



ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוח שנתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

עמוד

תיאור עסקי התאגיד

3	חלק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד	-
10	חלק ב' - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו	-
20	חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה	-
32	חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי	-

דוח דירקטוריון

37	א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת	-
40	ב. תמצית נתונים מתוך הדוחות הכספיים	-
41	ג. התפתחויות כלכליות במשק	-
45	ד. מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה ותוצאות פעילותיהן	-
46	ה. מידע נוסף	-
47	ו. בקורות ונהלים לגבי גילוי.	-
47	ז. בקרה פנימית על דיווח כספי.	-
47	ח. דוח דירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי.	-

הצהרות לגבי גילוי

48

הדוחות הכספיים

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

(החברה)

תיאור עסקי התאגיד

מבוא

להלן דוח תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2020 הסוקר את עסקי החברה והתפתחות עסקיה בשנת 2020 ("תקופת הדוח").

חלק א' – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

- 1.1. ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה") הינה חברה פרטית בעירבון מוגבל, על פי חוק החברות התשנ"ט – 1999, שנרשמה ברשם החברות ביום 24 בנובמבר 2004.
- 1.2. ביום 1.1.16, בעקבות פרסום חוזר גופים מוסדיים 2015-9-29, "מסלולי השקעה בקופות גמל", הפעילה החברה מודל הכולל מסלולי השקעה המותאמים לגיל עמיתה, אשר מהווים מסלולי ברירת מחדל בעת הצטרפות עמיתים חדשים. במסגרת זו, נפתחו שני מסלולי קופת גמל חדשים – "מסלול לבני 50 ומטה" ו-"מסלול לבני 60 ומעלה". בנוסף, הוסבו "המסלול כללי" של קופת הגמל ל-"מסלול לבני 50 עד 60". כמו כן, הוסבה קרן השתלמות "מסלול כללי" לקרן השתלמות "מסלול אג"ח עד 25% מניות".
- 1.3. ביום 28.12.16, החלה החברה להפעיל קופת גמל להשקעה. קופה זו מנהלת חמישה מסלולי השקעה כדלקמן: 1. מסלול כללי; 2. מסלול אג"ח עד 10% מניות; 3. מסלול אג"ח עד 20% מניות; 4. מסלול מניות; 5. מסלול אג"ח ממשלות.
- 1.4. ביום 18.10.2018, פתחה החברה מסלול חדש בקרן השתלמות – אג"ח עד 15% מניות.
- 1.5. נכון ליום פרסום הדוחות הכספיים, החברה מנהלת 7 מסלולי קופת גמל, 5 מסלולי קופת גמל להשקעה, 6 מסלולי קרן השתלמות ו-2 מסלולי קופה מרכזית לפיצויים.

להלן רשימת מסלולי קופת הגמל, קופת הגמל להשקעה, קרן השתלמות והקופה המרכזית לפיצויים שבניהול החברה:

קופת גמל

- ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 ומטה
- ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 עד 60
- ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 60 ומעלה
- ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח עד 25% מניות
- ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח
- ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח ממשלת ישראל
- ילין לפידות קופת גמל מסלול מניות

קרן השתלמות

- ילין לפידות קרן השתלמות מסלול כללי
- ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח עד 25% מניות
- ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח
- ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח ממשלת ישראל
- ילין לפידות קרן השתלמות מסלול מניות
- ילין לפידות קרן השתלמות אג"ח עד 15% מניות

קופה מרכזית לפיצויים

- ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים מסלול כללי
- ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים מסלול כללי ב'

קופת גמל להשקעה

- ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול כללי
- ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח עד 10% מניות
- ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח עד 20% מניות
- ילין לפידות מסלול אג"ח ממשלות
- ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול מניות

1.6.

בעלי המניות בחברה

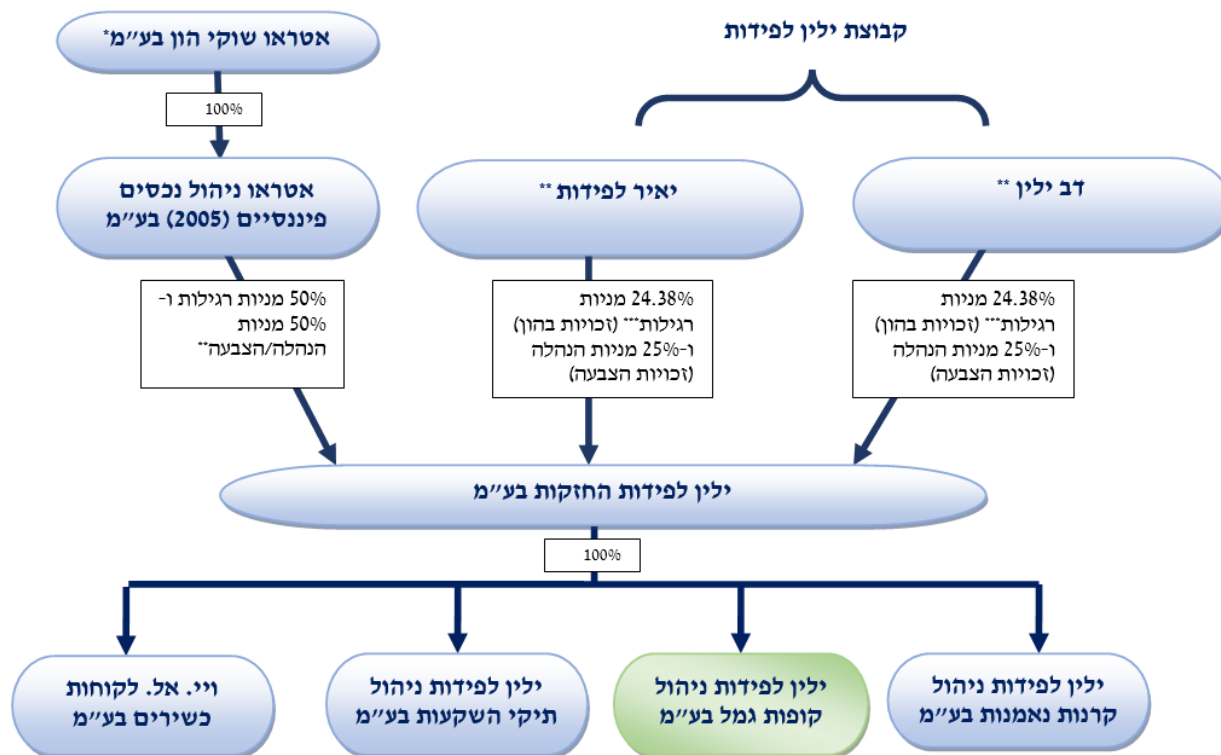
הונה המונפק והנפרע של החברה מוחזק במלואו בידי ילין לפידות החזקות בע"מ, ח.פ. 513167346 (להלן בסעיף זה: "ילין לפידות החזקות"), חברה פרטית שעסוקה החזקת אמצעי שליטה בחברות הפועלות בשוק ההון (מחזיקה במלוא הון המונפק של חברות קשורות: ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ, העוסקת בניהול תיקי השקעות, ילין לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ, העוסקת בניהול קרנות נאמנות ו- ויי. אל. לקוחות כשירים בע"מ העוסקת בניהול תיקי השקעות של לקוחות כשירים). בעלי המניות בילין לפידות החזקות בע"מ למועד הדוח הם דב ילין ויאיר לפידות, המחזיקים כל אחד ב-24.38% מהזכויות בהון ו-25% מזכויות ההצבעה, ואטראו שוקי הון בע"מ (לשעבר - לידר שוקי הון בע"מ) המחזיקה ב-50% מזכויות ההון וב-50% מזכויות ההצבעה באמצעות חברת אטראו ניהול נכסים פיננסיים (2005) בע"מ (להלן בסעיף זה: "אטראו ניהול").

ביום 4.10.2010 נכנס לתוקפו הסכם השקעה בין לידר החזקות והשקעות בע"מ, בעלת השליטה באטראו ניהול נכסים פיננסיים (2005) בע"מ (לשעבר - לידר ניהול נכסים פיננסיים (2005) בע"מ), ל- ATE Technology Equipment B.V, וכתוצאה מכך הפכה ATE Technology Equipment B.V לבעלת שליטה בלידר החזקות והשקעות בע"מ. למר דן דוד ז"ל, באמצעות גופים בשליטתו, ניתן היתר שליטה בחברה. בספטמבר 2011 הלך מר דן דוד לעולמו. נכון למועד דוח זה לא נעשה שינוי בהיתר השליטה האמור.

ביום 5 בדצמבר 2018, התקשרו ה"ה דב ילין ויאיר לפידות בהסכם בעלי מניות (להלן בסעיף זה: "ההסכם"), עם אטראו ניהול. על פי ההסכם, עד לתום תקופת ההשעיה כהגדרתה בהסכם, מר דב ילין ומר יאיר לפידות, יחזיקו יחד כ- 50.008% ממניות ההנהלה (ההצבעה) בשל השעיית 2 מניות הנהלה של אטראו ניהול ויהיו זכאים למנות יחד את רוב חברי הדירקטוריון. לפרטים נוספים אודות ההסכם, ראו דיווח מיידי של אטראו שוקי הון בע"מ אשר פורסם ביום 6 בדצמבר 2018 (אסמכתא: 2018-01-112273).

1.7. מבנה הקבוצה

בתרשים שלהלן מתואר מבנה האחזקות בחברה נכון למועד הדוח:



* אטראו שוקי הון בע"מ הינה חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה.
** בהתאם להסכם בעלי מניות מיום 5 בדצמבר 2018, עד לתום תקופת ההשעייה (כהגדרתה בהסכם), ה"ה דב ילן ויאיר לפידות מחזיקים יחד כ- 50.008% ממניות ההנהלה (בשל השעיית 2 מניות הנחלה) וזכאים למנות יחד את רוב חברי הדירקטוריון. לפרטים אודות הסכם בעלי המניות, ראו דיווח מיידי של אטראו שוקי הון אשר פורסם ביום 6 בדצמבר 2018 (אסמכתא: 2018-01-112273).
*** החזקה במישרין או בעקיפין באמצעות חברה פרטית בשליטתו המלאה של כל אחד מהם.

הבהרות:

ילן לפידות החזקות בע"מ - הינה חברה פרטית העוסקת בהחזקת חברות הפעילות בשוק ההון.
ילן לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ - הינה חברה פרטית שעיסוקה ניהול תיקי השקעות בניירות ערך, בעלת רישיון ניהול תיקי השקעות כהגדרת המונח בחוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות וניהול תיקי השקעות התשנ"ה - 1995.
ילן לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ - הינה חברה פרטית שעיסוקה ניהול קרנות נאמנות.
ויי. אל. לקוחות כשירים בע"מ - הינה חברה פרטית שעיסוקה ניהול תיקי השקעות ללקוחות כשירים.

1.8. שינויים בפעילות החברה ובמסמכי היסוד

- 1.8.1. לפרטים אודות שינויים בהחזקות בעלי השליטה בחברה, בעקבות הסכם בעלי מניות שנחתם ביום 5 בדצמבר 2018, ראה סעיף 1.6 לעיל.
- 1.8.2. בתקופת הדוח לא חלו שינויים בפעילות החברה, בניהול עסקיה ובמסמכי היסוד של החברה.

- 1.9. **רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל**
בתקופת הדוח לא נערכו רכישות, מכירות או העברות של נכסים בהיקף מהותי, שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה.

2. תחומי פעילות

למועד דוח זה, תחומי הפעילות של החברה, הנם כדלקמן:

- 2.1 קופת גמל לחיסכון (קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים) (*): "ילין לפידות קופת גמל" - קופ"ג מסלולית הכוללת מסלולי השקעה כמפורט להלן:**
- 2.1.1 ילין לפידות קופת גמל – מסלול אג"ח עד 25% מניות - מסלול שעל פי תקנון הקופה, מרכיב האג"ח¹ הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול. החשיפה למניות לא תעלה על שיעור של 25%;
- 2.1.2 ילין לפידות קופת גמל מסלול מניות - מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור החשיפה למניות הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול;
- 2.1.3 ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח - מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור ההשקעה במרכיב האג"ח², הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול;
- 2.1.4 ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 ומטה - מסלול שעל פי תקנון הקופה, נכסיו יושקעו על פי שיקול דעת ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים להם מיועד מסלול זה;
- 2.1.5 ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 עד 60 - מסלול שעל פי תקנון הקופה, נכסיו יושקעו על פי שיקול דעת ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים להם מיועד מסלול זה;
- 2.1.6 ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 60 ומעלה - מסלול שעל פי תקנון הקופה, נכסיו יושקעו על פי שיקול דעת ועדת השקעות, בהתחשב, בין היתר, בגילאי העמיתים להם מיועד מסלול זה;
- 2.1.7 ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח ממשלת ישראל - מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור ההשקעה באגרות חוב שהונפקו בידי המדינה לא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מסך נכסי המסלול.

(*) אישור כקופת גמל לתגמולים או כקופת גמל אישית לפיצויים חל לגבי כספים שהופקדו לקופה בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008. לגבי כספים המופקדים בגין שנת המס 2008 ואילך נתקבל מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון אישור כקופת גמל לקצבה. במסגרת תיקון 13 לחוק קופות הגמל שפורסם ביום 5 בנובמבר 2015, בוטלה ההגדרה של "קופת גמל לא משלמת לקצבה" ותחת זו נקבע כי הקופה תסווג "כקופת גמל לחיסכון".

- 2.2 קופת גמל מרכזית לפיצויים (**): ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים - קופ"ג מסלולית הכוללת מסלולי השקעה כמפורט להלן:**
- 2.2.1 ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים מסלול כללי - מסלול שעל פי תקנון הקופה נכסיו יושקעו על פי שיקול דעת החברה;
- 2.2.2 ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים – מסלול כללי ב' מסלול שעל פי תקנון הקופה נכסיו יושקעו על פי שיקול דעת החברה.

(**) במסגרת תיקון 3 לחוק קופות הגמל נקבע כי הממונה יהיה רשאי לתת אישור לקופת גמל מרכזית לפיצויים רק לגבי קופה שפעלה כדין כקופה כאמור בשנת המס 2007 ולגבי כספים שהופקדו בה עד 2010 בלבד.

¹ לרבות אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פיקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות.

² לרבות אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופיקדונות.

2.3. קרן השתלמות: "ילין לפידות קרן השתלמות" - קרן השתלמות הכוללת מסלולי השקעה כמפורט להלן:

- 2.3.1. ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול כללי – מסלול שעל פי תקנון הקופה, נכסיו יושקעו על פי שיקול דעת ועדת ההשקעות;
- 2.3.2. ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול אג"ח עד 25% מניות – מסלול שעל פי תקנון הקופה, מרכיב האג"ח³ הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול. החשיפה למניות במסלול זה, לא תעלה על שיעור של 25%;
- 2.3.3. ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול אג"ח – מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור ההשקעה במרכיב האג"ח⁴, הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול;
- 2.3.4. ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול אג"ח ממשלת ישראל – מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור ההשקעה באגרות חוב שהונפקו בידי המדינה לא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מסך נכסי המסלול;
- 2.3.5. ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול מניות – מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור החשיפה למניות הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול.
- 2.3.6. ילין לפידות קרן השתלמות - אג"ח עד 15% מניות – מסלול שעל פי תקנון הקופה, מרכיב האג"ח³ הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול. החשיפה למניות במסלול זה, לא תעלה על שיעור של 15%;

2.4. קופת גמל להשקעה: "ילין לפידות קופת גמל להשקעה" – קופת גמל להשקעה הכוללת מסלולי השקעה כמפורט להלן:

- 2.4.1. ילין לפידות קופת גמל להשקעה-מסלול כללי – מסלול שעל פי תקנון הקופה, נכסיו יושקעו על פי שיקול דעת ועדת ההשקעות;
- 2.4.2. ילין לפידות קופת גמל להשקעה-מסלול אג"ח עד 10% מניות – מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור החשיפה למרכיב האג"ח⁵, הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול. החשיפה למניות במסלול זה, לא תעלה על שיעור של 10%.
- 2.4.3. ילין לפידות קופת גמל להשקעה-מסלול אג"ח עד 20% מניות – מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור החשיפה למרכיב האג"ח⁵, הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול. החשיפה למניות במסלול זה, לא תעלה על שיעור של 20%.
- 2.4.4. ילין לפידות קופת גמל להשקעה-מסלול אג"ח ממשלות – מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור החשיפה לאג"ח ממשלות הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול.
- 2.4.5. ילין לפידות קופת גמל להשקעה-מסלול מניות – מסלול שעל פי תקנון הקופה, שיעור החשיפה למניות הינו מעל 75% ועד 120% מנכסי המסלול.

³ לרבות אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פיקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות.

⁴ לרבות אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופיקדונות.

⁵ לרבות אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פיקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות.

3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניות

סה"כ ההון הרשום של החברה עומד על 10,000,000 מניות רגילות. במועד רישום החברה הוקצו ל- י.ל. החזקות 1,500,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"כ. א של החברה. 1,100,000 ש"ח נפרעו בתמורה לתשלום ערכן הנקוב. לא בוצעו הקצאות ו/או השקעות נוספות בהון החברה ממועד הקמתה, ולא ניתנו התחייבויות להקצאת מניות בחברה.

4. דיבידנדים ומניות הטבה

4.1. למן מועד הקמתה לא חילקה החברה דיבידנדים במזומן ו/או בדרך של חלוקת מניות הטבה.

4.2. לחברה אין מדיניות בעניין חלוקת דיבידנדים. החברה בוחנת ותבחן בעתיד את האפשרות לחלק דיבידנד, על בסיס תוצאותיה העסקיות והכללים לחלוקה על פי דין, מחד, ודרישות ההון העצמי, מאידך. על החברה לא מוטלות מגבלות מכוח הסכמים עם צדדים שלישיים כלשהם לעניין חלוקת דיבידנד.

חלק ב' – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

5. מידע כללי על תחומי הפעילות

5.1. מוצרים ושירותים

החברה פועלת בניהול ארבעה תחומי פעילות:

5.1.1. ניהול קופת גמל לחיסכון (קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים):

קופת הגמל בתחום פעילות זה מיועדת להוות אפיק השקעה לטווח ארוך לעצמאיים ו/או שכירים. הכספים ניתנים למשיכה כקצבה או כסכום הוני חד פעמי בכפוף למועד הפקדתם.

5.1.1.1. קופת הגמל כוללת 7 מסלולי השקעה המאפשרים לעמית להשקיע בהתאם לרמת הסיכון המתאימה לו. לפירוט מדיניות ההשקעה התקנונית במסלולים השונים בתחום הפעילות ולמבנה תחום הפעילות, ראה סעיף 2.1 לעיל.

5.1.1.2. מגמות ושינויים בהיקף התיק וברווחיותו

בשנת הדוח לא חל שינוי משמעותי בסך הנכסים המנוהלים ע"י הקופה. שינויים בהיקף הנכסים המנוהלים נובעים משינויים בשערי ניירות הערך המוחזקים בקופות הגמל ובתנועת חשבונות עמיתים בין קופות מתחרות. הפקדת כספים לקופת גמל במסגרת תיקון 190 מגלמת הטבות מס אטרקטיביות לעמיתים אשר הביאו להגדלת היקף וכמות ההפקדות בענף כולו ובחברה. לא חל שינוי מהותי ברווחיות החברה מקופת הגמל ביחס לשנה קודמת.

5.1.1.3. התפתחות בשוקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים

תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, אשר פורסם בינואר 2008, קבע, בין היתר, שני סוגים של קופות גמל לקצבה: קופת גמל לקצבה אשר משלמת ישירות קצבה לזכאים (להלן – "קופת גמל משלמת") וקופת גמל שאינה משלמת לקצבה אשר לא ניתן יהיה למשוך ממנה ישירות כספים שהופקדו בה, למעט כספים ממרכיב הפיצויים, אלא באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה (להלן – "קופת גמל לא משלמת"). קופת התגמולים שבניהול החברה הינה קופת גמל לא משלמת. להערכת החברה, הפיכת החסכון הפנסיוני לקצבתי בלבד, גרם להפחתת ההפקדות השוטפות בענף ואולם הפקדות לפי תיקון 190 השיבו את ההפקדות לקופות הגמל.

ביום 1.1.2012 נכנס לתוקף תיקון מס' 4 לחוק קופות הגמל, אשר קובע כי חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת. החברה השלימה הליך מיזוג הקופות בניהולה באופן שהחל מיום 1.1.2012 מנהלת החברה קופת גמל אחת מכל סוג, מבלי שלמיזוג היתה השפעה מהותית על התנהלות החברה. במסגרת תיקון 13 לחוק קופות הגמל שפורסם ביום 5 בנובמבר 2015, בוטלה ההגדרה של "קופת גמל לא משלמת לקצבה" ותחת זו נקבע כי הקופה תסווג כקופת גמל לחיסכון ביחס לכספים שהופקדו מיום 1 בינואר 2008 וקופה לתגמולים ביחס לכספים שהופקדו לפני מועד זה.

