

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

**קרן הפנסיה עתודות**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 בספטמבר, 2010**

**בלתי מבוקרים**

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

קרן הפנסיה עתודות

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר, 2010

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2

דוח סקירה של רואה החשבון

3

מאזנים

4

דוחות הכנסות והוצאות

5

דוחות על התנועה בהתחייבויות הפנסיוניות של קרן הפנסיה

6-11

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 בספטמבר 2009 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 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 מזוהים 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 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.

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 בספטמבר 2009		2010	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
123,701	212,139	138,115		<b>רכוש שוטף</b>
357	1,918	3,575		מזומנים ושווי מזומנים
41,881	29,304	38,253		חייבים אחרים ויתרות חובה
				סיוע ממשלתי ישיר
165,939	243,361	179,943		<b>סך הכל רכוש שוטף</b>
2,904,508	2,907,713	3,002,713		<b>השקעות</b>
1,771,232	1,481,286	2,083,838		ניירות ערך שאינם סחירים
68,151	67,769	213,485		ניירות ערך סחירים
				פקדונות
4,743,891	4,456,768	5,300,036		<b>סך הכל השקעות</b>
4,909,830	4,700,129	5,479,979		
3,751	4,624	3,611		<b>התחייבויות</b>
				זכאים ויתרות זכות
854,085	826,445	1,140,964		<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
3,721,011	2,896,818	3,528,225		זכויות שנצברו:
925,718	1,516,541	2,387,739		לפנסיונרים
				למבוטחים פעילים
				למבוטחים לא פעילים
5,500,814	5,239,804	7,056,928		
2,530,036	1,911,375	2,266,650		זכויות שיצברו בעתיד:
				התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(1,967,378)	(1,500,129)	(1,578,640)		בניכוי:
(186,454)	(99,242)	(330,897)		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
376,204	312,004	357,113		
5,877,018	5,551,808	7,414,041		סיוע ממשלתי ישיר:
(973,284)	(1,199,343)	(1,421,415)		ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
				הממשלתי הישיר לקרן
4,903,734	4,352,465	5,992,626		עודף (גרעון) אקטוארי
2,345	343,040	(516,258)		
4,906,079	4,695,505	5,476,368		<b>סך ההתחייבויות הפנסיוניות</b>
4,909,830	4,700,129	5,479,979		

אילן ברקת  
מנהל כספים

צביקה קידר  
מנהל כללי

דורון סט  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות : 17 בנובמבר 2010

**דוחות הכנסות והוצאות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2009	2010	2009	2010	
	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
1,728	11	(288)	4,426	1,593	<b>הכנסות</b>
					ממזומנים ושווי מזומנים
440,578	108,415	65,857	381,107	241,326	מהשקעות:
351,066	62,203	104,958	286,140	188,682	בניירות ערך שאינם סחירים
10,074	3,363	6,301	8,566	19,101	בניירות ערך סחירים בפקדונות
801,718	173,981	177,116	675,813	449,109	
5	2	103	8	133	הכנסות אחרות
803,451	173,994	176,931	680,247	450,835	<b>סך כל ההכנסות</b>
41,881	11,141	14,404	29,304	38,253	סיוע ממשלתי ישיר
845,332	185,135	191,335	709,551	489,088	<b>סך כל ההכנסות</b>
					<b>הוצאות</b>
23,155	4,806	7,037	14,554	20,467	דמי ניהול לחברה מנהלת
822,177	180,329	184,298	694,997	468,621	עודף הכנסות - מועבר לדוחות תנועה בקרן הפנסיה

**דוחות תנועה בהתחייבויות הפנסיוניות בקרן הפנסיה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר) אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2009	2010	2009	2010	
	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
<u>3,901,599</u>	<u>4,492,397</u>	<u>5,260,298</u>	<u>3,901,599</u>	<u>4,906,079</u>	<b>יתרת הקרן לתחילת התקופה</b>
					<b>תוספות לקרן</b>
270,013	47,857	57,985	164,671	176,876	דמי גמולים ממעסיקים, עובדים ומעצמאיים
<u>822,177</u>	<u>180,329</u>	<u>184,298</u>	<u>694,997</u>	<u>468,621</u>	עודף הכנסות מועבר מדוחות הכנסות והוצאות
<u>1,092,190</u>	<u>228,186</u>	<u>242,283</u>	<u>859,668</u>	<u>645,497</u>	סך הכל תוספות לקרן
					<b>בניכוי תשלומים לעמיתים לאחרים והעברות</b>
78,370	20,518	24,292	57,361	68,918	תשלומי פנסיה לעמיתים
<u>9,340</u>	<u>4,560</u>	<u>1,921</u>	<u>8,401</u>	<u>6,290</u>	פדיונות
<u>87,710</u>	<u>25,078</u>	<u>26,213</u>	<u>65,762</u>	<u>75,208</u>	סך הכל תשלומים לעמיתים
<u><u>4,906,079</u></u>	<u><u>4,695,505</u></u>	<u><u>5,476,368</u></u>	<u><u>4,695,505</u></u>	<u><u>5,476,368</u></u>	<b>יתרת הקרן לסוף התקופה</b>

