

עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ

קרן הפנסיה עתודות

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2011

בלתי מבוקרים

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

קרן הפנסיה עתודות

דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני, 2011

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2	דוח סקירה של רואה החשבון
3	מאזנים
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות על התנועה בקרן הפנסיה
6-12	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לעמיתים של קרן הפנסיה עתודות

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קרן הפנסיה עתודות (להלן - הקרן), הכולל את המאזן התמציתי ליום 30 ביוני 2011 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר לגבי קרנות פנסיה ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד, ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 2006-3-3, 2007-3-7 ו-2010-3-2. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר לגבי קרנות פנסיה ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד, ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 2006-3-3, 2007-3-7 ו-2010-3-2.

עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ
קרן הפנסיה עתודות

מאזנים ביניים

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
130,603	225,733	87,518	רכוש שוטף
154	253	201	מזומנים ושווי מזומנים
53,385	23,849	81,626	חייבים אחרים ויתרות חובה
			סיוע ממשלתי ישיר
184,142	249,835	169,345	סך הכל רכוש שוטף
3,002,327	3,009,339	2,997,152	השקעות
2,210,457	1,800,052	2,273,678	ניירות ערך שאינם סחירים
233,684	205,056	273,047	ניירות ערך סחירים
			פקדונות והלוואות
5,446,468	5,014,447	5,543,877	סך הכל השקעות
5,630,610	5,264,282	5,713,222	
3,363	3,984	4,319	התחייבויות
			זכאים ויתרות זכות
1,189,507	1,076,756	1,379,681	התחייבויות פנסיוניות
4,498,623	2,948,332	3,251,639	זכויות שנצברו:
1,413,627	2,608,202	2,641,268	לפנסיונרים
			למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
7,101,757	6,633,290	7,272,588	
3,063,720	1,949,507	1,949,334	זכויות שיצברו בעתיד:
			התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(2,193,766)	(1,429,004)	(1,389,444)	בניכוי:
(353,730)	(236,239)	(306,539)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
			שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
516,224	284,264	253,351	
7,617,981	6,917,554	7,525,939	
(1,614,916)	(1,326,914)	(1,420,144)	סיוע ממשלתי ישיר:
			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
			הממשלתי הישיר לקרן
6,003,065	5,590,640	6,105,795	
(375,818)	(330,342)	(396,892)	גרעון אקטוארי
5,627,247	5,260,298	5,708,903	סך ההתחייבויות הפנסיוניות
5,630,610	5,264,282	5,713,222	

אילן ברקת
סמנכ"ל כספים

צביקה קידר
מנהל כללי

דורון סט
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות: 16 באוגוסט 2011

עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ
קרן הפנסיה עתודות

דוחות הכנסות והוצאות ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2010	2011	2010	2011	
	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
1,383	1,167	831	1,881	1,294	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
261,839	75,705	3,604	175,469	23,226	בניירות ערך שאינם סחירים
224,782	4,497	(9,423)	83,724	(3,986)	בניירות ערך סחירים
18,839	5,757	(2,927)	12,800	(4,161)	בפקדונות והלוואות
505,460	85,959	(8,746)	271,993	15,079	
122	28	-	30	-	הכנסות אחרות
506,965	87,154	(7,915)	273,904	16,373	
53,385	12,304	14,237	23,849	28,241	סיוע ממשלתי ישיר
560,350	99,458	6,322	297,753	44,614	סך כל ההכנסות
					הוצאות
29,703	7,018	7,659	13,430	14,569	דמי ניהול לחברה מנהלת
-	-	22	-	33	אחרות
29,703	7,018	7,681	13,430	14,602	סך כל ההוצאות
530,647	92,440	(1,359)	284,323	30,012	עודף הכנסות (הפסדים) - מועבר לדוחות תנועה בקרן הפנסיה

עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ
קרן הפנסיה עתודות

דוחות על התנועה בקרן הפנסיה ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2010	2011	2010	2011	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
4,906,079	5,126,778	5,684,075	4,906,079	5,627,247	יתרת הקרן לתחילת התקופה
					תוספות לקרן
294,542	66,801	58,892	118,891	114,106	דמי גמולים ממעסיקים, עובדים ומעצמאיים
530,647	92,440	(1,359)	284,323	30,012	עודף הכנסות (הפסדים) מועבר מדוחות הכנסות והוצאות
825,189	159,241	57,533	403,214	144,118	סך הכל תוספות לקרן
					בניכוי תשלומים לעמיתים לאחרים והעברות
94,348	22,898	29,703	44,626	56,960	תשלומי פנסיה לעמיתים
9,673	2,823	3,002	4,369	5,502	פדיונות
104,021	25,721	32,705	48,995	62,462	סך הכל תשלומים לעמיתים
5,627,247	5,260,298	5,708,903	5,260,298	5,708,903	יתרת הקרן לסוף התקופה

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2011 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר, 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לגבי קרנות פנסיה ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד, בהתאם לתקנות ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 2006-3-3, 2007-3-7 ו-2010-3-2.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים פרט האמור להלן:

השווי ההוגן של אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות (להלן - נכסי חוב לא סחירים) נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב בתוספת פרמיה בגין אי סחירות. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי סיכון שונים.

ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - יום המעבר) מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת שערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפידיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדיף יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון. לדעת הקרן המודל החדש עונה לדרישות הממונה ולכללים החשבונאיים בנושא מדידת שווי הוגן של נכסים פיננסיים. המעבר למודל החדש מיושם כשינוי אומדן. לא קיימת השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש לראשונה ביום המעבר.

ב. פריטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב %	המדד הידוע %	
		לששה חודשים שהסתיימו ביום:
(3.78)	2.16	30 ביוני 2011
2.65	0.38	30 ביוני 2010
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
(1.90)	1.27	30 ביוני 2011
4.36	1.34	30 ביוני 2010
(5.99)	2.28	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010

באור 3: - התחייבויות פנסיוניות

חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי האקטוארית הממונה של הקרן גבי דפנה קאופמן. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2010. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

באור 4 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים	
ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)			
87,518	75,836	11,682	מזומנים ושווי מזומנים
201	201	-	חייבים ויתרות חובה
81,626	77,046	4,580	סיוע ממשלתי ישיר בגין התקופה הנוכחית
2,997,152	2,648,268	348,884	ניירות ערך שאינם סחירים
2,273,678	1,944,492	329,186	ניירות ערך סחירים
273,047	241,517	31,530	פקדונות והלוואות
5,713,222	4,987,360	725,862	סך הכל נכסים
-	1,824	(1,824)	יתרה בין סוגי ההתחייבויות
5,713,222	4,989,184	724,038	
(4,319)	(3,840)	(479)	התחייבויות אחרות
5,708,903	4,985,344	723,559	
ליום 30 ביוני 2010 (בלתי מבוקר)			
225,733	208,266	17,467	מזומנים ושווי מזומנים
253	418	(165)	חייבים ויתרות חובה
23,849	22,511	1,338	סיוע ממשלתי ישיר בגין התקופה הנוכחית
3,009,339	2,693,215	316,124	ניירות ערך שאינם סחירים
1,800,052	1,508,327	291,725	ניירות ערך סחירים
205,056	182,459	22,597	פקדונות והלוואות
5,264,282	4,615,196	649,086	סך הכל נכסים
-	(710)	710	יתרה בין סוגי ההתחייבויות
5,264,282	4,614,486	649,796	
(3,984)	(3,984)	-	התחייבויות אחרות
5,260,298	4,610,502	649,796	
ליום 31 בדצמבר, 2010 (מבוקר)			
130,603	114,385	16,218	מזומנים ושווי מזומנים
154	154	-	חייבים ויתרות חובה
53,385	50,322	3,063	סיוע ממשלתי ישיר בגין התקופה הנוכחית
3,002,327	2,674,917	327,410	ניירות ערך שאינם סחירים
2,210,457	1,874,387	336,070	ניירות ערך סחירים
233,684	209,323	24,361	פקדונות והלוואות
5,630,610	4,923,488	707,122	סך הכל נכסים
-	(7,861)	7,861	יתרה בין סוגי ההתחייבויות
5,630,610	4,915,627	714,983	
(3,363)	(2,930)	(433)	התחייבויות אחרות
5,627,247	4,912,697	714,550	

באור 4 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים	
			ליום 30 ביוני 2011 (בלתי מבוקר)
			התחייבויות פנסיוניות:
			זכויות שנצברו:
			לפנסיונרים
1,379,681	1,224,646	155,035	למבוטחים פעילים
3,251,639	2,806,304	445,335	למבוטחים לא פעילים
2,641,268	2,367,798	273,470	
7,272,588	6,398,748	873,840	
			זכויות שיצברו בעתיד:
1,949,334	1,590,748	358,586	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			בניכוי:
(1,389,444)	(1,099,389)	(290,055)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(306,539)	(250,217)	(56,322)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
			סיוע ממשלתי ישיר:
(1,420,144)	(1,323,799)	(96,345)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(396,892)	(330,747)	(66,145)	
5,708,903	4,985,344	723,559	גירעון אקטוארי
4,319	3,840	479	סה"כ התחייבויות פנסיוניות
5,713,222	4,989,184	724,038	התחייבויות אחרות
			ליום 30 ביוני 2010 (בלתי מבוקר)
			התחייבויות פנסיוניות:
			זכויות שנצברו:
			לפנסיונרים
1,076,756	993,081	83,675	למבוטחים פעילים
2,948,332	2,572,519	375,813	למבוטחים לא פעילים
2,608,202	2,294,193	314,009	
6,633,290	5,859,793	773,497	
			זכויות שיצברו בעתיד:
1,949,507	1,625,946	323,561	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן
			בניכוי:
(1,429,004)	(1,158,089)	(270,915)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(236,239)	(187,561)	(48,678)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
			סיוע ממשלתי ישיר:
(1,326,914)	(1,240,062)	(86,852)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(330,342)	(289,525)	(40,817)	גירעון אקטוארי
5,260,298	4,610,502	649,796	סה"כ התחייבויות פנסיוניות
3,984	3,984	-	התחייבויות אחרות
5,264,282	4,614,486	649,796	

