

עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ

קרן הפנסיה עתודות

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2011

בלתי מבוקרים

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

קרן הפנסיה עתודות

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר, 2011

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2	דוח סקירה של רואה החשבון
3	מאזנים ביניים
4	דוחות הכנסות והוצאות ביניים
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים
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 המנוהלת על ידי עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ (להלן - הקרן), הכולל את המאזן התמציתי ליום 30 בספטמבר 2011 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחכונות במשרד האוצר לגבי קרנות פנסיה ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד (להלן - הנחיות הממונה), ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות). 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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים 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 להנחיות הממונה ובהתאם לתקנות.

ליום 31 בדצמבר 2010	ליום 30 בספטמבר	
	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
130,603	138,115	78,583
154	3,575	594
53,385	38,253	42,536
184,142	179,943	121,713
3,002,327	3,002,713	2,976,643
2,210,457	2,083,838	2,363,046
233,684	213,485	257,736
5,446,468	5,300,036	5,597,425
5,630,610	5,479,979	5,719,138
3,363	3,611	4,050
1,189,507	1,140,964	1,477,852
4,498,623	3,528,225	3,554,213
1,413,627	2,387,739	2,732,236
7,101,757	7,056,928	7,764,301
3,063,720	2,266,650	2,325,865
(2,193,766)	(1,578,640)	(1,575,879)
(353,730)	(330,897)	(381,218)
516,224	357,113	368,768
7,617,981	7,414,041	8,133,069
(1,614,916)	(1,421,415)	(1,383,318)
6,003,065	5,992,626	6,749,751
(375,818)	(516,258)	(1,034,663)
5,627,247	5,476,368	5,715,088
5,630,610	5,479,979	5,719,138

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים אחרים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר

סך הכל רכוש שוטף

השקעות
ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פקדונות והלוואות

סך הכל השקעות

התחייבויות
זכאים ויתרות זכות

התחייבויות פנסיוניות
זכויות שנצברו:
לפנסיונרים
למבוטחים פעילים
למבוטחים לא פעילים

זכויות שיצברו בעתיד:
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד

בניכוי:
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן

סיוע ממשלתי ישיר:
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
הממשלתי הישיר לקרן

גרעון אקטוארי

סך ההתחייבויות הפנסיוניות

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

אילן ברקת
מנהל כספים

צביקה קידר
מנהל כללי

דורון סט
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות : 14 בנובמבר 2011

עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאים 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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	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	(288)	2,463	1,593	3,757	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
261,839	65,857	5,325	241,326	28,551	מהשקעות:
224,782	104,958	(32,033)	188,682	(36,019)	בניירות ערך שאינם סחירים
18,839	6,301	(4,782)	19,101	(8,943)	בניירות ערך סחירים בפקדונות והלוואות
505,460	177,116	(31,490)	449,109	(16,411)	
122	103	-	133	-	הכנסות אחרות
506,965	176,931	(29,027)	450,835	(12,654)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
53,385	14,404	14,295	38,253	42,536	סיוע ממשלתי ישיר
560,350	191,335	(14,732)	489,088	29,882	סך כל ההכנסות
					הוצאות
-	-	34	-	67	הוצאות אחרות
29,703	7,037	7,518	20,467	22,087	דמי ניהול לחברה מנהלת
29,703	7,037	7,552	20,467	22,154	סך הכל הוצאות
530,647	184,298	(22,284)	468,621	7,728	עודף הכנסות(הפסדים) על הוצאות - מועבר לדוחות תנועה בקרן הפנסיה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
4,906,079	5,260,298	5,708,903	4,906,079	5,627,247	יתרת הקרן לתחילת התקופה
					תוספות לקרן
294,542	57,985	63,059	176,876	177,165	דמי גמולים ממעסיקים, עובדים ומעצמאיים
530,647	184,298	(22,284)	468,621	7,728	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות מועבר מדוחות הכנסות והוצאות
825,189	242,283	40,775	645,497	184,893	סך הכל תוספות לקרן
					בניכוי תשלומים לעמיתים לאחרים והעברות
94,348	24,292	31,185	68,918	88,145	תשלומי פנסיה לעמיתים
9,673	1,921	3,405	6,290	8,907	פדיונות
104,021	26,213	34,590	75,208	97,052	סך הכל תשלומים לעמיתים
5,627,247	5,476,368	5,715,088	5,476,368	5,715,088	יתרת הקרן לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2011 ולתקופות של תשעה 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 לני"ע בתל אביב בתוספת פרמיה בגין אי סחירות. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי סיכון שונים.