### **באור 1: - כללי**

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2010 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, 2009 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

### **באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית**

#### מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

דוחות הכספיים ביניים ערוכים 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 3-2006, 7-3-2007 ו-2-3-2010.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

### **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, 2009. 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	
<b>ליום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)</b>			
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)	<b>התחייבויות אחרות</b>
5,476,368	4,788,645	687,723	
<b>ליום 30 בספטמבר 2009 (בלתי מבוקר)</b>			
212,139	166,527	45,612	מזומנים ושווי מזומנים
1,918	1,544	374	חייבים ויתרות חובה
29,304	27,753	1,551	סיוע ממשלתי ישיר בגין התקופה הנוכחית
2,907,713	2,602,256	305,457	ניירות ערך שאינם סחירים
1,481,286	1,276,460	204,826	ניירות ערך סחירים
67,769	56,277	11,492	פקדונות והלוואות
4,700,129	4,130,817	569,312	סך הכל נכסים
-	(34)	34	יתרה בין סוגי ההתחייבויות
4,700,129	4,130,783	569,346	
(4,624)	(4,431)	(193)	<b>התחייבויות אחרות</b>
4,695,505	4,126,352	569,153	
<b>ליום 31 בדצמבר, 2009 (מבוקר)</b>			
123,701	83,144	40,557	מזומנים ושווי מזומנים
357	357	-	חייבים ויתרות חובה
41,881	39,532	2,349	סיוע ממשלתי ישיר בגין התקופה הנוכחית
2,904,508	2,601,615	302,893	ניירות ערך שאינם סחירים
1,771,232	1,522,804	248,428	ניירות ערך סחירים
68,151	56,409	11,742	פקדונות
4,909,830	4,303,861	605,969	סך הכל נכסים
-	(792)	792	יתרה בין סוגי ההתחייבויות
4,909,830	4,303,069	606,761	
(3,751)	(3,012)	(739)	<b>התחייבויות אחרות</b>
4,906,079	4,300,057	606,022	



באור 4 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים	
<b>ליום 30 בספטמבר 2010 (בלתי מבוקר)</b>			
			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
7,056,928	6,220,859	836,069	
			זכויות שיצברו בעתיד:
2,266,650	1,894,239	372,411	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן
			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 "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
(330,897)	(264,195)	(66,702)	
			סיוע ממשלתי ישיר:
			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(1,421,415)	(1,327,866)	(93,549)	גירעון אקטוארי
(516,258)	(451,241)	(65,017)	סה"כ התחייבויות פנסיוניות
5,476,368	4,788,645	687,723	התחייבויות אחרות
3,611	3,221	390	
5,479,979	4,791,866	688,113	
<b>ליום 30 בספטמבר 2009 (בלתי מבוקר)</b>			
			זכויות שנצברו:
826,445	779,244	47,201	לפנסיונרים
2,896,818	2,606,786	290,032	למבוטחים פעילים
1,516,541	1,256,971	259,570	למבוטחים לא פעילים
5,239,804	4,643,001	596,803	
			זכויות שיצברו בעתיד:
1,911,375	1,625,187	286,188	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			בניכוי:
(1,500,129)	(1,243,951)	(256,178)	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
(99,242)	(77,125)	(22,117)	סיוע ממשלתי ישיר:
			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(1,199,343)	(1,121,750)	(77,593)	גירעון אקטוארי
343,040	300,990	42,050	סה"כ התחייבויות פנסיוניות
4,695,505	4,126,352	569,153	התחייבויות אחרות
4,624	4,431	193	
4,700,129	4,130,783	569,346	