5.1.1.4. שינויים מהותיים

בתקופת הדוח לא היו שינויים מהותיים ולא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בתחום קופות הגמל.

5.1.1.5 מוצרים חדשים

בתקופת הדוח לא צרפה החברה מוצרים חדשים.

5.1.2 ניהול קרן השתלמות:

ילין לפידות קרן השתלמות הינה קרן ההשתלמות המהווה אפיק השקעה לטווח בינוני לשכירים ועצמאיים.

5.1.2.1 קרן ההשתלמות כוללת 6 מסלולי השקעה המאפשרים לעמית להשקיע בהתאם לרמת הסיכון המתאימה לו. לפירוט מדיניות ההשקעה התקנונית במסלולים השונים בתחום פעילות זה ולמבנה תחום הפעילות, ראה סעיף 2.3 לעיל.

5.1.2.2 מגמות ושינויים בהיקף התיק וברווחיותו

בשנת הדוח לא חל שינוי משמעותי בסך הנכסים המנוהלים ע"י הקופה. שינויים בהיקף הנכסים המנוהלים נובעים משינויים בשערי ניירות הערך המוחזקים בקופות הגמל ובתנועת חשבונות עמיתים בין קופות מתחרות. גידול בקרנות ההשתלמות בענף ובחברה נובע מהפקדות שוטפות לעמיתים שכירים.

לא חל שינוי מהותי ברווחיות החברה מקרן ההשתלמות ביחס לשנה קודמת.

5.1.2.3 התפתחות בשווקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים

במהלך תקופת הדוח לא חלו למיטב ידיעת החברה שינויים בשוק לו מיועדים מוצרי החברה בתחום הפעילות, או שינויים במאפייני העמיתים.

5.1.2.4 שינויים מהותיים

בתקופת הדוח לא היו שינויים מהותיים ולא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בתחום קרנות ההשתלמות.

5.1.2.5 מוצרים חדשים

בתקופת הדוח לא צרפה החברה מוצרים חדשים.

5.1.3 ניהול קופה מרכזית לפיצויים:

קופת גמל מרכזית לפיצויים מיועדת להוות אפיק השקעה מיועד למעבידים לצורך הפקדת סכומים להם זכאים עובדים במועד פרישתם. בהתאם לתיקון 3 לחוק קופות הגמל, קופות גמל מרכזיות לפיצויים שפעלו כדין בשנת המס 2007 היו רשאיות לקבל הפקדות עד לחודש ינואר 2011, ובלבד שמדובר בהפקדת כספים של עמית- מעביד שהיה עמית בקופת גמל מרכזית לפיצויים בחודש דצמבר 2007 וכן כי הפקדת הכספים היתה רק בגין עובדים אשר בגינם הופקדו סכומים בקופה עבור חודש דצמבר 2007. החברה חדלה מקבלת הפקדות נוספות לקופה המרכזית לפיצויים החל מחודש ינואר 2011.

5.1.3.1 מגמות ושינויים בהיקף התיק וברווחיותו

בתחום פעילות זה ניהלה החברה בתקופת הדוח קופה מרכזית לפיצויים בעלת שני מסלולי השקעה. בשנת הדוח חל קיטון בסך הנכסים המנוהלים ע"י הקופה המרכזית כתוצאה, בין היתר מפדיונות הנובעים משינוי רגולטורי (ראו להלן) וזאת אף על עליות שערי ניירות הערך.

לא חל שינוי מהותי ברווחיות החברה מהקופה המרכזית ביחס לשנה קודמת.

הנהלת החברה מעריכה, כי לאורך זמן היקף הנכסים של הקופה יקטן וזאת בשל התגברות המשיכות מהקופה וכן בשל יישום חוזר מס הכנסה 4/2017 מיום 11

ביוני 2017 בנושא יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים וכן חוזר גופים מוסדיים 2017-9-16 בנושא העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים, שפורסם ביום 1 באוקטובר 2017.

5.1.3.2. התפתחות בשוקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים
בשל מגבלות רגולטוריות חדלה הקופה מקבלת הפקדות לקופה המרכזית לפיצויים. ראו פירוט נוסף בסעיף 5.5 להלן.

5.1.3.3. שינויים מהותיים
בתקופת הדוח לא היו שינויים מהותיים. יחד עם זאת החברה צופה ירידה בהיקף נכסי הקופות המרכזיות בשנים הקרובות בשל הוראות חוזר מס הכנסה 4/2017 מיום 11 ביוני 2017 בנושא יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים וכן חוזר גופים מוסדיים 2017-9-16 בנושא העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים, שפורסם ביום 1 באוקטובר 2017 (ראו להלן, בפרק ג' פירוט נוסף בנושא החוזרים הנ"ל ומשמעותם).

5.1.3.4. מוצרים חדשים
בתקופת הדוח לא צרפה החברה מוצרים חדשים.

5.1.4. ניהול קופת גמל להשקעה:
ילין לפידות קופת גמל להשקעה, הינה קופת גמל המנוהלת כחיסכון הוני, ממנה ניתן למשוך כספים בכל עת, בכפוף לתשלום מס על הרווחים שנצברו בה. בנוסף, ניתן להנות מפטור מלא ממס על הרווחים, בכפוף למשיכת הכספים לאחר גיל פרישה כקצבה מקופה המשלמת קצבה (כגון קרן פנסיה). קופת הגמל להשקעה כוללת 5 מסלולי השקעה המאפשרים לעמית להשקיע בהתאם לרמת הסיכון המתאימה לו. לפירוט מדיניות ההשקעה התקנונית במסלולים השונים בתחום פעילות זה ולמבנה תחום הפעילות, ראה סעיף 2.4 לעיל.

5.1.4.1. מגמות ושינויים בהיקף התיק וברווחיות
בשנת הדוח חל גידול בסך הנכסים המנוהלים ע"י הקופה כתוצאה מעליית שיערי ניירות הערך והמשך מגמת ההפקדות לקופה ע"י עמיתים במעמד עצמאי. יצוין כי בשנת הדוח הוסרה המגבלה הרגולטורית אשר מנעה ניווד של כספי קופות גמל להשקעה מחברה מנהלת אחת לאחרת.

חל גידול קל ברווחיות החברה מקופת גמל להשקעה כתוצאה מגידול בסך הנכסים המנוהלים במוצר ביחס לשנה קודמת.

5.1.4.2. התפתחות בשוקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים
במהלך תקופת הדוח לא חלו למיטב ידיעת החברה שינויים בשוק לו מיועדים מוצרי החברה בתחום הפעילות, או שינויים במאפייני העמיתים.

5.1.4.3. שינויים מהותיים
בתקופת הדוח לא היו שינויים מהותיים ולא צפויים שינויים מהותיים בחלקה של החברה בתחום.

5.1.4.4. מוצרים חדשים
במהלך שנת הדיווח לא צרפה החברה מוצרים חדשים.

5.2. להלן פירוט אודות המוצרים והשירותים של החברה:

שנת 2020

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					מספר חשבונות עמיתים:
124,482	7,552	-	100,330	16,600	פעילים
258,823	8,218	630	145,445	104,530	לא פעילים
383,305	15,770	630	245,775	121,130	סה"כ
					נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
13,446,432	457,291	-	10,919,519	2,069,622	פעילים
30,169,759	781,958	533,184	13,600,731	15,253,886	לא פעילים
43,616,191	1,239,249	533,184	24,520,250	17,323,508	סה"כ
					נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
286,812	28,535	-	208,680	49,597	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,014,378	364,063	-	2,043,728	606,587	תקבולים מדמי גמולים ודמי סליקה
764,720	252,378	-	143,031	369,311	תגמולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,465,413	18,484	12,958	704,793	729,178	העברות צבירה לקופה
3,856,849	27,325	10,602	2,399,229	1,419,693	העברות צבירה מהקופה
1,420,916	84,851	37,792	902,718	395,555	משיכות
1,519,357	51,978	13,210	908,484	545,685	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
293,409	6,924	2,577	172,132	111,776	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
					שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.69%	-	0.75%	0.71%	פעילים
	0.69%	0.49%	0.72%	0.67%	לא פעילים
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
					שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	בגין השקעות לא סחירות
	0.01%	0.00%	0.02%	0.02%	עמלות ניהול חיצוני
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות אחרות
	0.01%	0.00%	0.02%	0.02%	הוצאות מוגבלות

שנת 2019

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					מספר חשבונות עמיתים:
137,765	6,235	-	113,167	18,363	פעילים
262,331	6,586	671	147,430	107,644	לא פעילים
400,096	12,821	671	260,597	126,007	סה"כ
					נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
13,474,598	339,137	-	10,996,732	2,138,729	פעילים
29,420,210	577,763	555,410	13,168,460	15,118,577	לא פעילים
42,894,808	916,900	555,410	24,165,192	17,257,306	סה"כ
					נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
388,827	36,020	-	288,494	64,313	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,426,876	366,459	-	2,232,425	827,992	תקבולים מדמי גמולים ודמי סליקה
961,074	264,866	-	159,874	536,334	תגמולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,715,562	-	6,821	869,566	839,175	העברות צבירה לקופה
2,653,366	-	22,309	1,776,235	854,822	העברות צבירה מהקופה
1,416,521	43,817	47,341	948,421	376,942	משיכות
4,238,475	86,776	41,184	2,413,956	1,696,559	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
288,535	4,791	2,907	170,087	110,750	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
					שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.70%	-	0.76%	0.72%	פעילים
	0.69%	0.51%	0.73%	0.68%	לא פעילים
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
					שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	בגין השקעות לא סחירות
	0.01%	0.00%	0.02%	0.02%	עמלות ניהול חיצוני
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות אחרות
	0.01%	0.00%	0.02%	0.02%	הוצאות מוגבלות

שנת 2018

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופת גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					מספר חשבונות עמיתים:
143,620	3,802	-	120,586	19,232	פעילים
255,967	4,490	727	144,417	106,333	לא פעילים
399,587	8,292	727	265,003	125,565	סה"כ
					נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
11,912,330	173,719	-	9,882,763	1,855,848	פעילים
25,671,452	333,763	577,055	11,491,138	13,269,496	לא פעילים
37,583,782	507,482	577,055	21,373,901	15,125,344	סה"כ
					נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
258,942	15,797	-	219,771	23,374	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,127,995	242,953	-	2,365,184	519,858	תקבולים מדמי גמולים ודמי סליקה
621,256	188,656	-	136,047	296,553	תגמולים מדמי גמולים חד פעמיים
720,450	0	2,911	404,573	312,966	העברות צבירה לקופה
5,370,836	-	98,273	3,125,911	2,146,652	העברות צבירה מהקופה
1,340,880	29,254	30,469	922,844	358,313	משיכות
(374,257)	(10,170)	(304)	(239,759)	(124,024)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
284,884	2,827	3,413	167,990	110,654	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
-	-	-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
					שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.70%	-	0.77%	0.73%	פעילים
	0.70%	0.52%	0.74%	0.69%	לא פעילים
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
					שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	בגין השקעות לא סחירות
	0.01%	0.00%	0.01%	0.01%	עמלות ניהול חיצוני
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	עמלות אחרות
	0.03%	0.00%	0.01%	0.01%	הוצאות מוגבלות

5.3. להלן מידע בדבר חשבונות לא פעילים ומנותקי קשר:

שנת 2020

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופות גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					חשבונות מנותקי קשר:
157	-	-	125	32	מספר חשבונות
4,065	-	-	3,112	953	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
12	-	-	9	3	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.3%	-	-	0.3%	0.3%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
					חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ₪
356	לא רלבנטי	לא רלבנטי	לא רלבנטי	356	מספר חשבונות
885				885	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
7				7	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.84%				0.84%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

שנת 2019

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופות גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					חשבונות מנותקי קשר:
43	-	-	30	13	מספר חשבונות
916	-	-	604	312	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
3	-	-	2	1	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
	-	-	0.3%	0.3%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
					חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ₪
455	לא רלבנטי	לא רלבנטי	לא רלבנטי	455	מספר חשבונות
1,619				1,619	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
13				13	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.86%				0.86%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

שנת 2018

סך הכל	קופות גמל להשקעה	קופות גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	
					חשבונות מנותקי קשר:
27	-	-	26	1	מספר חשבונות
665	-	-	654	11	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
2	-	-	2	0	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
	-	-	0.3%	0.3%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
					חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ₪
472				472	מספר חשבונות
1,505				1,505	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
13				13	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
0.87%				0.87%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

5.4. להלן מידע בדבר שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין:

לשנים 2018-2020

סך הכל	קופות גמל להשקעה ⁶	קופות גמל מרכזית לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים ⁶	
					שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
	1.05%/4%	2%	2%	1.05%/4%	פעילים
	1.05%/4%	2%	2%	1.05%/4%	לא פעילים
	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	מנותקי קשר (בתום שנה מהמועד שבו הפך למנותק קשר)

5.5. מגבלות דמי ניהול, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות

למועד פרסום הדוח מוסדרות הפעילויות תחת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (לעיל ולהלן – "חוק קופות גמל"), ותקנות שהותקנו מכוחו וכן תחת חוק השיווק הפנסיוני והתקנות שהותקנו מכוחו. לעניין פרטים נוספים בנוגע להוראות הדין החל – ראה סעיף 6 להלן. בנוסף, חלות הוראות מכח חוזרים שפרסמה רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון (לשעבר - אגף שוק ההון במשרד האוצר).

⁶ דמי ניהול מהפקדה ומצבירה, בהתאמה.

5.6. תחרות

התחרות בענף קופות הגמל, קופות הגמל להשקעה, הקופות המרכזיות לפיצויים וקרנות ההשתלמות הנה עזה והחברה מתמודדת עם תחרות זו ע"י הצגת תוצאות חיוביות לאורך זמן, מתן שירות איכותי וטיפול ערוצי הפצה.

מוצרים מתחרים לתחום פעילות ניהול קופות הגמל הן קרנות פנסיה, ביטוחי מנהלים וכן קופות משתתפות ברווחים המנוהלות בידי חברות בטוח. להערכת החברה, למוצרים מסוג קרנות השתלמות המאפשרות חסכון לתקופת זמן של שש שנים תוך קבלת הטבות מיסוי מסויימות אין כרגע תחרות בשוק. מעת לעת, מועלות הצעות לביטול הטבות המס בקרנות ההשתלמות. ביטול הטבת המס, אם יקרה, עשוי לפגוע מהותית בתחום פעילות זה. קופת הגמל המרכזית לפיצויים היוותה אפיק השקעה שנועד להבטיח למעסיקים, בין היתר, תשלומי פיצויי פרישה לעובדים. להערכת החברה מוצרים תחליפיים למוצר זה הינם קופות אישיות לפיצויים ותיקי השקעה יעודיים למעסיק. יצוין, כי החברה חדלה מקבלת הפקדות נוספות לקופה המרכזית לפיצויים החל בחודש ינואר 2011. מוצרים מתחרים לקופות הגמל להשקעה הנם פוליסות פיננסיות המשווקות ע"י חברות הביטוח, תיקי השקעות, וקרנות נאמנות. יחד עם זאת, להערכת החברה, הטבות המס המגולמות בקופת הגמל להשקעה מעניקות לה יתרון מול המוצרים הנ"ל. כניסת המוצר קופת גמל להשקעה הגבירה את אופי התחרות בין קופות הגמל שכן המוצר החזיר את אופציית החסכון ההוני.

5.7. לקוחות

5.7.1. קופת גמל אישית לתגמולים ופיצויים

- א. עמיתי קופת הגמל בניהול החברה הינם שכירים ו/או עצמאיים. לחברה אין תלות בעמית מסוים בקופה. החברה פועלת בדרך של התקשרות בתנאים שונים עם לקוחות מסוימים לעניין דמי הניהול שנגבים מחשבוניותיהם, בכפוף להוראות הדין החל לעניין דמי הניהול המרביים והוראות תקנוני קופות הגמל. לחברה מדיניות הענקת דמי ניהול מופחתים לעמיתים או סוגי עמיתים מסוימים.
- ב. בקופת הגמל המנוהלת בידי החברה אין עמיתים אשר ההכנסה מהם מהווה למעלה מ-10% מהכנסות החברה או שהנכסים המנוהלים עבורם מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים ע"י החברה.
- ג. להלן פרטים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של הלקוחות באמצעות המדדים הבאים בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

	2020	2019	
1.	10.5%	7.6%	שיעור פדיונות מהצבירה הממוצעת
2.	55.8	54.9	גיל ממוצע של עמיתים (שנים)
3.	4.81	4.15	וותק ממוצע של עמיתים (שנים)

5.7.2. קרן השתלמות

- א. עמיתי קרנות ההשתלמות בניהול החברה הינם שכירים ו/או עצמאיים. לחברה אין תלות בעמית מסוים בקופה. החברה עשויה ופועלת בדרך של התקשרות בתנאים שונים עם לקוחות מסוימים לעניין דמי הניהול שנגבים מחשבוניותיהם, בכפוף להוראות הדין החל לעניין דמי הניהול המרביים והוראות תקנוני קרן ההשתלמות. לחברה מדיניות הענקת הנחות פנימית לעמיתים או סוגי עמיתים מסוימים.
- ב. בקרן ההשתלמות המנוהלת בידי החברה אין עמיתים אשר ההכנסה מהם מהווה למעלה מ-10% מהכנסות החברה או שהנכסים המנוהלים עבורם מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים ע"י החברה.
- ג. להלן פרטים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של הלקוחות באמצעות המדדים הבאים בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

2019	2020		
12.0%	13.6%	שיעור פדיונות מהצבירה הממוצעת	1.
47.0	48.0	גיל ממוצע של עמיתים (שנים)	2.
3.22	3.71	וوتק ממוצע של עמיתים (שנים)	3.

5.7.3. קופה מרכזית לפיצויים

- א. עמיתי קופת הגמל בניהול החברה הינם מעבידים. לחברה אין תלות בעמית מסוים בקופה. החברה פועלת בדרך של התקשרות בתנאים שונים עם לקוחות מסוימים לעניין דמי הניהול שנגבים מחשבוניותיהם, בכפוף להוראות הדין החל לעניין דמי הניהול המרביים והוראות תקנוני קופות הגמל. לחברה מדיניות הענקת דמי ניהול מופחתים לעמיתים או סוגי עמיתים מסוימים.
- ב. בקופת הגמל המנוהלת בידי החברה אין עמיתים אשר ההכנסה מהם מהווה למעלה מ-10% מהכנסות החברה או שהנכסים המנוהלים עבורם מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים של החברה.
- ג. להלן פרטים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של הלקוחות באמצעות המדדים הבאים בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה :

2019	2020		
12.3%	8.9%	שיעור פדיונות מהצבירה הממוצעת	1.
לא רלבנטי	לא רלבנטי	גיל ממוצע של עמיתים	2.
לא רלבנטי	לא רלבנטי	וותק ממוצע של עמיתים (שנים)	3.

5.7.4. קופת גמל להשקעה

- א. עמיתי קופת הגמל להשקעה בניהול החברה הינם במעמד עצמאי. לחברה אין תלות בעמית מסוים בקופה. החברה פועלת בדרך של התקשרות בתנאים שונים עם לקוחות מסוימים לעניין דמי הניהול שנגבים מחשבוניותיהם, בכפוף להוראות הדין החל לעניין דמי הניהול המרביים והוראות תקנון קופת הגמל להשקעה. לחברה מדיניות הענקת דמי ניהול מופחתים לעמיתים או סוגי עמיתים מסוימים.
- ב. בקופת הגמל להשקעה המנוהלת בידי החברה אין עמיתים אשר ההכנסה מהם מהווה למעלה מ-10% מהכנסות החברה או שהנכסים המנוהלים עבורם מהווים 1% ומעלה מסך הנכסים המנוהלים של החברה.
- ג. להלן פרטים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של הלקוחות באמצעות המדדים הבאים בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה :

2019	2020		
6.2%	10.4%	שיעור פדיונות מהצבירה הממוצעת	1.
38.4	38.7	גיל ממוצע של עמיתים	2.
1.20	1.60	וותק ממוצע של עמיתים (שנים)	3.

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

6. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

להלן פירוט תמציתי של מגבלות החקיקה החלות על החברה, תאור הוראות דין סופיות בעלות השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה וכן טיוטות העתידות להשפיע באופן מהותי על החברה (אם וככל שיאושרו) לרבות הוראות שפורסמו לאחר תקופת הדוח:

6.1 חקיקה ראשית

6.1.1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 ותקנות שהותקנו מכוחו ("חוק קופות הגמל"): חוק שנכנס לתוקף בחודש נובמבר 2005, מסדיר את הניהול והתפעול של חברה מנהלת קופות גמל.

6.1.2. חוק הפיקוח על השירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני והפעלת מערכת סליקה פנסיונית) התשס"ה – 2005 ("חוק השיווק הפנסיוני"): חוק השיווק הפנסיוני נכנס לתוקף ביום 10 בפברואר 2006 ומסדיר את העיסוק בייעוץ פנסיוני ושיווק פנסיוני, לרבות דרישת רישיון מיועץ או סוכן שיווק פנסיוני.