באור 4 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים	
			ליום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)
			התחייבויות פנסיוניות:
			זכויות שנצברו:
1,189,507	1,090,036	99,471	לפנסיונרים
4,498,623	3,917,476	581,147	למבוטחים פעילים
1,413,627	1,247,344	166,283	למבוטחים לא פעילים
<u>7,101,757</u>	<u>6,254,856</u>	<u>846,901</u>	
			זכויות שיצברו בעתיד:
3,063,720	2,544,253	519,467	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			בניכוי:
(2,193,766)	(1,772,093)	(421,673)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(353,730)	(283,435)	(70,295)	סיוע ממשלתי ישיר:
			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(1,614,916)	(1,503,515)	(111,401)	גירעון אקטוארי
(375,818)	(327,369)	(48,449)	סה"כ התחייבויות פנסיוניות
<u>5,627,247</u>	<u>4,912,697</u>	<u>714,550</u>	התחייבויות אחרות
3,363	2,930	433	
<u>5,630,610</u>	<u>4,915,627</u>	<u>714,983</u>	

באור 5 - התחייבויות פנסיוניות

להלן התנועה בגרעון אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010	לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
354,121	(375,818)	עודף (גרעון) אקטוארי לתחילת התקופה
(347,183)	(8,647)	חלוקת (עודף) גרעון אקטוארי לתחילת התקופה בגין זכויות צבורות
(506,180)	50,960	השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)
(220,131)	78,576	עודף (גרעון) בגין דמי גמולים עתידיים
343,555	(141,963)	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
<u>(375,818)</u>	<u>(396,892)</u>	גרעון אקטוארי לסוף התקופה

1. פירוט השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב תקופה קודמת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010	לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
(489,633)	50,960	שינוי בעקום הריבית
(16,547)	-	שינוי בתקנון ובהסכמים
<u>(506,180)</u>	<u>50,960</u>	

2. פירוט השפעות שוטפות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010	לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2011	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
10,429	(12,102)	מקרי מוות בפועל גבוה (נמוך) מהצפוי
332,270	(131,061)	תשואה בפועל גבוהה(נמוכה) מהתשואה החזויה
856	1,200	אחרות
<u>343,555</u>	<u>(141,963)</u>	

עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ
קרן הפנסיה עתודות

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 6 - דמי ניהול לחברה מנהלת

- א. הקרן מנוהלת על ידי החברה המנהלת אשר על-פי ההסכם היא המנהלת הבלעדית של עסקי הקרן תמורת דמי ניהול שנתיים בשעורים המפורטים להלן:
 1. בגין עמיתים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 בדצמבר, 1994:

פנסיה זיקנה (יסוד)	פנסיה מקיפה
--------------------	-------------

סכום המורכב משלושת אלה:

שיעור שלא יעלה על 4%	שיעור שלא יעלה על 3%	מהתשלומים לקרן (דמי גמולים)
שיעור שלא יעלה על 4%	שיעור שלא יעלה על 2%	מהתשלומים של הקרן לעמיתיה
	שיעור שלא יעלה על 0.5%	מיתרת הנכסים בקרן

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

פנסיה זיקנה (יסוד)	פנסיה מקיפה
--------------------	-------------

סכום המורכב משלושת אלה:

שיעור שלא יעלה על 4%	שיעור שלא יעלה על 6%	מהתשלומים לקרן (דמי גמולים)
שיעור שלא יעלה על 4%	שיעור שלא יעלה על 2%	מהתשלומים של הקרן לעמיתיה

- ב. להלן הרכב דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2010	2011	2010	2011
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
13,139	3,014	3,117	5,441	5,732
17,863	4,339	4,799	8,534	9,338
31,002	7,353	7,916	13,975	15,070
(1,299)	(335)	(257)	(545)	(501)
29,703	7,018	7,659	13,430	14,569

הוצאות דמי ניהול מהפקדות ומתשלומים

הוצאות דמי ניהול מצבירה

החזר דמי ניהול מהחברה מנהלת

באור 7 - תשואת הקרן

תשואה נומינלית ברוטו כוללת
%
0.33
(0.10)
5.65
1.70
10.31

תשואה לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011
 תשואה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011
 תשואה לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2010
 תשואה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2010
 תשואה לשנת 2010

באור 8 - אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן נרשמו ירידות בשווקים הפיננסיים, וזאת, בין היתר, על רקע הורדת דרוג האשראי של ארה"ב המשבר המתמשך באיחוד האירופי.
לאירועים כאמור השפעה שלילית על שווי הנכסים הפיננסיים ועל התשואה. בתקופה זו נרשמה תשואה שלילית בשיעור של כ-1.3%.