ב. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד 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 לני"ע בתל אביב בתוספת פרמיה בגין אי סחירות. שיעורי הריבית המשמשים 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 (להלן - המכרז). החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית 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 לפרמית הסיכון הניגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

לדעת הנהלת הקרן המודל החדש עונה לדרישות הממונה ולכללים החשבונאיים בנושא מדידת שווי הוגן של נכסים פיננסיים. המעבר למודל החדש מיושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש לראשונה ביום המעבר.

ביום 14 בספטמבר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה בעקבות פסק הדין של בית המשפט העליון מיום 6 בספטמבר, 2011 אשר הורה על ביטול המכרז האמור לעיל.

על פי ההודעה, החליטה ועדת המכרזים של משרד האוצר כי חברת מרווח הוגן בע"מ תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים, וזאת עד ליום 1 ביוני, 2012 או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שיפורסם, לפי המוקדם מביניהם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. פרטים על שיעורי השינוי שחלו בממדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע
%	%

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

4.59	2.75
(2.91)	1.62

30 בספטמבר 2011

30 בספטמבר 2010

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

8.70	0.58
(5.42)	1.23

30 בספטמבר 2011

30 בספטמבר 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 ההתחייבות הפנסיונית 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 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)			
78,583	71,250	7,333	מזומנים ושווי מזומנים
594	594	-	חייבים ויתרות חובה
42,536	40,319	2,217	סיוע ממשלתי ישיר בגין התקופה הנוכחית
2,976,643	2,624,671	351,972	ניירות ערך שאינם סחירים
2,363,046	2,040,834	322,212	ניירות ערך סחירים
257,736	226,166	31,570	פקדונות והלוואות
5,719,138	5,003,834	715,304	סך הכל נכסים
-	(2,330)	2,330	יתרה בין סוגי ההתחייבויות
5,719,138	5,001,504	717,634	
(4,050)	(3,671)	(379)	התחייבויות אחרות
5,715,088	4,997,833	717,255	
ליום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)			
138,115	127,673	10,442	מזומנים ושווי מזומנים
3,575	3,575	-	חייבים ויתרות חובה
38,253	36,048	2,205	סיוע ממשלתי ישיר בגין התקופה הנוכחית
3,002,713	2,682,441	320,272	ניירות ערך שאינם סחירים
2,083,838	1,755,429	328,409	ניירות ערך סחירים
213,485	189,365	24,120	פקדונות והלוואות
5,479,979	4,794,531	685,448	סך הכל נכסים
-	(2,665)	2,665	יתרה בין סוגי ההתחייבויות
5,479,979	4,791,866	688,113	
(3,611)	(3,221)	(390)	התחייבויות אחרות
5,476,368	4,788,645	687,723	
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	290,323	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 בספטמבר 2011 (בלתי מבוקר)			
			זכויות שנצברו:
1,477,852	1,314,534	163,318	לפנסיונרים
3,554,213	3,064,420	489,793	למבוטחים פעילים
2,732,236	2,443,016	289,220	למבוטחים לא פעילים
<u>7,764,301</u>	<u>6,821,970</u>	<u>942,331</u>	
			זכויות שיצברו בעתיד:
2,325,865	1,919,090	406,775	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			בניכוי:
(1,575,879)	(1,263,529)	(312,350)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "עמד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן סיוע ממשלתי ישיר:
(381,218)	(314,399)	(66,819)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן גירעון אקטוארי
<u>(1,383,318)</u>	<u>(1,292,433)</u>	<u>(90,885)</u>	
<u>(1,034,663)</u>	<u>(872,866)</u>	<u>(161,797)</u>	סה"כ התחייבויות פנסיוניות התחייבויות אחרות
<u>5,715,088</u>	<u>4,997,833</u>	<u>717,255</u>	
<u>4,050</u>	<u>3,671</u>	<u>379</u>	
<u><u>5,719,138</u></u>	<u><u>5,001,504</u></u>	<u><u>717,634</u></u>	
ליום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)			
			זכויות שנצברו:
1,140,964	1,043,205	97,759	לפנסיונרים
3,528,225	3,085,166	443,059	למבוטחים פעילים
2,387,739	2,092,488	295,251	למבוטחים לא פעילים
<u>7,056,928</u>	<u>6,220,859</u>	<u>836,069</u>	
			זכויות שיצברו בעתיד:
2,266,650	1,894,239	372,411	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			בניכוי:
(1,578,640)	(1,283,151)	(295,489)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "עמד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן סיוע ממשלתי ישיר:
(330,897)	(264,195)	(66,702)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן גירעון אקטוארי
<u>(1,421,415)</u>	<u>(1,327,866)</u>	<u>(93,549)</u>	
<u>(516,258)</u>	<u>(451,241)</u>	<u>(65,017)</u>	סה"כ התחייבויות פנסיוניות התחייבויות אחרות
<u>5,476,368</u>	<u>4,788,645</u>	<u>687,723</u>	
<u>3,611</u>	<u>3,221</u>	<u>390</u>	
<u><u>5,479,979</u></u>	<u><u>4,791,866</u></u>	<u><u>688,113</u></u>	