6.1.3. חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א- 2011: ביום 17 באוגוסט 2011, פורסם חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א- 2011, אשר מעגן את הגברת האכיפה בשוק ההון בהסדר תחיקתי (בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים – ביטוח; בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים – קופות גמל ובחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים – עיסוק בשיווק פנסיוני ובייעוץ פנסיוני).

6.2 חקיקה משנית

6.2.1. תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 ("תקנות הקופות"): תקנות הקופות קובעות את שיעורי הפקדות, פעילות ועדת ההשקעות והתשלומים לעמיתים.

6.2.2. תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (הוראת שעה), התשס"ח- 2008: התאמת תקנות הקופות להסכם הקיבוצי שנחתם עם הסתדרות העובדים ולצו ההרחבה שהחיל את ההסכם על כל העובדים והמעבידים במשק, לפיהם מחויב כל מעביד להפקיד בשל עובדיו הפקדות לקופת גמל לקצבה.

6.2.3. תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס- 2000 (להלן: "תקנות הגמול"): התקנות קובעות מהו הגמול שעל חברה לשלם לדירקטורים חיצוניים כגמול שנתי וכגמול בעד השתתפות בישיבות. התקנות הוחלו באופן חלקי גם על גופים מוסדיים, באמצעות חוזר שעניינו "גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים".

6.2.1. צו אסור הלבנת הון (חבות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה מנהלת קופת גמל) התשס"ב - 2001 ("צו אסור הלבנת הון - קופ"ג"): צו אסור הלבנת הון – קופ"ג מטיל חובות שונות על חברה מנהלת לעניין זיהוי עמיתים, אימות פרטי עמיתים, שמירת מסמכים, ניהול רשומים ודיווח, לצורך קיום הוראות חוק אסור הלבנת הון. חובות החברה לעניין איסור הלבנת הון מוסדרות בנוסף בחוזרי הרשות בנושא, המהוות הוראות משלימות להוראות הצו.

- 6.2.2. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו – 2006 ("תקנות עמלת ההפצה"): בהתקיים תנאים מסוימים (קיום הסכם הפצה, קיום הסכם בין יועץ ללקוח ומתן יועץ שוטף לעמית) מנהלי קופות הגמל נדרשים לשלם עמלות הפצה ליועצים פנסיוניים בשיעור קבוע ומוגדר שלא יעלה על 0.25%.
- 6.2.3. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 ("תקנות ההוצאות"): התקנות מפרטות מהן הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל וכן הוגדרה עמלת ניהול חיצוני. תוקף הוראת השעה במסגרת תקנות אלו העוסקות, בין היתר, בסוגי הוצאות ישירות שניתן לגבות מנכסי קופות הגמל, מתעדכן מעת לעת.
- 6.2.4. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), תשס"ח-2008 ("תקנות ההעברה"): התקנות מסדירות את המעבר בין מוצרי החיסכון הפנסיוני השונים: קופות גמל, תכנית לביטוח חיים וקרנות פנסיה ללא תשלום מס. התקנות תוקנו ביום 2 בספטמבר 2020, לפירוט ראה סעיף 6.3.2 להלן.
- 6.2.5. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 (להלן: "תקנות חישוב שווי נכסים"): התקנות קובעות הוראות לעניין חישוב שווי נכסים לפי סוגי הנכסים, לרבות נכסים סחירים, נכסים לא סחירים, ניירות ערך שהושאלו ע"י הגוף המוסדי, ניירות ערך שנמכרו בחסר וניירות ערך זרים. ביום 4 במרץ 2018 שולבו הוראות תקנות אלו בפרק 1 בחלק 2 של שער 5 של החוזר המאוחד ("מדידה").
- 6.2.6. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך), תשס"ט-2009 (להלן: "תקנות הברוקראג"): בתקנות הברוקראג' נקבעו בין היתר הכללים לאופן עריכת הליך תחרותי לבחירת נותני שירות בתחום הקאסטודי והברוקראג' וכן שיעורים מרביים לרכישה ומכירה של ניירות ערך בהנפקה בידי משקיעים מוסדיים באמצעות צד קשור (משווק הנפקה, וחתם) כמו גם מגבלות על רכישת ומכירת ניירות ערך בידי משקיע מוסדי באמצעות צד קשור. ביום 3 באוקטובר 2017, פורסם תיקון לתקנות הנ"ל. במסגרת התיקון נקבע, בין היתר הוראות נוספות ביחס לאופן עריכת הליך תחרותי לעמלות ברוקראג' וקאסטודיאן וכן לביצוע עסקאות ברוקראג' עם צדדים קשורים.
- 6.3. שינויים מהותיים שחלו בהוראות הדין בתקופת הדיווח ועד סמוך למועד פרסום הדוחות. חקיקה ראשית ומשנית רלוונטית בתקופת הדיווח לרבות טיוטות מהותיות:
- 6.3.1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים של עמית עצמאי במצב אבטלה שחייב בהפקדה) (הוראת שעה), התשפ"א-2021:
ביום 4 בפברואר 2021 פורסמו התקנות. בהתאם לתקנות עמית עצמאי במצב אבטלה, רשאי למשוך כספים מקופת גמל לקצבה כסכום חד פעמי, בהתקיים התנאים המצטברים המפורטים בה. התנאים כאמור, עוסקים (בתמצית) בתקופת הזמן הרציפה בגינה הופקדו כספים, סכומי המשיכה, סטטוס עסקו של העמית העצמאי ועוד. החברה מיישמת את הוראות התקנות.
- 6.3.2. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התש"ף-2020: ביום 2 בספטמבר 2020, פורסם תיקון לתקנות, אשר מסדיר את האפשרות להעביר כספים בין קופות גמל להשקעה של חברות מנהלות שונות, וקובע הוראות הקשורות

בהעברת הכספים כאמור. בנוסף, התיקון מסדיר את האפשרות של עמיתים אשר הגיעו לגיל פרישה מוקדמת (60), להעביר את כספי קופת הגמל להשקעה לקופת גמל לקצבה (כגון קרן פנסיה) לצורך תשלום קצבה חודשית, ובכך ליהנות מפטור מתשלום מס רווחי הון על הכספים, וזאת בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005. החברה פועלת בהתאם להוראות התקנות.

6.3.3 חוק התכנית לסייע כלכלי (נגיף הקורונה החדש) (הוראת שעה), התש"ף-2020 (להלן: "הוראת שעה"): ביום 29 ביולי 2020, פורסמה הוראת השעה, שמטרתה לסייע לעובדים אשר

נפלטו משוק העבודה ולעצמאים שנקלעו לקושי כלכלי עקב משבר הקורונה. הוראת השעה מאפשרת, בכפוף לעמידה בתנאים מסוימים, למשוך עד 7,500 ש"ח מדי חודש מקרן השתלמות בפטור ממס אף על פי שלא הגיעה נקודת הזמן למשיכת הכספים (קרי, טרם חלפו 6 שנים ולמי שהגיע לגיל הפרישה - טרם חלפו 3 שנים ממועד התשלום הראשון אליה), וזאת מבלי לפגוע בוותק הכספים שנותרו בקרן ההשתלמות לאחר המשיכה. תוקף הוראת השעה מיום 10 באוגוסט 2020 ועד ליום 9 בפברואר 2021. החברה יישמה את ההוראה כלשונה.

חוזרים רלוונטיים בתקופת הדיווח:

6.3.4 חוזר דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי - תיקון: החוזר פורסם ביום 15 בדצמבר 2020. בהתאם לתיקון זה, לצד ציון שיעור הוצאות ניהול ההשקעות אשר נגבו ע"י החברה המנהלת, יפורטו בנוסף גם סוגי ההוצאות אשר נגבו במהלך שנת הדוח, כדוגמת עמלות קנייה ומכירה, עמלות ניהול חיצוני וכד'. החברה מיישמת את ההוראות החוזר.

6.3.5 ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים - תיקון: התיקון לחוזר פורסם ביום 12 בנובמבר 2020. במסגרת התיקון, בין היתר, נוספו הקלות לעניין הליך הכר את הלקוח לגבי חשבוניות בסיכון נמוך. החברה אמצה את ההקלות שנוספו בחוזר.

6.3.6 תיקון הוראות החוזר המאוחד פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" (תיקונים שונים): ביום 18 באוקטובר 2020, פורסם תיקון לפרק "ניהול נכסי השקעה" בחוזר המאוחד. במסגרת התיקון, עודכנו מספר הוראות. חלק מהתיקונים, פורסמו תחילה כהוראות שעה זמניות, ובמסגרת התיקון האמור, עוגנו כהוראות קבועות. להלן ההוראות העיקריות:

רכישה חוזרת של הסדר חוב-

במסגרת התיקון, ניתן פטור לגוף מוסדי מקבלת אישור ועדת השקעות לעסקת רכישה חוזרת של איגרת חוב על ידי המנפיק, ככל שאיגרת החוב אינה מסווגת כחוב בעייתי. בנוסף, נקבע כי כל רכישה חוזרת של אג"ח המסווג כחוב בעייתי, מהווה "הסדר חוב".

העמדת הלוואה מכספי קופה-

במסגרת התיקון, עוגנה כהוראה קבועה, האפשרות להעמיד הלוואה לעמית בקופת גמל, בשיעור הגבוה מ-30% ועד 50% ביחס לסכום העומד לזכותו בקופת הגמל, וזאת בתנאי שמשולמת לו בפועל קצבת פנסיה בסכום שאינו נמוך מסכום הקצבה המזערי.

6.3.7 מרכיבי חשבון בקופת גמל: בהמשך לחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017-2018), התשע"ז, אשר פורסם ביום 1 בינואר 2017, פורסם ביום 1 במאי 2018, חוזר מרכיבי חשבון בקופות גמל (אשר לאחר מכן תוקן ביום 29 ביולי 2019). חוזר זה מתייחס, בין היתר, לאופן רישום זכויות עמיתים בקופות לרבות רכיב חיסכון במצב אבטלה. ביום 4 באוגוסט 2020, פורסמה טיוטה לחוזר זה במסגרתה, בין היתר, נקבעו כללים לעניין הפעולות שעל חברה מנהלת לבצע על מנת לשנות ייחוס של יתרה פטורה ליתרה שאינה פטורה ולהיפך. החברה לומדת את הטייטה.

6.3.8. משיכת כספים מחשבונות קטנים-תיקון: פורסם ביום 4 במארכ 2018. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(משיכת כספים מקופת גמל)(סכומים נמוכים), התשע"ו-2016, מאפשרות לעמית למשוך כספים מחשבונות לא פעילים שיש בהם סכומים נמוכים, כהגדרתם בחוק. בהמשך לכך, חוזר משיכת כספים מחשבונות קטנים, קובע הוראות למתן הודעה לעמיתים בעלי חשבונות כאמור, בדבר זכאותם למשיכת הכספים. התיקון לחוזר כאמור, קובע כי בנוסף לחובת שליחת ההודעה לעמיתים הזכאים, על החברות המנהלות לצרף למכתב המחאה, עד למועד שנקבע בחוזר, שתאפשר לעמית למשוך את כספו. בנוסף, נקבעה בחוזר חובת דיווח לממונה על רשות שוק ההון, ביחס לביצוע משיכות כספים באמצעות המחאות. החברה מיישמת את הוראות החוזר. יצוין כי ביום 16 ביוני 2020, פורסם תיקון לחוזר שחייב משלוח המחאות לעמיתים בעלי יתרות נמוכות. החברה פועלת בהתאם להוראות החוזר.

6.3.9. החוזר המאוחד - פרק 4 בחלק 2 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" - תמצית התיקון: התיקון שפורסם ביום 2 באפריל 2020, קובע, כי ההסדר החל בסעיף 5(י) המונה את התנאים בהם משקיע מוסדי רשאי לחרוג מתקנה 12 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן: "תקנות כללי השקעה") ולהחזיק בשליטה או מעל ל-20% בתאגיד לווה עקב מימוש ערובה לחיוב, יחול גם כאשר המשקיע המוסדי הפך לשולט או למחזיק באמצעי שליטה כאמור, עקב קבלת אמצעי שליטה בתאגיד לווה במסגרת הסדר חוב. החברה אימצה את הוראות החוזר בנהליה.

6.3.10. החוזר המאוחד - פרק 4 לשער 5 "ניהול נכסי השקעה" - תמצית התיקון: התיקון שפורסם ביום 14 בינואר 2020, קובע כי גוף מוסדי רשאי בתנאים מסוימים לבצע עסקאות רכישה או מכירה של נכסים לא סחירים בין משקיעים מוסדיים הנמנים על אותה קבוצת משקיעים, ובלבד שהעסקה היא לטובת כל המשקיעים המוסדיים הנמנים באותה קבוצת משקיעים, ובכפוף לתנאים המנויים בתיקון. החברה אימצה את הוראות החוזר בנהליה.

6.3.11. שירות ללקוחות גופים מוסדיים - תיקון: בהמשך לפרסום חוק הגנת הצרכן (תיקון מס 57), התשע"ח-2018, פורסם ביום 16 ביולי 2019, נוסח מתוקן לחוזר בנושא "שירות ללקוחות גופים מוסדיים. בתיקון נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: גוף מוסדי המספק שירות טלפוני, הכולל מערכת אוטומטית לניתוב שיחות, יספק מענה אנושי לפניית לקוח באמצעות שיחה טלפונית תוך 5 דקות, ממועד סיום הנתב (שמוערך בדקה נוספת). בהקשר זה נקבע כי גוף מוסדי יהיה רשאי לחרוג ממשך ההמתנה למענה אנושי לכל היותר ב-10% מכלל הפניות (כאשר ב-3 השנים הראשונות ממועד פרסום החוזר, גוף מוסדי יהיה רשאי לחרוג ממשך ההמתנה למענה אנושי מקצועי לכל היותר ב-15% מכלל הפניות). בנוסף החוזר מתייחס לנושאים שיש לכלול בהודעות אשר נשלחות ללקוח מאת גוף מוסדי, אופן מענה לפניית לקוח באמצעי התקשורת שונים. מועד תחילת ההוראה אשר קובעת את זמני המענה הטלפוני הינו ביום 25 ביולי 2019, בכפוף להוראות מעבר הקובעות שיעורי חריגה מותרת מזמני המענה שנקבעו כאמור. מועד התחילה של יתר הוראות החוזר במאי 2020. לאור משבר הקורונה, נקבעו הקלות בקשר עם יישום חוזר זה, כך שמועד התחילה נדחה ליום 29 באוקטובר 2020. כמו כן, מיום 15 במארכ 2020, ועד למועד פקיעתן של תקנות שעת חירום (הגבלת מספר העובדים במקום עבודה לשם צמצום התפשטות נגיף הקורונה החדש), התש"ף-2020 או כל חיקוק אחר חלף תקנות אלו, גוף מוסדי רשאי שלא לכלול בממוצע השנתי את נתוני זמן ההמתנה למענה טלפוני.

מיקור חוץ בגופים מוסדיים - תיקון: ביום 31 בדצמבר 2018, פורסם חוזר מיקור חוץ בגופים מוסדיים- תיקון. החוזר מחליף את החוזר הקיים וקובע הוראות לעניין אופן ההתקשרות של

גוף מוסדי עם נותן שירות לביצוע פעילויות, כדוגמת פעילויות מהותיות הכלולות בעסקי הליבה של הגוף המוסדי, עליהן הוחל החוזר. הוראות החוזר מתייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים: הליך הוצאת פעילות מהותית למיקור חוץ, תפקידי הדירקטוריון, מעקב ובקרה, ודיווחים לממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון. הוראותיו של החוזר, לרבות הוראות הנוגעות להסכמי מיקור חוץ שטרם נחתמו, נכנסו לתוקף ביום 1 באפריל 2019. הסכמי מיקור חוץ של פעילות מהותית שנכרתו לפני יום פרסום החוזר, יותאמו להוראותיו עד ליום 31 בדצמבר 2021. השינוי המהותי בחוזר נוגע להחלת הוראות של מיקור חוץ מהותי על צד קשור המספק שירותים לחברה. החברה נערכת ליישום ההוראות הצפויות להיכנס לתוקף בעתיד.

הוראות שעה שפורסמו על רקע משבר נגיף הקורונה:

על רקע מגיפת הקורונה מפורסמות מעת לעת הוראות שעה במסגרתן הנחיות שונות ו/או הקלות בעניין אופן התנהלות החברה בעת המשבר. החברה עוקבת אחר הפרסומים השונים באופן תדיר ומיישמת את ההנחיות הנוגעות לפעילותה.

7. חסמי כניסה ויציאה

חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בחברה הם: (א) חסמים רגולטוריים: פעילות בתחום ניהול קופות גמל וקרנות ההשתלמות לסוגיהן מחייבת קבלת היתר ורשיונות, ועמידה בדרישות הדין השונות, לרבות הון עצמי, ביטוח, הקמת מערך תפעול (או התקשרות עם ספקי שירותים בתחום), שיווק וקשרי לקוחות. לפירוט נוסף ראה סעיף 6 לעיל, בדבר מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה; (ב) חסמי שוק: כניסה לפעילות בתחום ניהול קופות גמל שהוא תחום עתיר תחרות מחייבת לדעת החברה קיום מוניטין למנהלי ההשקעות ולחברה המנהלת. לעניין היציאה מתחום הפעילות – ניתן לצאת מתחום הפעילות בדרך של מכירת הפעילות לאחרים. עם כניסתו לתוקף של חוק קופות הגמל תהליך העברת ניהול קופות גמל הוסדר בדין ואינו מהווה חסם.

8. גורמי הצלחה קריטיים

החברה מזוהה את הגורמים הבאים כגורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות:

8.1. הובלה בתשואות ביחס לפרופיל הסיכון לאורך זמן: להערכת החברה, ישנה חשיבות רבה להובלה בתשואות ביחס לפרופיל הסיכון לאורך זמן בהשוואה למתחרים. חשיפת תשואות קופות הגמל וקרנות ההשתלמות ושימוש במערכת גמל – נט המאפשרת השוואה בין תשואות קופות גמל וקרנות השתלמות שונות, מחדדת את הצורך בשמירה על תשואה נאותה בהשוואה לקופות מתחרות.

8.2. תפעול, שירות ושיווק: הצלחה בתחום הפעילות מותנית ביכולת לשווק את מוצרי החברה לקהל העמיתים הפוטנציאלי. הצלחה בשיווק מותנית בהקמת מערכת תפעול, שירות ושיווק יעילה לתקשורת מול עמיתים המעוניינים להצטרף לקופה, מחד, ויצירת מוניטין לחברה, מאידך (ראו הרחבה בנושא שיווק והפצה בסעיף 11 להלן). להערכת החברה, ייעוץ אובייקטיבי לטובת העמית כפי שנעשה על ידי יועצים פנסיוניים, צפוי להוביל לגידול בהפניית עמיתים לחברות מנהלות המציגות תשואה נאותה לעומת מדדי הייחוס לאורך זמן. הצלחה בתחום הפעילות מחייב להערכת החברה מתן שירות יעיל ומהיר ללקוחותיה. הדבר קיבל משנה תוקף בשל הפרסום השנתי של רשות שוק ההון ביחס לחברות המעניקות את השירות הטוב ביותר לעמיתיהן.

8.3. מגוון מוצרים: מתן אפשרות בחירה לעמיתים מבין מספר מסלולי קופות גמל, קופת גמל להשקעה, קופה מרכזית לפיצויים וקרנות השתלמות מאפשר מתן מענה לצרכים ולרמות הסיכון השונות עבור כל עמית. יכולת העברת כספים בין מסלולים בקופות גמל וקרנות השתלמות ובין

חברות מנהלות מחייבת מתן מענה לדרישות להשקעה בתחומים שונים בהתאם למצב השוק, בדרך של הקמת מסלולים בעלי מדיניות השקעות מגוונות.

9. השקעות

א. מבנה ניהול ההשקעות בתחומי הפעילות השונים

ניהול השקעות הקופות בתחומי הפעילות השונים נעשה בהתאם למדיניות ההשקעות של כל אחד ממסלולי ההשקעה בתחומים השונים. ביצוע עסקאות בניירות ערך והשקעות נכסי הקופות נעשה תוך בחינת היקף הנכסים המנוהלים בכל מסלול, ותנועת כספים למסלול (גיוסים או פדיונות).

השקעת נכסי קופות הגמל נעשית בידי מנהלי ההשקעות של הקופות. השקעת הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות הכוללת והפרטנית של כל אחת מהקופות ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות המתכנסת לצורך דיון בהשקעות הקופות לפחות אחת לשבועיים. בדיוני ועדת ההשקעות מוצגים בפני חברי הוועדה, השקעות הקופה בתקופה שקדמה לישיבות הוועדה, והערכת מנהלי ההשקעות לגבי התפתחויות בשוק. ועדת ההשקעות דנה בענייני הקופות ומנחה את מנהלי ההשקעות לעניין אסטרטגיית ההשקעות. ועדת ההשקעות דנה בניירות ערך מסוימים ומאשרת עסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות. כמו כן ועדת האשראי דנה בעסקאות אשראי וממליצה לוועדת ההשקעות בנושאים כגון: העמדת אשראי, טיפול בחובות בעייתיים ואופן שיערוך של נכסי חוב לא סחירים בעייתיים.