**באור 4 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)**

**ג. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)**

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים	
			<b>ליום 31 בדצמבר 2009 (מבוקר)</b>
			זכויות שנצברו:
854,085	800,669	53,416	לפנסיונרים
3,721,011	3,265,704	455,307	למבוטחים פעילים
925,718	808,229	117,489	למבוטחים לא פעילים
<u>5,500,814</u>	<u>4,874,602</u>	<u>626,212</u>	
			זכויות שיצברו בעתיד:
2,530,036	2,131,916	398,120	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			בניכוי:
(1,967,378)	(1,614,895)	(352,483)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(186,454)	(149,468)	(36,986)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
			סיוע ממשלתי ישיר:
(973,284)	(942,599)	(30,685)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
<u>2,345</u>	<u>501</u>	<u>1,844</u>	
<u>4,906,079</u>	<u>4,300,057</u>	<u>606,022</u>	גירעון אקטוארי
<u>3,751</u>	<u>3,012</u>	<u>739</u>	סה"כ התחייבויות פנסיוניות
<u>4,909,830</u>	<u>4,303,069</u>	<u>606,761</u>	התחייבויות אחרות

באור 5 - התחייבויות פנסיוניות

א. להלן התנועה בעודף(גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 (*)	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
(1,280,254)	2,345	עודף (גרעון) אקטוארי לתחילת התקופה
1,097,773	(347,889)	חלוקת( עודף) גרעון אקטוארי לתחילת התקופה לעמיתי קרן ותיקה (כולל עמיתי הרבעון)
(61,816)	(599,629)	השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)
(204,148)	142,571	עודף (גירעון) בגין דמי גמולים עתידיים
450,790	286,344	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
<u>2,345</u>	<u>(516,258)</u>	עודף (גירעון) אקטוארי לסוף התקופה (**)

(\*)סווג מחדש - מדידת כל השינויים בסעיפים 1 ו-2 לעיל נעשתה על ידי שימוש בעקום הריבית. בעבר, פרט לשינוי בשיעור הריבית, מדידת השינויים נעשתה על ידי שימוש בריבית התעריפית.  
(\*\*)עודף (גרעון) אקטוארי המחולק לעמיתים הינו בגין זכויות צבורות בלבד.  
1. פירוט השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב תקופה קודמת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
(69,421) 7,605	(599,629) -	שינוי בשיעור הריבית שינוי בהנחות ושיטות
<u>(61,816)</u>	<u>(599,629)</u>	
		2. פירוט השפעות שוטפות
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2010	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
(459) 428,966 22,283 <u>450,790</u>	(9,016) 299,117 (3,757) <u>286,344</u>	מקרי מוות בפועל בכמות גבוהה מהצפוי תשואה בפועל גבוהה מהתשואה החזויה אחרות

**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 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		הוצאות דמי ניהול מהפקדות ומתשלומים
	2009	2010	2009	2010	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	הוצאות דמי ניהול מהפקדות ומתשלומים
11,789	2,267	2,694	7,235	8,135	החזר דמי ניהול מהחברה מנהלת
15,445	3,978	4,585	11,235	13,119	
(*) (4,079)	(*) (1,439)	(242)	(*) (3,916)	(787)	
<u>23,155</u>	<u>4,806</u>	<u>7,037</u>	<u>14,554</u>	<u>20,467</u>	

(\*) כולל החזרי דמי ניהול בגין שנים קודמות בסך 1,873 אלפי ש"ח.

**באור 7 - תשואת הקרן**

תשואה נומינלית ברוטו כוללת	תשואה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010
%	תשואה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2010
9.21	תשואה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009
3.37	תשואה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009
17.33	תשואה לשנת 2009
3.91	
20.42	

**באור 8 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח**

בחודש נובמבר 2010 הודיע משרד האוצר שחברת מרווח הוגן תחל לפעול החל מיום 1 בינואר 2011 בעקבות זכייתה במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית אשר יסופקו לגופים מוסדיים. החל מאותו מועד תפסיק חברת שערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. עוד נקבע בהודעה כי החברה הזוכה תהיה אחראית לפתח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית להיוון תזרימי מזומנים של נכסי חוב לא סחירים לצורך חישוב שווים ההוגן. בהתאם לתנאי המכרז ולדרישות משרד האוצר, המודל הנבחר יעמוד בהוראות תקני חשבונאות בינלאומיים. הגופים המוסדיים ומשרד האוצר לומדים את פרטי המודל החדש וההשפעות הצפויות ממנו.