באור 4 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ג. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים	
			ליום 31 בדצמבר 2010 (מבוקר)
			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
7,101,757	6,254,856	846,901	
			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
(353,730)	(283,435)	(70,295)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן סיוע ממשלתי ישיר:
(1,614,916)	(1,503,515)	(111,401)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(375,818)	(327,369)	(48,449)	גירעון אקטוארי
5,627,247	4,912,697	714,550	סה"כ התחייבות פנסיוניות
3,363	2,930	433	התחייבויות אחרות
5,630,610	4,915,627	714,983	

באור 5 - התחייבויות פנסיוניות

א. להלן התנועה בעודף(גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 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 לעמית קרן ותיקה (כולל עמית הרבעון)
(506,180)	(323,291)	השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)
(220,131)	(54,498)	גירעון בגין דמי גמולים עתידיים
343,555	(272,409)	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
(375,818)	(1,034,663)	גירעון 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	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
(489,633)	(327,337)	שינוי בשיעור הריבית
(16,547)	4,046	שינוי בהנחות ושיטות
(506,180)	(323,291)	
		2. פירוט השפעות שוטפות
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
10,429	(16,067)	מקרי מוות בפועל בכמות גבוהה(נמוך) מהצפוי
332,270	(258,904)	תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה
856	2,562	אחרות
343,555	(272,409)	

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 תשעה 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	2,694	2,993	8,135	8,725
17,863	4,585	4,779	13,119	14,117
31,002	7,279	7,772	21,254	22,842
(1,299)	(242)	(254)	(787)	(755)
29,703	7,037	7,518	20,467	22,087

הוצאות דמי ניהול מהפקדות ומתשלומים

הוצאות דמי ניהול מצבירה

החזר דמי ניהול מהחברה מנהלת

באור 7 - תשואת הקרן

תשואה נומינלית ברוטו כוללת
%
(0.15)
(0.48)
9.21
3.37
10.31

תשואה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011
תשואה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2011
תשואה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010
תשואה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010
תשואה לשנת 2010