בקרת השקעות - בקרה כי לא מתקיימות חריגות ממדיניות ההשקעה בחברה (כולל עמידה בתקנות השקעה ונהלי החברה) נעשית בידי יחידת בקרת השקעות אשר מונתה בהתאם להוראות חוזר רשות שוק ההון בנושא. בקרת ההשקעות מבוצעת באמצעות בדיקות ממוחשבות וידניות של השקעות נכסי קופות הגמל השונות, לצורך בחינת התאמתן לתקנות ההשקעה למדיניות ההשקעות ולנהלי החברה, הן לעניין סוגי נכסים בהם רשאית קופת גמל להשקיע והן לעניין השיעורים המותרים להשקעה. בנוסף, מתקיימות בקורות שונות על פעילות ההשקעות ורישום הנכסים על ידי חברת לאומי שירותי שוק ההון, המעניקה שירותי תפעול לקופות הגמל שבניהול החברה.

ב. השקעות מהותיות בחברות, שותפויות ומיזמים

מיום הקמת החברה לחברה אין פעילויות השקעה מהותיות בחברות, שותפויות או מיזמים שונים.

10. הון אנושי

- 10.1. נכון למועד הדוחות מושאלים לחברה מאת חברה קשורה עובדים (חלקם בהעסקה משותפת), מנכ"ל החברה, עובדים בתחום ניהול סיכונים, הבקרה והכספים, ייעוץ משפטי, ניהול השקעות, תפעול ושיווק קופות הגמל, כשהחברה הקשורה נושאת בעלות שכרם. החברה אינה מעסיקה כוח אדם במישרין, ומקבלת שירותים שונים, לרבות – שירותי כח אדם לשרות לקוחות ותפעול קופות הגמל, דואר, מזכירות, ושרותי משרד אחרים, מחברה קשורה.
- 10.2. הסדרת העסקת העובדים נעשית באמצעות מערכת הסכמית בין החברה לחברה קשורה.
- 10.3. החברה רואה חשיבות רבה בשימור הון אנושי ורמת ניהול השקעות, התורמת למוניטין החברה. הואיל וניהול ההשקעות בקבוצה מרוכז בידי ה"ה דב ילין ויאיר לפידות, לחברה תלות בהמשך פעילותם של ה"ה דב ילין ויאיר לפידות בניהול השקעות בקבוצה.
- 10.4. לתמצית מדיניות התגמול של החברה ראו חלק ד' סעיף 3 להלן. למדיניות התגמול המלאה של החברה ראו [באתר האינטרנט של החברה](#).
- 10.5. החברה מבצעת מעת לעת הדרכות והשתלמויות לעובדים נושאי משרה ודירקטורים בהתאם לצורך ו/או לפי דרישה. ההדרכות נערכות בנושאים שונים ובהם, בין היתר, איסור הלבנת הון, המשכיות עסקית, אבטחת מידע, רגולציה חדשה ועוד.

11. שיווק והפצה

11.1. שיווק קופות הגמל וקרן ההשתלמות המנוהלות בידי החברה נעשה באמצעות בעלי רישיון שיווק פנסיוני המושאלים לחברה מאת חברה קשורה, בהתאם להוראות הסכמי עבודה אישיים בין העובדים לחברה הקשורה, כשהחברה הקשורה נושאת בעלות שכרם, וכן באמצעות סוכני שיווק פנסיוני ויועצים פנסיוניים עמם קשורה החברה בהסכמים:

11.1.1. החברה חתומה על הסכמי שיווק עם בעלי רישיון סוכן שיווק פנסיוני (סוכני ביטוח) לשיווק כלל מוצריה ומשלמת להם עמלות כפי שנקבע בהסכמה בין החברה לאותם משווקים.

11.1.2. החברה התקשרה בהסכמי הפצה עם מרבית הבנקים המשמשים כיועצים פנסיוניים. העמלה המשולמת ליועצים פנסיוניים עומדת על שעור קבוע בסך של עד 0.25% מהצבירה, בגין עמיתים שהופנו בידי היועץ ואשר היועץ מעניק להם יועץ שוטף. להערכת הנהלת החברה סך עמלות ההפצה המשתלמות לבנקים כיועצים פנסיוניים ימשיך לגדול.

כל אחד מערוצי ההפצה הנ"ל מהווה למעלה מ- 10% מדמי הגמולים בכל אחד מתחומי הפעילות.

11.2. החברה אינה קשורה בהסכמי בלעדיות כלשהם עם יועצים פנסיוניים ו/או סוכני שיווק פנסיוניים, בכל הנוגע לשיווק מוצריה.

11.3. לחברה אין סוכנויות בבעלותה או שהינן צד קשור לה.

11.4. החברה פועלת לפרסום מוצריה באמצעים שונים ובהם: עיתונות, אינטרנט, שלטי חוצות, פרסום באמצעות השתתפות בכנסים ואירועים.

11.5. למועד דוח זה אין לחברה מידע על תלות במקורות גיוס הלקוחות.

11.6. לחברה אין תלות מהותית בצינורות שיווק כלשהם.

11.7. בשנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בדרכי השיווק וההפצה של החברה.

11.8. להלן פירוט בדבר תשלום עמלות שנתיות (על בסיס מזומן):

שנת 2018			שנת 2019			שנת 2020			
עמלות סכ"כ (אלפי ₪)	עמלות יעד (אלפי ₪)	עמלות נפרעים (אלפי ₪)	עמלות סכ"כ (אלפי ₪)	עמלות יעד (אלפי ₪)	עמלות נפרעים (אלפי ₪)	עמלות סכ"כ (אלפי ₪)	עמלות יעד (אלפי ₪)	עמלות נפרעים (אלפי ₪)	
78,247	8,079	70,168	70,457	1,595	68,862	78,976	7,223	71,753	סוכנים וסוכנויות
16,688	-	16,688	16,143	-	16,143	15,830	-	15,830	ייעוץ פנסיוני
94,935	8,079	86,856	86,600	1,595	85,005	94,806	7,223	87,583	סה"כ

12. ספקים ונותני שירותים

- 12.1. שרותי ניהול השקעות: כאמור, החברה מקבלת שרותי ניהול השקעות באמצעות מנהלי השקעות, המושאלים לחברה מאת חברה קשורה.
- 12.2. שרותי משרד ואדמיניסטרציה: החברה מקבלת שירותים כלליים, לרבות – שרותי משרד, אדמיניסטרציה, וכד', מאת חברה קשורה.
- 12.3. שרותי תפעול: עפ"י הסכם מיום 24 בנובמבר 2004, בין החברה ללאומי שירותי שוק ההון בע"מ ("לאומי גמל") מקבלת החברה שרותי תפעול מאת לאומי גמל, הכוללים הנהלת חשבונות וחשבות, רשום נכסי הקופות, הגשת דיווחים כנדרש בדיון, העברת דיווחים לחברה, ניהול חשבונות עמיתים וכיוב'. בתמורה לשירותים האמורים, ועפ"י הוראות ההסכם, משלמת החברה ללאומי גמל עמלת תפעול.
- 12.4. הסכמי הפצה ושיווק: החברה התקשרה בהסכמי הפצה עם מרבית הבנקים המשמשים כיועצים פנסיוניים. להערכת הנהלת החברה, בשנים הקרובות ימשיך לגדול סך עמלות ההפצה המשתלמות לבנקים בשל העמקת מעורבות הבנקים בייצוג פנסיוני. בנוסף, חתומה החברה על הסכמי שיווק עם משווקים פנסיוניים לשיווק כלל מוצריה ומשלמת להם עמלות כפי שנקבע בהסכמה בין החברה לאותם משווקים.
- 12.5. שרותי ביצוע לקופות גמל: חשבונות קופות הגמל בניהול החברה מתנהלים אצל המשמורנים הבאים: בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק מזרחי בע"מ ואקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ. הגופים הנ"ל זכו להחזיק בני"ע של הקופות במסגרת הליך תחרותי שערכה החברה. בנוסף, לחברה חשבונות ברוקראג' לצורך פעילות ההשקעות אצל חברי בורסה נוספים אשר נבחרו במסגרת ההליך התחרותי שערכה החברה. חשבונות אלו מתאפסים בתום כל יום מסחר וניירות הערך מועברים למשמורת בבנקים בהם חשבונות קופות הגמל מנוהלים.
- 12.6. שרותי תפעול הצבעות וקבלת המלצות ביחס לאופן ההצבעה באסיפות כלליות: תקנה 5 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), תשס"ט-2009 ("תקנות האסיפות"), קובעת תנאים להתקשרות משקיע מוסדי עם גורם מקצועי. בהתאם לכך, אישרה ועדת ההשקעות של החברה את חברת אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ ואת עמדה מחקר כלכלי בע"מ כגורמים המקצועיים המוסמכים להמליץ לחברה ביחס לאופן ההצבעה באסיפות כלליות בתקופת הדוח. בנוסף בתקופת הדוח, פעלה חברת "עמדה מחקר כלכלי בע"מ" בשם החברה לצורך ביצוע/תפעול ההצבעות באסיפות הכלליות וזאת בהתאם לייפוי כוח שניתן לה ע"י החברה.
- 12.7. תלות בספקים: להערכת החברה, על אף שתפעול הקופות מתבצע נכון למועד דוח זה באמצעות לאומי שירותי שוק ההון בלבד, אין לחברה תלות במתפעל הואיל ושירותים מסוג השירותים הניתנים על ידי המתפעל ניתנים, למועד דוח זה, על ידי חברות נוספות בישראל, כך שבמידת הצורך ניתן לבצע החלפה לספק שירותים אחר, אולם המעבר יהא כרוך בזמן ובעלויות כספיות. יצוין, כי על פי הוראות הדיון, חברה מנהלת אינה רשאית להתקשר עם מתפעל נוסף לצורך הקמת קופות גמל חדשות, אלא רק במקביל לסיום התקשרותה עם מתפעל קיים.

13. רכוש קבוע

החברה אינה בעלת רכוש קבוע כלשהו (למעט נכסים נזילים המוחזקים כנגד הון עצמי כנדרש מחברה מנהלת). משרדי החברה נמצאים ברח' דיזנגוף 50, תל אביב, בנכסים שנשכרו בידי חברה קשורה מצדדים שלישיים בלתי קשורים.

14. עונתיות

ככלל, שוק קופות הגמל, קופות הגמל להשקעה וקרנות ההשתלמות מתאפיין בעונתיות מסוימת, הכרוכה בגידול בהפקדות לקראת סוף השנה הקלנדארית (רבעון רביעי) על מנת ליהנות מהטבות מס בשנה המסתיימת. מאידך, תקופות הדוח היו רצופות בשינויי רגולציה בתחום אשר השפיעו ומשפיעים על התנהגות השוק. לפיכך, להערכת החברה אין בנתונים הקיימים בידיה לגבי עונתיות כדי להוות אינדיקציה למגמה כלשהי או לשקף התנהגות מסוימת, ואף עשויים להטעות.

15. נכסים בלתי מוחשיים

החברה אינה בעלת נכסים לא מוחשיים כלשהם, לרבות - קניין רוחני, זכויות יוצרים ו/או סמני מסחר. לחברה מאגרי מידע ובו פרטים אודות לקוחותיה. לעניין הוצאות רכישה נדחות ראה באור 3 לדוחות הכספיים.

16. גורמי סיכון

המידע בדבר השפעת גורמי הסיכון שלהלן על החברה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. מידע זה נסמך בין היתר, על הערכת החברה, נתונים כלכליים שנאספו על ידי החברה ותחזיות כלליות שפורסמו על ידי גופי מחקר. החברה פועלת בשוק ההון, הנתון להשפעת אירועים והתפתחויות בתחום הביטחוני, הכלכלי, שינויים פוליטיים ומדיניים, חוסר יציבות כלכלית, שינויי חקיקה, שינויים בשערי חליפין וכדומה.

תלות במצב שוק ההון

החברה פועלת בתחומים שונים של שוק ההון המתאפיינים בתנודתיות גבוהה, בין היתר, בשל השפעות גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לחברה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון, על אהבת הסיכון שלו ועל מחירי ניירות הערך. שינוי לרעה במגמות שוק ההון וירידות שערי ניירות ערך עלולות לגרום לפגיעה בתוצאות העסקיות של החברה.

הון אנושי ומוניטין

החברה רואה חשיבות רבה בשימור הון אנושי ורמת ניהול ההשקעות, התורמת למוניטין החברה. הואיל וניהול ההשקעות בקבוצה מרוכז בידי ה"ה דב ילין ויאיר לפידות, לחברה תלות בהמשך פעילותם של ה"ה דב ילין ויאיר לפידות בניהול השקעות בקבוצה.

תחרות

השוק בו פועלת החברה הינו שוק תחרותי. המאבק בין החברות המתחרות בשוק נסב על תשואות הקופות אל מול הסיכון, והן על הטבות שעשויות קופות להציע לעמיתים ו/או למשווקים. להערכת החברה ריבוי מספר המתחרים עשוי לגרום עליה נוספת ברמת התחרות ויחייב את החברה להקצאת משאבים ניהוליים וכספיים להתמודדות מול התחרות הגוברת.

שינויי חקיקה

פעילות שוק ההון מוסדרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים רבים המבצעים שינויי חקיקה הן בתחום המיסוי והן בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. שינויי חקיקה תכופים פוגעים בתחושת היציבות שהיא חיונית לפעילות בהשקעות ובחסכון לטווח ארוך.

סיכוני השקעה

פעילות החברה בשוק ההון חושפת אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכון שוק, סיכון אשראי וסיכון נזילות. השווקים הפיננסיים מתאפיינים בתנודתיות גבוהה ונתונים להשפעות מגורמים כלכליים, פוליטיים וביטחוניים בישראל ובעולם העלולים להשפיע על נכסי הקופות, ולכן במטרה למזער את הפגיעה האפשרית בהן מונה בחברה מנהל סיכונים האמון על תהליכי הערכת הסיכונים הפיננסיים ואופן ניהולם. מנהל הסיכונים פועל באופן בלתי תלוי בתהליך ניהול ההשקעות ובהתאם למדיניות ניהול הסיכונים המאושרת לפחות אחת בשנה על ידי הדירקטוריון. במדיניות מפורטים הכלים ואמות המידה לשם זיהוי, מדידה והערכה של הסיכונים. תהליך זיהוי והמדידה הינו תהליך קבוע ורציף המבוצע באמצעות מודלים סטטיסטיים ומערכת מידע ייעודית לניהול סיכונים, שתוצאותיו מובאים לדירקטוריון החברה וועדותיו באופן קבוע לשם קבלת החלטה על אופן טיפולם.

סיכון שוק

הוא הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופת גמל, הנובע משינויים בתנאי השוק. סיכון השוק כולל את הקטגוריות הבאות:

- סיכון ריבית - ירידה בשווי נכסים כתוצאה משינויים בריביות השונות.
 - סיכון מטבע חוץ - ירידה בשווי נכסים כתוצאה משינויים בשערי חליפין.
 - סיכון מחיר - ירידה בשווי נכסים כתוצאה משינוי במחירי השוק של מכשירים פיננסיים, סחורות ונדל"ן.
 - סיכון השינוי במדד מחירים לצרכן - ירידה בשווי נכסים כתוצאה משינויים במדד המחירים לצרכן.
 - סיכון גיאוגרפי - ירידה בשווי נכסים כתוצאה מאירועים כלכליים, פוליטיים או אירועים אחרים במדינה בה נסחרים נכסי ההשקעה.
- החברה קבעה כלים לאמידת סיכוני השוק ומנגנוני בקרה לצורך ניהולם, מזעורם ועמידתם בהתאם לגבולות החשיפה שנקבעו על ידי הדירקטוריון.

סיכון אשראי

- הוא הסיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות, או צדדים לחוזה. סיכון אשראי כולל את הקטגוריות הבאות:
- סיכון אשראי ישיר - אי מילוי או חשש לאי מילוי התחייבויותיו בזמן של בעל חוב (מנפיק אג"ח, לווה, צד לעסקה) בשל חדלות פירעון, פירעון חלקי או פיגור בתשלומים או ירידת דירוג האשראי של החייב שמשפיעה לרעה על ערכו הנוכחי של הנכס.
- סיכון ריכוזיות - העצמת ההפסד כתוצאה מהתממשות סיכון אשראי עקב ריכוז ההשקעה בענף ספציפי או מחשיפה לגורם סיכון בודד או לקבוצת לוויים ספציפית.

לחברה מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני האשראי הנובעים מפעילות ההשקעות. דירקטוריון החברה קבע גבולות חשיפה לסיכונים הנובעים מהעמדת אשראי וכן נהלי בקרה למעקב שוטף אחר יישום המדיניות שקבע.

• סיכון נזילות

הוא הסיכון להפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר בשווקים השונים בהם מוחזקים נכסי הקופה. על מנת להתמודד עם סיכון זה החברה עומדת על מצב נזילותה באמצעות מודלים ומחזיקה כמות מספקת של נכסים נזילים בפיזור שלדעת מנהליה מקטין את סיכון הנזילות.

סיכון סייבר ואבטחת מידע

פעילות החברה מושפעת ותלויה מרמת סודיות המידע, שלמותו, אמינותו וזמינותו של המידע. המידע, המערכות המנהלות אותו, האמצעים והציוד עליו הוא מושתת מהווים נכס מרכזי וחיוני של החברה. פגיעה במידע, במאגרי החברה או במערכותיה, לרבות חשיפה, חבלה או שיבוש עלולים לפגוע בפעילותה השוטפת של החברה. הנהלת החברה מתווה את עקרונות מדיניות אבטחת המידע תוך ניהול המשאבים הנדרשים לקיומם ההולם של התהליכים, השיטות והכלים שהוגדרו בחברה על מנת להביא לכך שהמידע ופריטי הציוד היוצרים אותו יהיו מוגנים בפני פגיעה חשיפה או שינוי בלתי מורשה מתוך החברה ומחוצה לה. הנהלת החברה מינתה ועדת היגוי, ממונה אבטחת מידע ומנהל הגנת סייבר על מנת ליישם את עקרונות מדיניות ניהול סיכונים סייבר. כמו כן, נסמכת התוכנית בין היתר על היערכות החברה המתפעלת להגנה על המידע השייך לתוכנית ואשר קיים במערכות המחשוב של החברה המתפעלת.

סיכון תפעולי

פעילות הקופות דורשת עמידה בכללים ובדוחות שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים ובהנחיות. החברה מקיימת שורה של מנגנוני בקרה פנימית הכוללים פיקוח הדדי, הדרכות מקצועיות ונהלי עבודה מוגדרים וברורים על מנת לוודא עמידה בכל החידושים והדרישות לרבות עבודה עם נותני שירות חיצוניים על מנת לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות.

סיכון משפטי

פעילות קופות הגמל מוסדרת ומפוקחת באמצעות מספר רב של חוקים ותקנות. החברה והקופות חשופות לתביעות משפטיות מעמיתיהן וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו בחוק ובתקנות. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה יש בהם כדי להשפיע על הפעילות ועל התוצאות העסקיות של החברה. החברה והקופות מקפידות לפעול ולדווח על פי החוק במועדים ובמתכונות הנדרשים על פי החוק. החברה מעמידה לרשות העמיתים מחלקת שירות לקוחות לצורך טיפול בבקשותיהם ובתלונותיהם בנוסף מקפידות הקופות לדווח לעמיתים על מצב חשבוניותיהם בהתאם לכללים הנקבעים על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. לקופות הגמל ולקרנות ההשתלמות חשיפה בגין חוק הגנת השכר והן פועלות לצורך מעקב ובקרה אחר רציפות הפקדות המעסיקים ועמידתם במועדי ההפקדה על פי התקנות.

אירוע חירום ארצי

פעילות החברה מתבצעת ממשרדה המצויים במרכז הארץ, פעילותה חשופה לאירועים כלל ארציים בלתי צפויים, כגון: מלחמה, מגפה, שטפון, רעידת אדמה. החברה ערוכה לאפשרות של התממשות אירועים אלו ובעת הצורך תפעל על פי מדיניות ותוכניות התאוששות ממצבי חירום של החברה להמשך פעילותה, תוך שיתוף פעולה מלא של הנהלת החברה עם הגורמים האחראיים בחברה ומחוצה לה בכל אחד מתחומי הפעילות הרלוונטיים.

אירוע חירום בחברה

החברה חשופה לאירועים בלתי צפויים נקודתיים העלולים להתרחש בסביבתה או במשרדה, העלולים לשבש את אופן פעילותה הרגיל והתקין של החברה. כגון: שריפה, מגפה (הדבקות של עובדי החברה), הצפה, חבלה במזיד וכד'. החברה ערוכה לאפשרות של התממשות אירועים אלו ובעת הצורך תפעל על פי מדיניות ותוכניות התאוששות ממצבי חירום של החברה להמשך פעילותה, תוך שיתוף פעולה מלא של הנהלת החברה עם הגורמים האחראיים בחברה ומחוצה לה בכל אחד מתחומי הפעילות הרלוונטיים במטרה לחזור לשגרת הפעילות באופן המהיר והיעיל ביותר להמשך פעילותה העסקית.

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם, המדורגים בהתאם להערכות הנהלת החברה על פי תוחלת ההשפעה שלהם על עסקי החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
נמוכה	בינונית	גדולה	
			סיכונים מקרו
		√	תלות במצב שוק הון
		√	אירוע חירום ארצי
			סיכונים ענפיים
		√	תחרות
		√	סיכון השקעה
		√	סייבר ואבטחת מידע
	√		סיכון תפעולי
	√		סיכון משפטי
		√	שינויי חקיקה
			סיכונים מיוחדים לחברה
		√	הון אנושי ומוניטין
		√	אירוע חירום בחברה

17. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

למעט הסכמים עם ספקים כמפורט בסעיף 12 לעיל, וההתקשרות להעמדת שירותים מאת חברה קשורה, החברה אינה קשורה בהסכמים מהותיים או שיתופי פעולה אסטרטגיים עם לקוחות ו/או חברות ו/או גופים או פרטים אחרים.

18. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

18.1 יעדים ואסטרטגיה

חזונה של החברה הינו להיות גורם מוביל בענף החיסכון ארוך טווח בישראל, דרך השאת תשואה מקסימלית לעמיתים בתנודתיות נמוכה, באמצעות ניהול השקעות אחראי ומקצועי, תוך ראיית צרכי העמית, מאפייניו וטובתו. יצירת ערך לעמית קופות הגמל וקרנות השתלמות, בהיבטים של תשואה, ניהול סיכונים אחראי ושירות ברמה גבוהה בהתבסס על ערכי המקצועיות, אחריות, שמירה על הוראות החוק, יושרה, הגינות, שקיפות והימנעות מניגודי עניינים.

יעדיה של החברה הם השגת תשואות נאותות לעמיתה, בהתאמה לסיכון היחסי, לצורך עמידה ביעד זה בכוונת החברה, כאסטרטגית פעולה, לשמור על מיצוב גבוה בתחום ניהול קופות גמל, קופות מרכזיות לפיצויים, קופות גמל להשקעה וקרנות השתלמות, בדרך של ניהול השקעות מקצועי, ותוך הצעת מבחר מוצרים מגוון שיאפשר מתן מענה לצרכי סוגי עמיתים שונים. למועד דוח זה, החברה אינה בוחנת רכישת פעילות ניהול קופות גמל ו/או קרנות השתלמות מגופים מוסדיים אחרים.

חלק ד' – ממשל תאגידי

1. דירקטורים בתאגיד

1.1. להלן פרטים לגביי חברי דירקטוריון החברה המנהלת בשנת 2020 (לרבות שינויים שחלו בתקופת הדוח):

שם הדירקטור	אליאור גבאי	גיא זוקין	מנחם רהב - יו"ר	דליה שני	מתי לוטרשטין	יניב קורן	סיגל וייסר
מס' ת.ז.	03948839	027265644	050483007	053924361	54071998	037570652	22583686
תאריך לידה	15.12.1974	11.3.1974	31.3.1951	28.11.1955	06.04.1956	3.8.1975	15.1.67
מען	הגיא 6, הר אדר	כיכר היל 5, ת"א	אוסקר שינדלר 5, ת"א	חובבי ציון 13, הרצליה	צבי שפירא 13 ת"א	שהם מתתיהו 10, ת"א	בילו 43 רעננה
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
וועדת ביקורת/תגמול	כן	כן	לא	לא	כן	לא	כן (יו"ר מיום 26.12.19)
וועדת השקעות	לא	יו"ר (החל מיום 24.4.19)	לא	לא	כן	לא	לא
וועדת ניהול סיכונים	לא	כן	לא	לא	כן	לא	לא
ועדת איתור	כן	כן	לא	לא	כן	לא	כן
נציג חיצוני	כן	כן	לא	לא	כן	לא	כן
תאריך תחילת כהונה	28.02.2018	30/06/2014	22/11/2015	24/11/2004	8.12.19	10.12.2018	10.4.19
עסוק עיקרי (מלבד חברות בדירקטוריון)	מנכ"ל ובעלי חברת ייזום בתום הנדל"ן	מייסד ושותף מנהל בקרן קוגיטו קפיטל	שותף מנהל במשרד רואי חשבון	2011 ואילך - מנכ"ל החברה ומשנה למנכ"ל בבית ההשקעות ילין לפידות	מתנדב בעיריית תל אביב	סמנכ"ל השקעות ילין לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ	סמנכ"ל כספים
עובד התאגיד או חברה קשורה	לא	לא	לא	כן	לא	כן	לא
אם כן, תפקידים שממלא בחברות קשורות	לא	לא	לא	ראו פירוט עיסוקים לעיל	לא	ראו פירוט עיסוקים לעיל	לא
האם בן משפחה של בעל עניין בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן	כן	כן	לא	כן	לא	כן

שם הדירקטור	אליאור גבאי	גיא זוקין	מנחם רהב - יו"ר	דליה שני	מתי לוטרשטיין	יניב קורן	סיגל וייסר
השכלה	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה (אוניברסיטה העברית) תואר ראשון ושני במשפטים (בר אילן).	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה תואר שני בפילוסופיה מאוניברסיטת תל אביב	B.A. בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב	תיכונת	BA בכלכלה MBA מנהל עסקים (אוניברסיטת תל אביב)	BA בכלכלה וניהול (המכללה למנהל) תואר ראשון במשפטים (L.L.B) (הקריה) האקדמית ק.אונו	תואר ראשון במנהל עסקים (חשבונאות ומימון) המכללה למנהל, מסלול אקדמי. תל אביב. בעלת רשיון רו"ח.
עיסוקיו בחמש שנים אחרונות	מנכ"ל חברת טופ ריל אסטייט-יזום ואחזקות בע"מ	מייסד ושותף בקרן קוגיטו קפיטל	שותף מנהל במשרד רואי חשבון. לשכת רואי חשבון בישראל (חבר דירקטוריון, סגן נשיא)	2011 ואילך - מנכ"ל ילן לפידות ניהול קופות גמל בע"מ. 2004 ואילך - משנה למנכ"ל בבית ההשקעות ילן לפידות	עד 2016 - דירקטור חיצוני בילין לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ	סמנכ"ל השקעות ילן לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ	מנהלת כספים בחברת מטיפיק בע"מ Slate Science .PTY Ltd עד 2016 - דירקטור חיצוני בילין לפידות ניהול קרנות נאמנות בע"מ
תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור	טופ ריל אסטייט-יזום ואחזקות בע"מ	זוקין אחזקות בע"מ קוגיטו קפיטל ניהול בע"מ קוגיטו קפיטל שותף כללי 2 בע"מ קוגיטו קפיטל שותף כללי בע"מ	רהב מנחם רואה חשבון (חברת רואי חשבון)	אין	אין	אין	אין

2. נושאי משרה (מושאלים מחברה אחות - ראו התייחסות בסעיף 10 לעיל)

שם	דליה שני - מנכ"ל	דן ארד	אמיר בן דהן	אמיר סלע	רועי יחזקאלי	כרמל קני
מס' ת.ז.	053924361	054010939	033320888	034469965	040094492	031707821
תאריך לידה	28.11.1955	14.4.1956	27.08.1976	25.1.1978	10.6.1980	30.05.1979
תפקיד בחברה	מנכ"ל וממונת אכיפה	מבקר פנים	נושא משרה הבכיר בתחום הכספים	מנהל סיכונים פיננסים	יועמ"ש ומזכיר החברה	מנהל השקעות ראשי
תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה	2004 ואילך - משנה למנכ"ל בית ההשקעות	כן, מבקר פנים של חברה אחות ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ	כן, משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים בית ההשקעות ילין לפידות	לא	כן, סמנכ"ל, יועמ"ש בית ההשקעות ילין לפידות	לא
בן משפחה של נושא משרה בכירה או בעל עניין בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תיכונית	לימודי חשבונאות (אוניברסיטת תל אביב) בעל רישיון רואה חשבון משנת 1985	M.A במשפטים (בר אילן) B.A חשבונאות וכלכלה (אוניברסיטה עברית) בעל רישיון רואה חשבון	M.B.A מנהל עסקים (בר אילן) B.A כלכלה (בן גוריון)	M.B.A מנהל עסקים (המכללה למנהל) L.L.B משפטים (מרכז בינתחומי) בעל רישיון עו"ד	BA בכלכלה (בן גוריון). MA כלכלה (בן גוריון). בעל רישיון מנהל תיקים.
עיסוקיו בחמש שנים אחרונות	2011 ואילך - מנכ"ל ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ. 2004 ואילך - משנה למנכ"ל בבית ההשקעות ילין לפידות	בעל משרד לראיית חשבון משנת 1986. המתמחה בביקורת פנים. שימש כמבקר הפנימי של קרן שתלמות לאקדמאים במח"ר וכמבקר פנימי בקרן ידע לאקדמאים במח"ר.	סמנכ"ל כספים בית ההשקעות ילין לפידות	מנהל סיכונים פיננסים ילין לפידות ניהול קופות גמל	יועמ"ש בית ההשקעות ילין לפידות.	סמנכ"ל, מנהל מחלקה כלכלית של בית ההשקעות. חבר ועדת אשראי של החברה.
תאריך תחילת כהונה	14.07.2011	07.11.2015	29.10.2007	10.08.2011	01.04.2013	26.8.2019

3. מדיניות תגמול

מדיניות התגמול של החברה מפורסמת במלואה [באתר האינטרנט של החברה](#)⁷.

להלן פירוט חמשת נושאי המשרה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה:

פרטי מקבל התגמולים			תגמולים בעבור שירותים (*)							תגמולים אחרים		
	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	ניהול דמי	ייעוץ דמי	עמלה	ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ
א'	100%	-	1,174	926	-	-	-	-	-	-	-	2,100
ב'	50%	1.25%	954	696	-	-	-	-	-	-	-	1,650
ג'	100%	-	755	665	-	-	-	-	-	-	-	1,420
ד'	50%	-	1,250	-	-	-	-	-	-	-	-	1,250
ה'	100%	-	534	466	-	-	-	-	-	-	-	1,000

(*) כאמור בסעיף 10 לעיל, הנתונים מתייחסים לעובדים המושאלים לחברה מאת חברה קשורה (בהעסקה משותפת) בגין פעילותם עבור החברה, בהתאם להוראות הסכמי עבודה בין העובדים לחברה הקשורה, כשהחברה הקשורה נושאת בעלות שכרם.

⁷ בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" יש לכלול בדוח גילוי אודות מדיניות התגמול ואולם בתיקון לחוזר נקבע שהגילוי יינתן בדרך של הפניה לאתר האינטרנט של החברה.

4. מבקר פנים

שם מבקר הפנים: דן ארד

שנת תחילת כהונה:

2005

לא

האם מחזיק בני"ע של החברה או גוף קשור:

האם בעל קשרים עסקיים מהותיים עם החברה או גוף קשור אליה: מכהן במקביל כמבקר פנים בחברה אחות, ילין לפידות ניהול תיקי השקעות בע"מ (מיקור חוץ) עצמאי, בעל משרד רו"ח. היקף העסקה: כ- 920 שעות ביקורת פנים. בנוסף בוצעו כ- 1,440 שעות ביקורת על ידי הגוף המתפעל וכ- 65 שעות ע"י מבקרים נוספים. סה"כ שעות ביקורת הפנים לשנת 2020: 2,425. תוכנית הביקורת גמישותה והיקפה נקבעה בהתחשב בתוצאות סקרים שונים שנערכו בחברה, ביקורות פנים קודמות, בקורות של הממונה על האכיפה וקצין הציות וכן הסקר לקביעת יעדי הביקורת. ועדת הביקורת של החברה מאפשרת למבקר הפנים לפנות אליה בבקשה לניוד שעות ביקורת מנושא לנושא, ככל שיידרש.

תגמול: מבקר הפנים מתוגמל באמצעות שכר עבודה שאינו כולל רכיבים משתנים ואשר נקבע ע"י ועדת הביקורת. השכר משולם באופן חודשי. מאחר ומבקר הפנים אינו זכאי לתגמול משתנה הרי שאין במבנה השכר כדי להוות תמריץ שלילי על פעילותו.

5. רואה חשבון מבקר

משרד רואה חשבון:

Deloitte בריטמן אלמגור זוהר

רו"ח יורם הילברון

יוני 2020

השותף במשרד אשר אחראי על הטיפול בחברה המנהלת:

תאריך תחילת הכהונה

שכר ששולם לרו"ח המבקר בגין תקופת הדוח:

השכר לו זכאי רואה החשבון המבקר משולם מאת חברה קשורה בגין שירותי הביקורת של דוחות המאוחדים של הקבוצה ללא אבחנה לטובת איזו חברה ניתנו השירותים, ולפיכך לא ניתן לייחס את שכר הטרחה לפעילותו עבור החברה. לא ניתן למבקר שכר בגין שירותים נוספים ולא חלה הפחתה בשכרו. רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו וחוויד דעתו לא כללה פסקה השונה מהנוסח האחיד.

6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

הנהלת החברה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי לתקופת הדוח, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלת החברה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

7. החלטות חברה

בתקופת הדוח לא נעשו או שאושרו בחברה פעולות לפי סעיפים 254, 255 (א) ועסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות.

8. פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי

לחברה ביטוח אחריות מקצועית המעניק כיסוי סטנדרטי לנושאי משרה. ביום 27.5.18 העניקה החברה לדירקטורים, לנושאי משרה ולעובדים נוספים כתבי שיפוי סטנדרטים (עד 25% מההון העצמי) בכפוף להוראות הדין ותקנון החברה.

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

הבהרות בדבר מבנה קבוצת ילין לפידות, תרשים מבנה הקבוצה וכן פרטים לגבי שינויים בפעילות החברה ובמסמכי היסוד ראה סעיף 1 לדוח עסקי התאגיד.

להלן פירוט קופות הגמל וקרנות ההשתלמות המסלוליות שמנהלת החברה למועד הדוח:

שם הקופה ומסלול ההשקעה	מספר אישור מס הכנסה	ניהול	מעמד העמיתים
<u>ילין לפידות קופת גמל:</u>			
ילין לפידות קופת גמל – מסלול לבני 50 ומטה	9939	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול לבני 50 עד 60	9940	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול לבני 60 ומעלה	9941	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול מניות	1036	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול אג"ח	1037	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול אג"ח ממשלת ישראל	1360	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קופת גמל – מסלול אג"ח עד 25% מניות	1035	בנאמנות	שכירים ועצמאים
<u>ילין לפידות קרן השתלמות:</u>			
ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול כללי	1162	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות - מסלול אג"ח עד 25% מניות	1038	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות – מסלול אג"ח	1319	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות – מסלול אג"ח ממשלת ישראל	1361	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות – מסלול מניות	8563	בנאמנות	שכירים ועצמאים
ילין לפידות קרן השתלמות – אג"ח עד 15% מניות	12530	בנאמנות	שכירים ועצמאים
<u>ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים:</u>			
ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים – מסלול כללי	1039	בנאמנות	מעבידים
ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים – מסלול כללי ב'	8056	בנאמנות	מעבידים
<u>ילין לפידות קופת גמל להשקע</u>			
ילין לפידות קופת גמל להשקעה-מסלול כללי	11390	בנאמנות	עצמאים
ילין לפידות קופת גמל להשקעה-מסלול אג"ח עד 10% מניות	11391	בנאמנות	עצמאים
ילין לפידות קופת גמל להשקעה-מסלול אג"ח עד 20% מניות	11392	בנאמנות	עצמאים
ילין לפידות קופת גמל להשקעה -מסלול אג"ח ממשלות	11393	בנאמנות	עצמאים
ילין לפידות קופת גמל להשקעה-מסלול מניות	11394	בנאמנות	עצמאים

להלן היקף הנכסים המנוהל על ידי החברה:

שם הקופה ומסלול ההשקעה			סך זכויות עמיתים (אלפי ש"ח) ליום		
			31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
ילין לפידות קופת גמל:					
ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 ומטה			1,086,288	1,495,697	1,647,634
ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 עד 60			6,583,958	7,540,560	7,383,559
ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 60 ומעלה			798,196	1,151,955	1,475,772
ילין לפידות קופת גמל מסלול מניות			1,168,365	1,462,592	1,484,481
ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח			451,034	432,442	403,306
ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח ממשלת ישראל			107,852	79,530	208,148
ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח עד 25% מניות			4,929,651	5,094,530	4,720,608
ילין לפידות קרן השתלמות:					
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח עד 25% מניות			6,075,803	6,185,486	5,791,107
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול כללי			13,549,036	15,659,667	15,671,104
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח			386,794	362,685	354,573
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח ממשלת ישראל			144,527	121,441	336,236
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול מניות			1,208,110	1,753,306	2,146,349
ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח עד 15% מניות(*)			9,631	82,607	220,881
ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים:					
ילין לפידות מרכזית לפיצויים מסלול כללי			334,262	288,737	263,835
ילין לפידות מרכזית לפיצויים מסלול כללי ב'			242,793	266,673	269,349
ילין לפידות קופת גמל להשקעה:					
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול כללי			285,838	505,678	657,428
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח עד 10% מניות			16,350	35,647	52,671
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח עד 20% מניות			57,558	102,681	127,521
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח ממשלות			6,363	6,436	28,327
ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול מניות			141,373	266,458	373,302
סה"כ			37,583,782	42,894,808	43,616,191

(*) המסלול החל פעילותו בחודש 12/2018

פירוט התשואות הנומינליות ברוטו אשר הניבו הקופות המנוהלות על ידי החברה בשנות הדוח :

2018	2019	2020	שם הקופה ומסלול ההשקעה
ילין לפידות קופת גמל :			
(0.58%)	14.59%	5.46%	ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 ומטה
(0.61%)	12.72%	4.41%	ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 50 עד 60
1.11%	8.39%	2.94%	ילין לפידות קופת גמל מסלול לבני 60 ומעלה
(2.90%)	21.71%	5.88%	ילין לפידות קופת גמל מסלול מניות
2.08%	4.87%	1.32%	ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח
(0.65%)	3.86%	1.45%	ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח ממשלת ישראל
0.68%	8.90%	3.69%	ילין לפידות קופת גמל מסלול אג"ח עד 25% מניות
ילין לפידות קרן השתלמות :			
0.40%	8.97%	3.76%	ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח עד 25% מניות
(0.55%)	12.56%	4.84%	ילין לפידות קרן השתלמות מסלול כללי
1.68%	5.09%	1.22%	ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח
(0.64%)	3.81%	1.51%	ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח ממשלת ישראל
(3.27%)	23.13%	8.28%	ילין לפידות קרן השתלמות מסלול מניות
(0.08%)	7.91%	2.44%	ילין לפידות קרן השתלמות מסלול אג"ח עד 15% מניות(*)
ילין לפידות קופה מרכזית לפיצויים :			
0.93%	5.71%	2.52%	ילין לפידות מרכזית לפיצויים מסלול כללי
(0.43%)	11.14%	3.85%	ילין לפידות מרכזית לפיצויים מסלול כללי ב'
ילין לפידות קופת גמל להשקעה :			
(0.49%)	12.24%	4.96%	ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול כללי
1.90%	7.02%	3.17%	ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח עד 10% מניות
0.66%	8.84%	3.30%	ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח עד 20% מניות
(0.34%)	3.15%	2.11%	ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול אג"ח ממשלות
(3.41%)	23.44%	7.77%	ילין לפידות קופת גמל להשקעה מסלול מניות

(*) המסלול החל פעילותו בחודש 12/2018

ב. תמצית נתונים מתוך הדוחות הכספיים

1. מצב עסקי החברה

נכסי החברה ליום 31 בדצמבר 2020 מסתכמים בכ- 156,788 אלפי ש"ח, לעומת כ- 135,145 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019. התחייבויות החברה ליום 31 בדצמבר 2020 מסתכמות בכ- 12,328 אלפי ש"ח, לעומת כ- 12,423 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019. השינוי בהתחייבויות החברה נובע בעיקרו משינוי בהוצאות השיווק לשלם ומחבות החברה לחברה קשורה בגין שירותי ניהול. הונה העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 מסתכם בכ- 144,460 אלפי ש"ח, לעומת הון העצמי בסך 122,722 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019.

2. תוצאות הפעילות

הכנסות החברה מדמי ניהול מקופות גמל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 מסתכמות לסך 293,409 אלפי ש"ח, לעומת 288,535 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. שינוי בהכנסות החברה מדמי ניהול נובע בעיקרו משינוי בהיקף הנכסים המנוהלים. דמי הניהול לחברה קשורה (המספקת לחברה שירותי ניהול ושירותים נוספים) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 מסתכמים לסך 149,440 אלפי ש"ח, לעומת כ- 149,543 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח הכולל של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 מסתכם לסך של 21,738 אלפי ש"ח, לעומת רווח כולל של כ- 21,761 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019.

להלן תמצית דוחות רווח והפסד (אלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה בתאריך			
31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	
284,884	288,535	293,409	הכנסות מניהול קופות גמל
(338)	1,869	57	רווחים (הפסדים) מניירות ערך ואחרות
284,546	290,404	293,466	סך הכנסות
258,243	257,354	260,440	עלויות המימון לניהול קופות גמל
8,986	11,289	11,288	הוצאות מס
17,317	21,761	21,738	רווח לתקופה

3. נזילות ומקורות מימון

החברה פועלת באמצעות הונה העצמי, אינה ממנפת את פעילותה במימון בנקאי או אחר ואינה פועלת באשראי. בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 נבעו לחברה מזומנים נטו בסך 18,367 אלפי ש"ח מפעילותה השוטפת, לעומת 19,557 אלפי ש"ח שנבעו לחברה מפעילותה השוטפת בתקופה המקבילה אשתקד. בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 השתמשה החברה בכ- 3,906 אלפי ש"ח לפעילות השקעה (רכישה של השקעות פיננסיות בניכוי תמורה ממימוש נכסים פיננסיים), לעומת 5,509 אלפי ש"ח ששימשו את החברה לפעילות השקעה (רכישה של השקעות פיננסיות) בתקופה המקבילה אשתקד.

4. התפתחות החברה המנהלת והתפתחויות שחלו לאחר תאריך המאזן ועד ליום פרסום הדוח

מיום 31 בדצמבר 2020 ועד ליום פרסום הדוח לא אירעו אירועים שיש בהם כדי להשפיע באופן מהותי על החברה ועל דוחותיה הכספיים.

ג. התפתחויות כלכליות במשק

סקירת הסביבה הכלכלית והשפעתה על פעילות החברה

החברה פועלת בתחום ניהול נכסים בשוק ההון, המתאפיין בתנודתיות גבוהה, ומושפע מגורמים כלכליים, פוליטיים וביטחוניים בישראל ובעולם. גורמים אלו משפיעים על היקף הפעילות בשוק ההון, ועל מחירי ניירות הערך והמוצרים הפיננסיים.

בשנה החולפת פקד את העולם משבר גלובלי שמקורו בהתפשטות נגיף הקורונה (COVID-19) במדינות רבות ובכללן ישראל. אירוע זה הוא בעל השלכות מאקרו כלכליות נרחבות, שווקי ההון בארץ ובעולם חוו תנודתיות חריגה במהלך השנה לאור חוסר הוודאות שהמגיפה יצרה. משבר הקורונה הכה בכלכלה העולמית במהירות ובעוצמה חסרות תקדים. מדינת ישראל הגיעה למשבר הקורונה במצב כלכלי טוב יחסית. שיעור האבטלה היה נמוך (4.3%), שיעור השתתפות בתעסוקה גבוה (כ-80%) ויחס החוב תוצר בשנת 2019 עמד על 60%. אולם זאת לצד גירעון מבני גבוה יחסית. נתוני פתיחה מקרו כלכליים חיוביים והסיוע הפיסקלי והמוניטרי, לצד המבנה הענפי של המשק הישראלי, הביאו לפגיעה מוגבלת בתוצר המקומי בהשוואה למדינות אחרות. את הפגיעה המצומצמת בכלכלה הישראלית בשנת 2020 בהשוואה עולמית ניתן לתלות בין היתר בפגיעה קלה בלבד ביצוא, שמהווה רכיב משמעותי בתוצר המקומי. מגזר הטכנולוגיה בפרט חווה למרות המשבר, שבא לידי ביטוי בין היתר בגידול ביצוא שירותי ההי-טק ובהשקעות הזרות בתחום.

לאורך השנה הוטלו סגרים באזורים וברמות הידוק שונות כך שההשפעה הכלכלית השונה בכל אחד הייתה מתואמת עם רמת ההידוק. לדוגמה הסגר השלישי היה הדוק פחות והשפעתו על הפעילות הכלכלית הייתה מתונה מהצפוי ומתונה משמעותית מהסגרים הקודמים.

לקראת סוף השנה התחיל מבצע החיסונים שהתקדם במהירות אך התפשטות המוטציות המדבקות יותר ורמת התחלואה הגבוהה עדיין הקשו על חזרה לפעילות כלכלית מוגברת.

לפי האומדן הראשון לנתוני החשבונאות הלאומית לרבעון הרביעי, התוצר בשנת 2020 התכווץ ב-2.4%, ובמונחי תוצר לנפש ב-4.1%, כלומר פחות מההתכווצות שהייתה חזויה במהלך השנה. למרות הסגר השני באוקטובר והכניסה לסגר השלישי בסוף דצמבר, ברבעון הרביעי של 2020 התוצר צמח ב-6.3%. הצמיחה ברבעון הרביעי של השנה הושפעה באופן ניכר מהקדמת ייבוא כלי הרכב לאור שינויי מיסוי צפויים. בנטרול רכיב זה, על פי הערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל, נרשמה צמיחה רבעונית של 2.9%. ניתן לראות כי ברמה השנתית לא הייתה לתנודות ביבוא כלי הרכב (שהתרחשו גם בסוף שנת 2019) השפעה משמעותית על הצמיחה השנתית. הצריכה הפרטית גדלה ברבעון הרביעי בכ-18%, אם כי בסיכום שנתי התכווצה ביותר מ-9% ומהווה את הפקטור המשמעותי ביותר להתכווצות בפעילות הכלכלית בשנת 2020.

למרות התכווצות התוצר שהייתה נמוכה מהצפוי, השפעותיו השליליות של המשבר הורגשו ביתר שאת בשוק העבודה לצד התכווצות הצריכה הפרטית. נתוני שוק העבודה מצביעים על עוצמת המשבר, ועל ההתפלגות הלא אחידה של השפעתו על פני רמות השכר השונות. שיעור האבטלה הרחב ירד לכ-13% במחצית הראשונה של דצמבר לאחר שהגיע לכ-23% במהלך הסגר השני ובבחינה ענפית ניכר כי שיעורי האבטלה בסגרים עולים באותם ענפים שדרישות הריחוק משפיעות עליהם באופן ניכר, ובפרט ענפי שירותי האירוח והאוכל, אמנות ופנאי וחינוך. מרבית החברות שנפגעו באותם ענפים אינן ציבוריות ולכן ההשפעה על שווקי ההון ועל נכסי החברה בסקטורים אלה הייתה נמוכה יחסית.

בנק ישראל צופה שני תרחישים אפשריים לקראת השנה הקרובה. בתרחיש הראשון ישנה התחסנות מהירה של האוכלוסייה עד מאי 2021 ובמסגרתו תתרחש התאוששות מהירה בפעילות כך שבסוף 2022 רמת התוצר תהיה נמוכה בכ-2% מהמגמה ארוכת הטווח שלו. בתרחיש השני תהליך ההתחסנות יהיה מתמשך יותר, עד ליוני 2022, כך שבסוף 2022 רמת התוצר תהיה נמוכה בלמעלה מ-4% מהמגמה ארוכת הטווח. בשני התרחישים, לא יהיו מגבלות בעלות משמעות כלכלית משמעותית על הפעילות לאחר סיום מועד התחסנות האוכלוסייה. לפי בנק ישראל לנוכח קצב ההתחסנות הגבוה, הסבירות לתרחיש החיסון המהיר גבוהה יותר אך יש לציין את אי הוודאות הגבוהה סביב תחזית זו.

הקצב המהיר של תהליך ההתחסנות מגדיל את האופטימיות באשר לחזרה מהירה של המשק לתוואי של צמיחה בשנה הקרובה. עם זאת, הסיכונים לפעילות עדיין גבוהים – בעיקר נוכח הסיכון לגלי תחלואה נוספים

בעקבות התפשטות המוטציות השונות, והפגיעה במשק ובפרט בשוק העבודה צפויה להיות ממושכת. לכן, בנק ישראל הודיע כי ימשיך להפעיל מגוון כלים כדי להעמיק את מידת ההרחבה של המדיניות המוניטרית ולהבטיח את המשך פעילותם התקינה של השווקים הפיננסיים. על פי ההודעה שפרסם, בנק ישראל ירחיב את השימוש בכלים הקיימים, כולל כלי הריבית, ויפעיל כלים נוספים ככל שיעריך שהדבר נדרש כדי להשיג את יעדי המדיניות המוניטרית ולמתן את הפגיעה הכלכלית שנוצרה כתוצאה מהמשבר.

שוק האשראי המשיך לתפקד עם ריביות יציבות ונמוכות, בתמיכת מגוון צעדים של בנק ישראל והאוצר. עם זאת, לפי בנק ישראל, הקושי עליו מדווחים עסקים - ובפרט קטנים - בגיוס אשראי בנקאי הינו עדיין גבוה בהשוואה לערב המשבר.

לאחר שנה שכללה ירידות בשווקים עם פרוץ נגיף הקורונה, לקראת סוף השנה הכלכלה העולמית החלה להתאושש, זאת על רקע ירידה בהיקף התחלואה בעולם במקביל עם הדיווחים על אפקטיביות החיסונים השונים. קרן המטבע עדכנה את תחזיות הצמיחה כלפי מעלה - בשנת 2021 הכלכלה העולמית צפויה לצמוח ב-5.5%. נתוני התוצר לרבעון הרביעי לשנת 2020 הפתיעו לטובה במרבית המדינות. יחד עם זאת, בחלק מהמדינות בהן רמת התחלואה נותרה גבוהה קצב ההתאוששות יהיה מתון יותר.

במהלך שנת 2020 ירד מדד תל אביב 35 בכ-10.95%, מדד תל אביב 90 עלה בכ-18.06%, מדד יתר מניות עלה בכ-20.62%, מדד אג"ח ממשלתי כללי עלה בכ-1.24%, מדד אג"ח כללי עלה בכ-0.78% ומדד תל בונד 20 ירד בכ-0.19%. כמו כן, מדד ה-S&P500 האמריקאי עלה בכ-16.26% ומדד ה-DAX הגרמני עלה בכ-3.55%.

תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדו"ח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות

⁸כללי

מחירי הדירות עלו בשנה האחרונה ב-4% ולעומת זאת נרשמה התמתנות בעליית מחירי השכירות. מספר עסקאות הרכישה לקראת סוף השנה עלה לרמה גבוהה מזו שהייתה טרם המשבר לכל סוגי הרוכשים. עם זאת, בהסתכלות שנתית, סך העסקאות בשנת 2020 דומה ברמתו לשנת 2019.

על פי הנתונים, במדינות רבות קצב ההתחסנות בעולם עולה בהתמדה בהתאם ליעדים שנקבעו. אולם, בחלק מהמדינות קצב התחלואה גבוה מקצב מתן החיסונים ולכן התחלואה צפויה בטווח הקצר להמשיך לעלות. צפויה שונות גבוהה בקצב צמיחת המשקים בשנת 2021, כאשר בחלק מהמשקים לא צפויה התאוששות גם בשנת 2022. המדיניות המוניטרית בגושים המרכזיים ממשיכה להיות מאוד מרחיבה וניתנו חבילות פיסקליות נוספות. בנק ישראל מעריך כי התחלואה באירופה צפויה להביא לכך שהנתונים שיתפרסמו אודות הרבעון הרביעי של 2020 ישקפו התכווצות בפעילות. כמו כן, ישנה ירידה בתחזיות עבור שנת 2021 באירופה. תחזיות הצמיחה בארה"ב עודכנו כלפי מעלה אך נתוני שוק העבודה האמריקאי מצביעים על התמתנות.

גם הסחר העולמי מוסיף לצמוח, מדדי מנהלי הרכש בינואר המשיכו להצביע על התרחבות בפעילות הגלובלית הן ברכיב השירותים והן ברכיב התעשייה. לאחרונה, בשוקי ההון נמשכו העליות במחירי המניות ונמשכת העלייה במחירי הנפט והסחורות האחרות. האינפלציה בטווח הקצר צפויה להיות נמוכה מיעדי הבנקים המרכזיים. בציפיות לטווחים הארוכים יותר חלה עלייה, בפרט בארה"ב. המדיניות המוניטרית בבנקים המרכזיים העיקריים ממשיכה להיות מאוד מרחיבה. בארה"ב התחלואה ממשיכה להיות גבוהה אך נמצאת במגמת ירידה, ובמהלך התקופה הואץ מבצע החיסונים. התוצר ברבעון הרביעי צמח ב-4%, והוא נמוך בכ-2.5% מרמתו ברבעון המקביל בשנה שעברה. מדדי הסנטימנט מצביעים על המשך התאוששות בתחילת 2021. באירופה, התחלואה הגבוהה והמשך הסגרים הובילו להתכווצות בתוצר. הצמיחה ברבעון הראשון של השנה הבאה צפויה להיות בין אפסית לשלילית במדינות העיקריות, לאור העובדה כי עד כה רוב מדינות אירופה שומרות על רמת הגבלות גבוהה וקצב התחסנות האוכלוסייה נמוך יחסית. כלכלת יפן צמחה ברבעון הרביעי בכ-3%, מעל הציפיות ובהמשך לצמיחה ברבעון הקודם, על רקע נתוני יצוא חזקים. בסין נמשכת ההתאוששות הכלכלית המהירה.

אינפלציה - סביבת האינפלציה נותרה נמוכה אך ממשיכה במגמת עלייה מתונה; האינפלציה לשנת 2020 הסתכמה בירידה של 0.7%. על רקע המדיניות המרחיבה וסביבת האינפלציה העולמית, הציפיות לאינפלציה לשנה הקרובה מכל המקורות עלו ונמצאות בסביבת הגבול התחתון של היעד. בפרט, הציפיות משוק ההון לשנה

⁸ נתונים מהודעות הוועדה המוניטרית של בנק ישראל בפרסומי החלטות הריבית ומסקירות הבורסה לניירות ערך.

הראשונה עלו מכ-0.5% לכ-1.3%. הציפיות לאינפלציה לטווחים הבינוניים נמצאות בתוך תחום היעד, והציפיות לטווחים הארוכים נותרו מעוגנות קרוב למרכז תחום היעד. הנהלת החברה עוקבת אחר הגורמים השונים אשר משפיעים על האינפלציה וציפיותיה לגבי האינפלציה העתידית משפיעות על בחירת ההשקעות בקופות הגמל.

שערי חליפין - במהלך שנת 2020, הדולר נחלש בכ-6.97% מול השקל. כמו כן, האירו התחזק מול השקל בכ-1.7%. שער חליפין אירו/דולר התחזק בכ-9.8% במהלך השנה החולפת. בהשפעות הייסוף על סקטור הייצוא ותחליפי היבוא ועל הירידה באינפלציה לייסוף השקל ישנן השפעות על סקטור הייצוא ותחליפי היבוא ועל הירידה באינפלציה. לפי בנק ישראל, ייצוא השירותים מגלה חוזקה וממשיך לצמוח בקצב נאה. ניתן לראות גם התאוששות ביצוא ובסחר העולמי בסחורות. עם זאת, בהסתכלות קדימה, תיתכן השפעה מצטברת לא לינארית של הייסוף שיגרום לפגיעה חמורה בייצוא. לאור זאת, בנק ישראל רכש מט"ח בהיקפים נרחבים, על מנת למתן את לחצי הייסוף הנובעים, בין היתר, מתנאי המקרו החזקים יחסית של המשק הישראלי, כמו העודף בחשבון השוטף, המשך הגידול ביצוא השירותים, ההשקעה של חברות זרות בהיי-טק הישראלי ופעולות הגידור שמבצעים המשקיעים המוסדיים כנגד השקעותיהם בחו"ל. על פי בנק ישראל, המשך הייסוף עלול להוביל לסגירה של חברות יצואניות ובפרט חברות קטנות, לכן הודיע כי יכוון את ההתערבות בשוק המט"ח בשנת 2021, לכיוון היחלשות השקל במונחי השער האפקטיבי. מגמה זאת צפויה לתמוך בביצועי הייצוא ביציאה מהמשבר, ובחזרת האינפלציה לטווח היעד. השינויים בשערי החליפין והציפיות להשפעות במשק בגינם משפיעים על החלטות החברה בקשר לנכסים שבהן משקיעות קופות הגמל.

ריבית - בהחלטת הריבית האחרונה לשנת 2020 רוב חברי הוועדה המוניתרית בבנק ישראל סברו שיש להותיר את הריבית ללא שינוי בשיעור של 0.1%. להערכתם, הרמה הנמוכה של הריבית תומכת בהתאוששות הפעילות הכלכלית ובהחזרה מדורגת של האינפלציה אל טווח היעד, ובפרט לאור העובדה שבנק ישראל מפעיל כלים נוספים בשוק האשראי ובשוק המט"ח. השינויים בשיעורי הריבית והציפיות למבנה עקומי התשואה העתידיים משפיעים על החלטות החברה בקשר לאגרות החוב שבהן משקיעות קופות הגמל.

תקציב המדינה - הערכת בנק ישראל באשר למדיניות התקציבית גורסת כי העובדה שהמשק נמצא בתקציב המשכי מובילה למדיניות פיסקלית מצמצמת יותר. עם זאת, היא ציינה כי הממשלה הגדילה את בסיס התקציב לשנת 2020, ולכן התקציב ההמשכי לשנת 2021 מצמצם פחות בהשוואה למצב ללא השינוי. חלק מחברי הוועדה המוניתרית של בנק ישראל העריכו שלנוכח הסגר השלישי יידרשו חבילות סיוע נוספות למשק, במיוחד במקרה שתתקבל החלטה על הקשחה נוספת במגבלות על הפעילות. לפי בנק ישראל, עד כה ההתפתחות בשוק ההון משקפת אמון של המשקיעים במשק הישראלי על אף אי הוודאות התקציבית. נראה כי קצב ההתחסנות בישראל מהיר ביחס לעולם. הכניסה לסגר שלישי על רקע שיעור התחלואה העולה, והעובדה שהמשק נמצא בתקציב המשכי שמוביל למדיניות פיסקלית מצמצמת יותר הובילו את בנק ישראל להעריך שמידת ההרחבה המוניתרית הנוכחית, על מגוון כלים השונים, מספקת לעת עתה. במיוחד לנוכח הכלים הנוספים שננקטים בשוק האשראי, כגון מתווה דחיית התשלומים. המערכת הפיננסית מתפקדת באופן נאות והאינדיקטורים השונים לא מצביעים על מצוקת אשראי חמורה. יחד עם זאת, יש לציין שמגזר העסקים הקטנים והזעירים נתקל בקושי רב יותר בגיוס אשראי מאשר הפירמות הגדולות. בכדי לאפשר למערכת הבנקאית להגדיל את האשראי העסקי, אחד הנדבכים החדשים בהלוואות המוניתריות לטווח ארוך הגיע לבשלות תפעולית ומשפטית והוא השימוש בהלוואות לדיור כבטוחה מצד הבנקים. בנק ישראל מעריך כי צעד זה יאפשר למערכת הבנקאית להגדיל את האשראי העסקי ובפרט לעסקים הקטנים. הריביות במשק נותרו ברמות נמוכות, על אף העלייה בסיכון האשראי, בין היתר בשל צעדי המדיניות של בנק ישראל ומשרד האוצר. הערכת בנק ישראל היא כי תתכן ותידרש, בחודשים הבאים, הפעלה של צעדים מרחיבים נוספים.

מאזן התשלומים - ברבעון השלישי של שנת 2020 (המידע העדכני הקיים למועד כתיבת הדוח) העודף בחשבון השוטף הסתכם ב-6.4 מיליארד דולר, בהמשך לעודף של 5.1 מיליארד ברבעון הקודם.

תיאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים

שוק המניות, אגרות החוב וגיוסי ההון על ידי חברות - במהלך שנת 2020 גויסו כ-66 מיליארד ש"ח באג"ח קונצרני, המשך לגיוס של כ-72 מיליארד ש"ח ב-2019. בשנת 2020 גויסו כ-24 מיליארד ש"ח בשוק המניות וההמירים לעומת כ-16 מיליארד ש"ח ב-2019. הגיוס הממשלתי ברוטו בשוק אגרות החוב הסתכם בכ-131 מיליארד ש"ח, לעומת גיוס של כ-70 מיליארד ש"ח ב-2019. כ-79% מהסכום גויס באג"ח שקלי וכ-21% באג"ח צמוד מדד, וזאת בדומה לשנה הקודמת. גיוסים אלה לוו בפדיונות של כ-63 מיליארד ש"ח בשנת 2020 וכ-70 מיליארד ש"ח בשנת 2019. יש לציין שמרבית גיוסי האקוויטי ב-2020 בוצעו לקראת סוף השנה ושוק ההון היווה כר פורה לחברות רבות אשר גייסו הון לראשונה מהציבור.

מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל וההשתלמות ומצבן של הקופות ביחס להתפתחויות אלו

במהלך שנת 2020 נרשמה צבירה שלילית בנכסים המנוהלים של החברה. הצבירה נטו בקופות הגמל, קרן ההשתלמות ובקופה המרכזית לפיצויים של החברה עמדה על כ-0.790 מיליארד ש"ח במינוס. לעומת צבירה חיובית בסך של כ-24.3 מיליארד ש"ח בכלל השוק. בסוף שנת 2020 שווי הנכסים המנוהלים בקופות הגמל, ההשתלמות והפיצויים של החברה עמד על סך של כ-43.6 מיליארד ש"ח, כאשר סך הנכסים המנוהלים בכלל השוק נכון לסוף שנת 2020 עמד על סך של כ-579.5 מיליארד ש"ח.

ד. מצבן הכספי של הקופות שבניהול החברה ותוצאות פעילותיהן

1. **התפתחות ענף קופות הגמל ומצב החברה**
נכון לתום שנת 2019 פעלו 182 קופות גמל⁹ לעומת 183 בשנת 2018.
להוראות רגולטוריות אשר עשויות להשפיע על שוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות בכלל ועל פעילות החברה בפרט, ראו סעיף 6 לדוח עסקי התאגיד.
2. **הסבר ההנהלה להתפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים**
נתונים בדבר התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ראה התייחסות בסעיף 5 לדוח תיאור עסקי החברה.

ניתוח ההתפתחויות

נכון למועד הדוח מנהלת החברה קופת גמל אחת מכל סוג: קופה לתגמולים ופיצויים מסלולית (בעלת 7 מסלולי השקעה), קופה מרכזית לפיצויים מסלולית (בעלת 2 מסלולי השקעה), קרן השתלמות מסלולית (בעלת 6 מסלולי השקעה) וקופת גמל להשקעה בעלת 5 מסלולי השקעה. בשנת הדוח לא חל שינוי משמעותי בסך הנכסים המנוהלים ע"י החברה. שינויים בהיקף הנכסים המנוהלים נובעים משינויים בשערי ניירות הערך המוחזקים בקופות הגמל ובתנועת חשבונות עמיתים בין קופות מתחרות. פתיחת קופת הגמל להשקעה והפקדת כספים לקופת גמל במסגרת תיקון 190 המגלמת הטבות מס אטרקטיביות לעמיתים אשר הביאו להגדלת היקף וכמות ההפקדות בענף כולו ובחברה.

יש לציין כי חוזר מס הכנסה מס' 4.2017 בנושא יתרות צבורות בקופה מרכזית לפיצויים המתלה את זכות המעסיק לרשום הוצאה בגין הפרשות לפיצויים בעמידתו בהוראות החוזר צפוי להקטין את היקף הנכסים המנוהלים בקופות המרכזיות לפיצויים.

להערכת החברה, קיימת השפעה רבה לשינויים מצד שוק ההון אשר בהעדר יציבות צפויים מסלולים סולדיים להתחזק ובהתייחסות לעלויות בשוק ההון צפויים להיחלש. הערכות החברה מבוססות על ניתוח השוק, וקיומן מותנה בשמירה על תשואות נאותות ביחס למתחרים בשוק, והעדר שינויים נוספים ברגולציה העשויה להשפיע על מגמות החיסכון, ולפיכך אין ודאות כי תחזיות או הערכות אלה יתממשו.

⁹ לפי דוח הממונה על רשות שוק ההון לשנת 2019.

ה. מידע נוסף:

1. אירועים חריגים או חד פעמיים בעסקי החברה החורגים ממהלך העסקים הרגיל
למידע בנושא תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית שהתקבלו בחברה ראה ביאור 19 לדוח הכספי.
2. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים או המצביעים על גירעון בהון העצמי המינימלי הנדרש וכן הערכת החברה האם בשנה הקרובה תידרש לגייס מקורות לצורך עמידה בהוראות תקנות אלו
 1. למיטב ידיעת החברה, בתקופת הדוח ו/או לאחריו לא התרחשו אירועים המצביעים על גירעון צפוי בהון העצמי הנדרש מהחברה בהתאם להראות הדין.
 2. להערכת החברה, במהלך שנת 2021 לא תדרש לגייס מקורות לצורך עמידה בהוראות הדין לעניין הון עצמי מזערי.
3. השפעה שהייתה לעסקה משותפת, להשקעה בתאגיד אחר, להגדלה או הקטנה בשיעור ההשתתפות בעסקה או בהשקעה כאמור, על נתוני הדוחות הכספיים, מקום שהשפעה זו מהותית מאד
לא רלוונטי.
4. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים
לתאור האסטרטגיה של החברה ויעדיה העיקריים ראה לעיל בסעיף 18 בדוח עסקי התאגיד.
5. תיאור כללי של תכניות, החורגות ממהלך העסקים הרגיל, שהחברה החליטה לבצען בשנה הקרובה, אם עשויה להיות להן השלכה מהותית על מצב העסקים ותוצאות הפעולות, תוך התייחסות לתחומי הפעילות, היכן שרלוונטי
אין.
6. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון של החברה את תשומת הלב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים
רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

ו. בקורות ונהלים לגבי גילוי:

הנהלת החברה בשיתוף המנכ"ל והאחראי הבכיר בתחום הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה והאחראי הבכיר בתחום הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ז. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2020 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי. הצהרת ההנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי וכן חוות הדעת של רואה החשבון המבקר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, מצורפים לדוח הכספי.

ח. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

24 במארס, 2021

אמיר בן-דהן
נושא המשרה הבכיר
בתחום הכספיים

דליה שני
מנכ"ל

מנחם רהב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח

אני, גב' דליה שני, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") לשנת 2020 (להלן "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם וקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן:
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח.
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או שסביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה חשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי, וכן
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

24 במרס, 2021

תאריך

דליה שני
מנכ"ל

אני, מר אמיר בן-דהן, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה") לשנת 2020 (להלן "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם וקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה וכן :
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח.
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או שסביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה חשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי, וכן
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

24 במארס, 2021

תאריך

אמיר בן-דהן
נושא משרה הבכיר
בתחום הכספיים

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

ע מ ד

2-3	דוח רואי החשבון המבקרים
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על הרווח הכולל
6	דוחות על השינויים בהון
7	דוחות על תזרימי המזומנים
8-24	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Commission Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השתתבות לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), הוראות והנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר:

(1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשות);

(2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), הוראות והנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה;

(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או ההעברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה בבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות על הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 24 במרץ, 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בריטמן אלמגור זר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב, 24 במרץ, 2021

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של **ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ** (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון 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 והנהלה של החברה 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 החברה לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ואת תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להוראות והנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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 החברה ליום 31 בדצמבר 2020 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת משולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 24 במרץ 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

בריטמן אלמגור זר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב, 24 במרץ, 2021

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 6701101, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרני אבן עמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-3994455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-ellat@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
נכסים			
966	5,170	3	הוצאות רכישה נדחות
-	150	8	נכסי מיסים שוטפים
24,412	23,321	4	חייבים ויתרות חובה
25,378	28,641		סך הכל נכסים
השקעות פיננסיות			
40,590	44,509	5	קרנות נאמנות
40,590	44,509		סך הכל השקעות פיננסיות
69,177	83,638	6	מזומנים ושווי מזומנים
135,145	156,788		סך כל הנכסים
הון			
1,100	1,100	7	הון מניות
121,622	143,360		עודפים
122,722	144,460		סך כל הון
התחייבויות			
741	714	8	התחייבויות בגין מסים נדחים
265	-	8	התחייבויות בגין מסים שוטפים
11,417	11,614	9	זכאים ויתרות זכות
12,423	12,328		סך כל ההתחייבויות
135,145	156,788		סך כל ההון וההתחייבויות
אמיר בן דהן		דליה שני	מנחם רהב
נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים		מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות: 24 במרץ, 2021

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2018	2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור	
284,884	288,535	293,409	10	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
(338)	1,869	57	12	
<u>284,546</u>	<u>290,404</u>	<u>293,466</u>		סך כל ההכנסות
119,018	149,543	149,440	13	דמי ניהול לחברה קשורה עמלות, הוצאות שיווק והפצה הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות תפעול אחרות
120,187	88,572	93,096	14	
4,704	5,040	4,403	15	
<u>14,334</u>	<u>14,199</u>	<u>13,501</u>	16	
<u>258,243</u>	<u>257,354</u>	<u>260,440</u>		סך כל ההוצאות
26,303	33,050	33,026		רווח לפני מסים על ההכנסה
8,986	11,289	11,288	8	מסים על ההכנסה
<u>17,317</u>	<u>21,761</u>	<u>21,738</u>		רווח לשנה
<u>17,317</u>	<u>21,761</u>	<u>21,738</u>		סך כל הרווח הכולל לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
דוחות על השינויים בהון

<u>סך הכל</u> <u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	<u>עודפים</u> <u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	<u>הון מניות</u> <u>אלפי</u> <u>ש"ח</u>	
83,644	82,544	1,100	יתרה לים 31 בדצמבר 2017
17,317	17,317	-	רווח כולל לשנה
100,961	99,861	1,100	יתרה לים 31 בדצמבר 2018
21,761	21,761	-	רווח כולל לשנה
122,722	121,622	1,100	יתרה לים 31 בדצמבר 2019
21,738	21,738	-	רווח כולל לשנה
144,460	143,360	1,100	יתרה לים 31 בדצמבר 2020

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
דוחות על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,317	21,761	21,738
367	(1,786)	(13)
23,805	(966)	(4,204)
8,986	11,289	11,288
33,158	8,537	7,071
4,174	(3,016)	(929)
(992)	2,176	(1,591)
(29,393)	(589)	3,808
(26,211)	(1,429)	1,288
(13,718)	(10,424)	(12,077)
475	1,112	347
(13,243)	(9,312)	(11,730)
11,021	19,557	18,367
-	-	2,094
(499)	(5,509)	(6,000)
(499)	(5,509)	(3,906)
10,522	14,048	14,461
44,607	55,129	69,177
55,129	69,177	83,638

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
רווח לשנה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי המזומנים:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
קרנות נאמנות
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
הוצאות מיסים על ההכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
שינוי בחייבים ויתרות חובה
שינוי בזכאים ויתרות זכות
שינוי בצדדים קשורים

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:
מסים ששולמו
מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
תמורה ממימוש השקעות פיננסיות
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

עליה במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ **ביאורים לדוחות הכספיים**

ביאור 1 - כללי

תיאור כללי של החברה ופעילותה:

ילין-לפידות ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה ביום 24 בנובמבר 2004 כחברה פרטית. החברה החלה את פעילותה בדצמבר 2004, במטרה לעסוק בתחום ניהול קופות גמל. החברה הינה מוסד כספי לעניין מס ערך מוסף.

החברה עוסקת בניהול ארבע קופות גמל מסלוליות:

- א. ילין לפידות - קרן השתלמות.
- ב. ילין לפידות - קופת גמל.
- ג. ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים.
- ד. ילין לפידות - קופות גמל להשקעה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הדוחות הכספיים של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "תקני IFRS") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלה.

ב. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספיים בינלאומיים (IFRS) בכפוף להתאמות מסויימות להוראות הממונה עם רשות שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה").

ג. ניהול הון, מטרות, נהלים ותהליכים:

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 בהתפתחות עסקית עתידית. הדירקטוריון מפקח על רווחיות החברה ועל יציבותה הפיננסית. החברה כפופה לדרישות הון חיצוניות, כאמור בביאור 7 להלן. נכון ליום 31 בדצמבר 2020, החברה עומדת בדרישות ההון החיצוניות כאמור.

ד. מתכונת הצגת דוח על המצב הכספי:

החברה מציגה נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי בהתאם להנחיות והחוזרים של הממונה בדבר מבנה הגילוי בדוחות הכספיים של חברות מנהלות ובהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS).

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.

ה. מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו ברווח או הפסד:

הוצאות החברה בדוח על הרווח הכולל מוצגות בהתבסס על מהות ההוצאות. להערכת החברה, לאור המבנה הארגוני של החברה, סיווג ההוצאות באופן זה מספק מידע מהימן ורלוונטי יותר.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ו. מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מידי, פיקדונות הניתנים למשיכה מיידית וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

ז. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בשקלים חדשים שהוא מטבע הפעילות של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות").

ח. נכסים פיננסיים:

(1) כללי:

נכסים פיננסיים מוכרים בדוח על המצב הכספי כאשר החברה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר.

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן, בתוספת עלויות עסקה, למעט אותם נכסים פיננסיים המסווגים בקטגוריית שווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר מוכרים לראשונה לפי שוויים ההוגן. עלויות עסקה בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נזקפות כהוצאה מיידית לרווח או הפסד.

נכסים פיננסיים מסווגים לקטגוריות המפורטות להלן. הסיווג לקטגוריות אלו תלוי בטבעו ובמטרת החזקתו של הנכס הפיננסי המוחזק והוא נקבע במועד ההכרה הראשוני של הנכס הפיננסי:

- נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- נכסים פיננסיים בעלות מופחתת.

(2) סיווג נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב נמדדים בעלות מופחתת כאשר מתקיימים שני התנאים הבאים:

- המודל העסקי של הקבוצה הינו להחזיק את הנכסים במטרה לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן
- התנאים החוזיים של הנכס קובעים תאריכים מדויקים בהם יתקבלו תזרימי המזומנים החוזיים אשר מהווים תשלומי קרן וריבית בלבד.

כל יתר הנכסים הפיננסיים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

(3) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בשווי הוגן בסוף כל תקופת דיווח. כל רווח או הפסד הנובע משינויים בשווי ההוגן, לרבות אלה שמקורם בשינויים בשערי חליפין, מוכר ברווח או הפסד בתקופה בה התרחש השינוי. הרווח או ההפסד נטו המוכר ברווח והפסד מגלם בתוכו כל דיבידנד או ריבית שנצמחו בגין הנכס הפיננסי. לעניין אופן קביעת השווי ההוגן, ראה ביאור 5.ב.

(4) נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת:

חייבים אחרים עם תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאין להם ציטוט בשוק פעיל, מסווגים כחייבים.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ט. הכרה בהכנסה:

הכנסה נמדדת ומוכרת לפי שווי הוגן של התמורה שצפויה להתקבל בהתאם לתנאי החוזה. הכנסה מוכרת בדוחות על רווח או הפסד עד למידה שצפוי שההטבות הכלכליות יזרמו לקבוצה, וכן ההכנסה והעלויות, אם רלוונטי, ניתנות למדידה מהימנה.

הכנסה ממתן שירותים:

החברה מספקת שירותי ניהול לארבע קופות גמל מסלוליות תמורת דמי ניהול חודשיים (למידע נוסף, ראה ביאור 10). שירותים אלה מהווים מחויבות ביצוע המקוימת לאורך זמן מאחר וקופות הגמל מקבלות וצורכות בו זמנית את ההטבות המסופקות על ידי ביצועי החברה ככל שהחברה מבצעת, ולכן החברה מכירה בהכנסות על פני תקופת השירות.

י. מסים על ההכנסה:

(1) כללי:

הוצאות (הכנסות) המסים על ההכנסה כוללות את סך המסים השוטפים וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים.

(2) מסים שוטפים:

הוצאות המסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה במהלך תקופת הדיווח. ההכנסה החייבת שונה מהרווח לפני מסים על הכנסה, בשל הכללת או אי הכללת פריטי הכנסות והוצאות אשר חייבים במס או ניתנים לניכוי בתקופות דיווח שונות, או שאינם חייבים במס או ניתנים לניכוי. נכסים והתחייבויות בגין מסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

(3) מסים נדחים:

החברה יוצרת מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי. התחייבויות מסים נדחים מוכרות, בדרך כלל, בגין כל הפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני הניתן לניכוי.

יא. מגזרי פעילות:

גישת ההנהלה לבחינת התוצאות התפעוליות של החברה, היא לראות את כל הפעילות של החברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות כמגזר פעילות אחד. לפיכך, החברה אינה מציגה ביאור על מגזרי פעילות.

יב. הוצאות רכישה נדחות:

עמלות לסוכנים המשולמות עבור גיוס עמיתים חדשים לקופות הגמל נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (DAC) אשר ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן את השבתן, באמצעות דמי ניהול צפויים. ה-DAC מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול.

החברה בוחנת את סכום בר ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות מדי תקופת דיווח על בסיס כלל המידע שבידיה.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 3 - הוצאות רכישה נדחות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
966	5,170

הוצאות רכישה נדחות – גמל

ב. התנועה בהוצאות רכישה נדחות:

אלפי ש"ח

-
1,310
(344)
966
7,223
(3,019)
5,170

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018

תוספות

הפחתה שוטפת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019

תוספות

הפחתה שוטפת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020

ביאור 4 - חייבים ויתרות חובה

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
187	290
22,205	23,031
2,020	-
24,412	23,321

הוצאות מראש וחייבים אחרים

דמי ניהול קופות גמל לקבל

חברה קשורה - יתרה בגין הסכם מתן שירותים (*)

סה"כ חייבים ויתרות חובה

(*) החברה הקשורה הינה בבעלות מלאה של חברת האם - ראה ביאור 13.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 5 - השקעות פיננסיות:

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2020	
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד סה"כ אלפי ש"ח	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד סה"כ אלפי ש"ח	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח
40,590	40,590	44,509	44,509

קרנות נאמנות

ב. נכסים סחירים:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

קרנות נאמנות:

40,590	44,509
40,590	44,509

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - קרנות נאמנות

סך הכל קרנות נאמנות

ג. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות:

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2 - נתונים נצפים, ישירים או בלתי ישירים, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3 - נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

היתרות בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, השקעות פיננסיות בנכסים פיננסיים בשווי הוגן, נכסי מיסים שוטפים, תואמות או קרובות לשווי ההוגן שלהם.

ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2020	
סה"כ אלפי ש"ח	רמה 1 אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	רמה 1 אלפי ש"ח
40,590	40,590	44,509	44,509

קרנות נאמנות

ביאור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
69,177	83,639
69,177	83,639

מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידי

מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 7 - הון ודרישות הון

א. ההרכב:

לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2020		
נפרע	מונפק	ר ש ו מ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,100	1,500	10,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ב. כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות:

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

ג. ניהול ודרישות הון:

להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות ההון") והנחיות הממונה:

בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך הנכסים המנוהלים ושיעור מסך ההוצאות השנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי.

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
91,500	91,963
122,722	144,460
31,222	52,497

סכום ההון המזערי הנדרש על פי תקנות ההון (א)
הון עצמי קיים
עודף

סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

-	-
---	---

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,000	15,000
13,947	14,308
64,253	64,355
(1,700)	(1,700)
91,500	91,963

0.1% היקף מהנכסים המנוהלים עד 15 מיליארד
0.05% היקף מהנכסים המנוהלים מעל 15 מיליארד
25% מסך ההוצאות שנתיות
הקלה בגין עריכת ביטוח
סך כל סכום ההון הנדרש

(ב) החברה עומדת בדרישות ההון המזערי הנדרש ממנה ליום 31 בדצמבר 2020.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה:

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות של החברה:

ביום 29 בדצמבר 2016 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה הקובע כי שיעור מס החברות יופחת לשיעור של 24% (במקום 25%), על הכנסה שהופקה או שנצמחה החל מיום 1 בינואר 2017 וימשיך ויפחת ל-23% בשנת 2018 ואילך על הכנסה שהופקה או שנצמחה מיום 1 בינואר 2018.

שיעור המס השנתי, אשר חל על מוסד כספי עומד על 34.19%.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס כולל	שיעור מס רווח	שיעור מס חברות
במוסדות כספיים		
%	%	%
34.19	17	23

שנה:
2018 ואילך

ג. שומות מס:

שומות מס סופיות:

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2015.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,678	11,315
611	(27)
<u>11,289</u>	<u>11,288</u>

הוצאות מסים שוטפים:
בגין השנה השוטפת

הוצאות מסים נדחים:
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים (ראה גם ה' להלן)

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מסים נדחים:

מכשירים פיננסיים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
130	130	יתרת התחייבות מסים נדחים ליום 31 בדצמבר, 2018
611	611	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
741	741	יתרת התחייבות מסים נדחים ליום 31 בדצמבר, 2019
(27)	(27)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
714	714	יתרת התחייבות מסים נדחים ליום 31 בדצמבר, 2020

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
741	714

התחייבויות בגין מסים נדחים

ו. מס תיאורטי:

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
26,303	33,050	33,026
34.19%	34.19%	34.19%
8,993	11,300	11,291
(7)	(11)	(3)
8,986	11,289	11,288
34.16%	34.16%	34.18%

רווח לפני מסים על ההכנסה
שיעור המס הסטטוטורי הכולל החל על מוסדות כספיים
(ראה ב לעיל)

מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי

עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
הכנסות פטורות

מסים על ההכנסה

שיעור מס אפקטיבי ממוצע

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,191	9,824
226	2
-	1,788
<u>11,417</u>	<u>11,614</u>

הוצאות לשלם
 ספקים ונותני שירותים
 חברה קשורה - יתרה בגין הסכם מתן שירותים (*)
סך הכל זכאים ויתרות זכות

(*) החברה הקשורה הינה בבעלות מלאה של חברת האם - ראה ביאור 13.

ביאור 10 - הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו

א. שיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות על פי הוראות הדין:

שיעור דמי ניהול מירבי (*) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אחוזים		

4%	4%	4%
4%	4%	4%

דמי ניהול מדמי גמולים:
 ילין לפידות – קופת גמל
 ילין לפידות - קופת גמל להשקעה

1.05%	1.05%	1.05%
2%	2%	2%
2%	2%	2%
1.05%	1.05%	1.05%

דמי ניהול מצבירה:
 ילין לפידות – קופת גמל
 ילין לפידות - קרן השתלמות
 ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים
 ילין לפידות - קופת גמל להשקעה

ב. דמי הניהול שהחברה גבתה בפועל:

דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

-	-	-
-	-	-
-	-	-

דמי ניהול מקופות גמל
דמי ניהול מדמי גמולים:
 ילין לפידות – קופת גמל
 ילין לפידות - קופת גמל להשקעה
סה"כ דמי ניהול מדמי גמולים

110,654	110,750	111,776
167,990	170,087	172,132
3,413	2,907	2,577
2,827	4,791	6,924
<u>284,884</u>	<u>288,535</u>	<u>293,409</u>
<u>284,884</u>	<u>288,535</u>	<u>293,409</u>

דמי ניהול מצבירה:
 ילין לפידות - קופת גמל
 ילין לפידות - קרן השתלמות
 ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים
 ילין לפידות - קופת גמל להשקעה
סה"כ דמי ניהול מצבירה
סה"כ דמי ניהול

(*) שיעור דמי ניהול מקסימלי בהתאם להוראות תקנות פיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), (דמי ניהול), התשע"ב-2012.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 10 - הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו (המשך)

ב. דמי הניהול שהחברה גבתה בפועל: (המשך)

שיעור ממוצע דמי ניהול		
לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אחוזים		
-	-	-
-	-	-
-	-	-
0.69%	0.68%	0.67%
0.75%	0.74%	0.73%
0.52%	0.51%	0.49%
0.70%	0.69%	0.69%
0.72%	0.71%	0.71%

דמי ניהול מקופות גמל
 דמי ניהול מדמי גמולים:
 ילין לפידות - קופת גמל
 ילין לפידות - קופת גמל להשקעה
 סה"כ דמי ניהול מדמי גמולים

דמי ניהול מצבירה:
 ילין לפידות - קופת גמל
 ילין לפידות - קרן השתלמות
 ילין לפידות - קופה מרכזית לפיצויים
 ילין לפידות - קופת גמל להשקעה
 סה"כ דמי ניהול מצבירה

ביאור 11 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים:

לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר
2020		2020
תקבולים		סך נכסים מנוהלים
תשלומים	ודמי סליקה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
395,555	606,587	17,323,508
902,718	2,043,728	24,520,250
37,792	-	533,184
84,851	364,063	1,239,249
1,420,916	3,014,378	43,616,191

קופת גמל
 קרן השתלמות
 קופה מרכזית לפיצויים
 קופת גמל להשקעה
 סך הכל

לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר
2019		2019
תקבולים		סך נכסים מנוהלים
תשלומים	ודמי סליקה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
376,942	827,992	17,257,306
948,421	2,232,425	24,165,192
47,341	-	555,410
43,817	366,459	916,900
1,416,521	3,426,876	42,894,808

קופת גמל
 קרן השתלמות
 קופה מרכזית לפיצויים
 קופת גמל להשקעה
 סך הכל

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 11 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018
תקבולים		סך נכסים מנוהלים אלפי ש"ח
תשלומים אלפי ש"ח	ודמי סליקה אלפי ש"ח	
358,313	519,858	15,125,344
922,844	2,365,184	21,373,901
30,469	-	577,055
29,254	242,953	507,482
<u>1,340,880</u>	<u>3,127,995</u>	<u>37,583,782</u>

קופת גמל
קרן השתלמות
קופה מרכזית לפיצויים
קופת גמל להשקעה
סך הכל

ב. העברות כספיים:

קופת גמל אלפי ש"ח	קרן השתלמות אלפי ש"ח	קמ"פ אלפי ש"ח	קופ"ג להשקעה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
53,413	-	-	-	53,413
5,053	-	-	-	5,053
670,712	704,793	12,958	18,484	1,406,947
<u>729,178</u>	<u>704,793</u>	<u>12,958</u>	<u>18,484</u>	<u>1,465,413</u>
44,893	3	-	-	44,896
17,353	17	-	334	17,704
1,357,447	2,399,209	10,602	26,991	3,794,249
<u>1,419,693</u>	<u>2,399,229</u>	<u>10,602</u>	<u>27,325</u>	<u>3,856,849</u>
<u>(690,515)</u>	<u>(1,694,436)</u>	<u>2,356</u>	<u>(8,841)</u>	<u>(2,391,436)</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31
בדצמבר 2020:

העברות צבירה לקופה:
העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה
העברות מקופות גמל
סך כל העברות צבירה לקופה

העברות צבירה מהקופה:
העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה
העברות לקופות גמל
סך כל העברות צבירה מהקופה
העברות צבירה, נטו

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 11 - נתונים אודות קופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספיים: (המשך)

קופת גמל אלפי ש"ח	קרן השתלמות אלפי ש"ח	קמ"פ אלפי ש"ח	קופ"ג להשקעה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
10,937	-	-	-	10,937
1,380	-	-	-	1,380
826,858	869,566	6,821	-	1,703,245
839,175	869,566	6,821	-	1,715,562
61,343	108	-	-	61,451
7,288	-	-	-	7,288
786,191	1,776,127	22,309	-	2,584,627
854,822	1,776,235	22,309	-	2,653,366
(15,647)	(906,669)	(15,488)	-	(937,804)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2019

העברות צבירה לקופה:

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה

העברות מקופות גמל

סך כל העברות צבירה לקופה

העברות צבירה מהקופה:

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה

העברות לקופות גמל

סך כל העברות צבירה מהקופה

העברות צבירה, נטו

קופת גמל אלפי ש"ח	קרן השתלמות אלפי ש"ח	קמ"פ אלפי ש"ח	קופ"ג להשקעה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
417	-	-	-	417
708	-	-	-	708
311,841	404,573	2,911	-	719,325
312,966	404,573	2,911	-	720,450
76,497	13	-	-	76,510
4,644	-	-	-	4,644
2,065,511	3,125,898	98,273	-	5,289,682
2,146,652	3,125,911	98,273	-	5,370,836
(1,833,686)	(2,721,338)	(95,362)	-	(4,650,386)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2018

העברות צבירה לקופה:

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה

העברות מקופות גמל

סך כל העברות צבירה לקופה

העברות צבירה מהקופה:

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה

העברות לקופות גמל

סך כל העברות צבירה מהקופה

העברות צבירה, נטו

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 12 - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(368)	1,786	13
30	83	44
(338)	1,869	57

רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הכנסות מימון, נטו
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

ב. רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(368)	1,786	13

שינויים בשווי ההוגן נטו, לרבות רווח ממימוש:
 בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

ביאור 13 - דמי ניהול לחברה קשורה

בהתאם להסכם שנערך בין החברה לחברה קשורה, מקבלת החברה שרותי ניהול ושיווק מהחברה הקשורה, הכוללים, בין היתר, העמדת כוח אדם הנדרש לניהול החברה, שירותי משרד ואחזקה, שירותים משפטיים ועוד, זאת בתמורה ל-70% בתוספת מע"מ מהרווח מפעילות רגילה לפני מיסים על הכנסה.

ביאור 14 - עמלות, הוצאות שיווק והפצה

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23,905	344	3,019
77,488	69,678	71,354
16,538	16,253	15,791
2,256	2,297	2,932
120,187	88,572	93,096

הפחתה בהוצאות רכישה נדחות (ראה ביאור 3)
 עמלות שיווק
 עמלות הפצה
 דמי סליקה

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - הוצאות הנהלה וכלליות

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
828	991	1,000	שירותים מקצועיים
108	134	250	ביטוח אחריות מקצועית
588	863	869	שכר דירקטורים
1,697	1,179	1688	מחשוב
1,483	1,873	596	דיוור לעמיתים ואחרות
<u>4,704</u>	<u>5,040</u>	<u>4,403</u>	

ביאור 16 - הוצאות תפעול אחרות

בחודש נובמבר 2004 התקשרה החברה בהסכם שרותי ניהול לקוחות עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - לאומי גמל). בתמורה לשירותים האמורים, ועפ"י הוראות ההסכם, גובה לאומי גמל עמלת תפעול בהתאם למגבלות הוראות הדין ולתנאים המסחריים כפי שהוסכם בין הצדדים.

ביאור 17 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

צדדים קשורים	ליום 31 בדצמבר 2020:
<u>8,979</u>	השקעות בקרנות נאמנות
<u>1,788</u>	זכאים ויתרות זכות

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

צדדים קשורים	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020:
<u>11</u>	הפסד מהשקעות, נטו
<u>149,440</u>	דמי ניהול לחברה קשורה
<u>869</u>	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

ביאור 18 - ניהול סיכונים

א. כללי:

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ **ביאורים לדוחות הכספיים**

החברה פועלת במגזר פעילות קופות גמל. פעילות החברה בשוק ההון חושפת אותה למגוון סיכונים פיננסיים, סיכון שוק, סיכון אשראי וסיכון נזילות. השווקים הפיננסיים מתאפיינים בתנודתיות גבוהה ונתונים להשפעות מגורמים כלכליים, פוליטיים וביטחוניים בישראל ובעולם העולמים להשפיע על נכסי החברה.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים:

במטרה למזער את הפגיעה האפשרית בנכסי קופות הגמל שבניהול החברה מונה בחברה מנהל סיכונים האמון על תהליכי הערכת הסיכונים הפיננסיים בניהול ההשקעות בקופות הגמל ואופן ניהולם. מנהל הסיכונים פועל באופן בלתי תלוי לתהליך ניהול ההשקעות בקופות הגמל ובהתאם למדיניות ניהול הסיכונים המאושרת לפחות אחת בשנה על ידי הדירקטוריון. במדיניות מפורטים הכלים ואמות המידה לשם זיהוי, מדידה והערכה של הסיכונים. תהליך זיהוי והמדידה הינו תהליך קבוע ורציף המבוצע באמצעות מודלים סטטיסטיים ומערכת מידע ייעודית לניהול סיכונים, שתוצאותיו מובאים לדירקטוריון החברה וועדותיו באופן קבוע לשם קבלת החלטה על אופן טיפולם.

תיק ההשקעות הפיננסיות של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 מושקע על-פי הנחיות דירקטוריון החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2020 תיק ההשקעות הפיננסיות מושקע בקרנות נאמנות בלבד המושקעות בעיקר באפיקים הנחשבים סולידיים, ובפיזור התואם את הנדרש בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות השקעה"). בנוסף, כוללים נכסי החברה מזומנים ושווי מזומנים בפיקדונות בנקאים בפיזור התואם את הנדרש בתקנות ההשקעה.

החברה פועלת באמצעות הונה העצמי, אינה ממנפת את פעילותה במימון בנקאי או אחר ואינה פועלת במתן אשראי. המזומנים ושווי המזומנים של החברה מופקדים בתאגידים בנקאיים ישראלים בעלי דירוג אשראי גבוה. בהתאם לכך, להערכת הנהלת החברה, חשיפת החברה לסיכון אשראי הינה נמוכה.

מתוך יתרת הנכסים של החברה, ליום 31 בדצמבר 2020, סך של כ-128,147 אלפי ש"ח, המהווים כ-81.73% מסך נכסי החברה, הינם נכסים נזילים וסחירים, הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות השקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש. לאור זאת, מעריכה הנהלת החברה כי חשיפת החברה לסיכון נזילות הינה נמוכה.

ג. דרישות חוקיות:

ביום 9 באוגוסט, 2009 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר חוזר גמל 2-3-2009, (להלן - "החוזר"), על פי החוזר נדרשת החברה להקים יחידת ניהול ובקרת סיכונים נפרדת מיחידת ניהול ההשקעות ומיחידת ייזום האשראי הלא סחיר על מנת לקיים מערך ייעוץ אובייקטיבי, מקיף ורציף לדירקטוריון, לוועדת ההשקעות, לוועדת האשראי ולהנהלת החברה המנהלת, לגבי כל סיכון מהותי לחסכונות המנוהלים בכל קופת גמל שבניהול החברה, הגלום בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים. כאמור לעיל, מונה בחברה מנהל סיכונים האמון על תהליכי הערכת הסיכונים הפיננסיים בניהול ההשקעות בקופות הגמל. החברה פועלת בהתאם לדרישות החוזר.

בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 31-9-2018 בנושא דירקטוריון גוף מוסדי הקימה החברה ועדת ניהול סיכונים אשר מתכנסת לפחות פעמיים בשנה.

ד. סיכוני שוק:

(1) סיכון שוק הוא הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של תיק ההשקעות הפיננסיות של החברה הנובע משינויים בתנאי השוק. סיכון שוק כולל סיכון לשינוי במחירי ושערי הבורסה, סיכון בסיס במטבע, סיכון בשינוי בשווי ההון עקב שינוי בשערי הריבית וסיכון לשינוי במדד המחירים לצרכן.

כאמור לעיל, תיק ההשקעות הפיננסיות של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 כולל השקעה בקרנות נאמנות בלבד המושקעות בעיקר באפיקים הנחשבים סולידיים. קרנות הנאמנות משקיעות בעיקר בנכסי חוב הצמודים למדד המחירים לצרכן.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק: (המשך)

(2) להלן ניתוח מבחן רגישות - שינוי במחירי ובשערי הבורסה:

רווח (הפסד) מהשינויים (*) <u>10%</u>	שווי הוגן	רווח (הפסד) מהשינויים (*) <u>10%</u>
--	-----------	--

ליום 31 בדצמבר 2020:

2,929	44,509	(2,929)	קרנות נאמנות בארץ
-------	--------	---------	-------------------

(*) נטו, כולל השפעת המס

(3) פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה:

לא צמוד אלפי ש"ח	צמוד אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
---------------------	------------------	------------------

ליום 31 בדצמבר 2020:

נכסים:

הוצאות רכישה נדחות
נכסי מיסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה

5,170	-	5,170
150	-	150
23,321	-	23,321

השקעות פיננסיות:

קרנות נאמנות
מזומנים ושווי מזומנים

-	44,509	44,509
83,638	-	83,638

סך הכל נכסים

112,279	44,509	156,788
---------	--------	---------

סך כל הון

144,460	-	144,460
---------	---	---------

התחייבויות:

התחייבויות בגין מסים נדחים
זכאים ויתרות זכות
סך כל ההתחייבויות

714	-	714
11,614	-	11,614
12,328	-	12,328

סך כל ההון וההתחייבויות

156,788	-	156,788
---------	---	---------

ה. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות הוא הסיכון להפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר בשווקים השונים בהם מחזיקה החברה. על מנת להתמודד עם סיכון זה מחזיקה החברה כמות מספקת של נכסים נזילים בפיזור שלדעת מנהליה מקטין את סיכון הנזילות.

מתוך יתרת הנכסים של החברה, ליום 31 בדצמבר 2020, סך של כ- 128,147 אלפי ש"ח, המהווים כ- 81.73% מסך נכסי החברה, הינם נכסים נזילים וסחירים, הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות השקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש. לאור זאת, מעריכה הנהלת החברה כי החשיפה לסיכון נזילות הינה נמוכה.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 18 - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי:

סיכון אשראי הוא הסיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או ירידה באיכות האשראי של מנפיקי ניירות ערך, בעלי חוב בהלוואות, או צדדים לחוזה.

כאמור לעיל, החברה פועלת באמצעות הונה העצמי, אינה ממנפת את פעילותה במימון בנקאי או אחר ואינה פועלת באשראי והמזומנים ושווי המזומנים של החברה מופקדים בתאגידים בנקאיים ישראלים בעלי דירוג אשראי גבוה, בהתאם לכך, להערכת הנהלת החברה, החשיפה לסיכון אשראי הינה נמוכה.

ביאור 19 - התחייבות תלויה

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה.

הסכום הנתבע באלפי ש"ח	כמות תביעות
--------------------------	----------------

בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

-	2	לא צוין סכום התביעה
12,000	1	צוין סכום התביעה

בגין בקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה, לא נרשמה הפרשה בספרי החברה.

א. ביום 7 ביולי, 2019 התקבלה במשרדה של החברה תביעה ובקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית (ת"צ -7881-07-19), בבית הדין האזורי לעבודה בירושלים, בסך של כ-12 מיליון ש"ח (לפי אומדן כללי של המבקשים) (להלן יחד: "הבקשה"). עניינה של הבקשה הוא בגביית הוצאות ניהול השקעות כהגדרתן בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008, וזאת בנוסף לדמי הניהול הנגבים בקופת הגמל ובקרן ההשתלמות המנוהלות ע"י החברה, ואשר לטענת המבקשים, לא הותרו במפורש בתקנוני הקופה והקרן. בשלב זה הבקשה בשלב מקדמי ולכן לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה. ביום 12 בספטמבר 2019, הגישה החברה לביה"ד לעבודה בקשה בהסכמה לעיכוב הליכים עד להכרעה סופית בעשר בקשות לאישור תביעות ייצוגיות אחרות המתבררות בביה"ד.

ב. ביום 10 במאי 2020, התקבלה במשרדי החברה תביעה ובקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית (ת"צ -36425-04-20), בבית המשפט המחוזי בתל אביב, (בסעיף זה - להלן יחד: "הבקשה"). עניינה של הבקשה הוא באופן גביית אגרת רשות האכיפה והגבייה במדיה מגנטית בהתאם לתקנה 4 לתקנות הוצאה לפועל (אגרות, שכר והוצאות), תשכ"ח - 1968 (להלן: "תקנות האגרות"). הבקשה אינה נוקבת בסכום והסעדים המתבקשים במסגרתה כוללים, בין היתר, בקשה להורות לחברה להשיב סכומים אשר לטענת התובע נגבו ביתר וכן ניתן פירוט מלא של כל התשלומים אשר הועברו לחברה בשל תקנה 4 לתקנות האגרות במהלך 7 השנים שקדמו לבקשה. בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, והגם שלדעתה של החברה עומדות לה טענות טובות מאוד, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה ו/או הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

ג. ביום 14 במאי 2020, התקבלה במשרדי החברה תביעה ובקשה לאישור התביעה כתובענה ייצוגית (ת"צ -22866-05-20), בבית המשפט המחוזי בתל אביב, (בסעיף זה - להלן יחד: "הבקשה"), אשר הוגשה כנגד 14 חברות מנהלות של קופות גמל ובכללן גם החברה. עניינה של הבקשה, בתמצית, הינה אופן סיווג חבות המס בעת הפרשת מעסיק לקרנות השתלמות. הבקשה אינה נוקבת בסכום הנזק לחברי הקבוצה והסעדים המתבקשים במסגרתה כוללים, בין היתר, בקשה להורות לחברה לשנות את אופן סיווג ההפקדות וכן להורות על השבה ו/או תשלום פיצוי למי שניזוק. בשל שלביה המקדמיים של הבקשה, והגם שלדעתה של החברה עומדות לה טענות טובות מאוד ובהן, בין היתר, כי חיוב המס נעשה בהתאם להוראות רשות המסים, כי החישוב נעשה ע"י הבנק המתפעל וכי המס הועבר לרשות המיסים, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייה ו/או הסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 20 - אירועים בתקופת הדיווח

במהלך שנת הכספים ועד לימים אלה פוקד את העולם אירוע בעל השלכות מאקרו כלכליות, שמקורו בהתפשטות נגיף הקורונה (COVID-19) במדינות רבות ברחבי העולם ובכללן ישראל, עקב כך חלו שינויים חדים בשוקי ההון בארץ ובעולם. נוכח מאפייניו הייחודיים של משבר הקורונה - קרי אירוע בעל השלכות חוצות סקטורים, המאופיין באי ודאות רבה, לרבות ביחס למועד סיומו או להתנהלות מתמשכת בצלו, החברה נוהגת להעריך באופן שוטף את השלכות התפרצות נגיף הקורונה בישראל ובעולם על השווקים ועל התנהגות הציבור, ובפרט אוכלוסיית החוסכים לטווח ארוך, וכן, לבצע התאמות בהתנהלותה בהתאם להערכותיה המעודכנות.

נכון למועד פרסום דוח זה שוררת עדיין אי וודאות בשווקים המקומיים והבינלאומיים בנוגע להיקף התפשטות הנגיף והשלכותיו העתידיות, גם ולרבות חוסר ודאות באשר ליעילות החיסונים בפני מוטציות שונות של הנגיף שהתגלו במדינות שונות בעולם, ולפיכך החברה ערוכה לעבודה מלאה מרחוק הן במצב שגרה והן במצב של סגרים או הגבלות תנועה נוספות. התמשכותו והחרפתו של המשבר עלולות להשפיע לרעה על הפעילות העסקית והכלכלית בעולם ובישראל, לרבות משיכות כספים של נכסים המנוהלים על ידי החברה.