

קרן הפנסיה עתודות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2009

קרן הפנסיה עתודות

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2009

תוכן העניינים

דף

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	מאזנים
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות על התנועה בהתחייבויות הפנסיוניות של קרן הפנסיה
6-24	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של קרן הפנסיה עתודות

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קרן הפנסיה עתודות (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר, 2009 ו-2008, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת דוחות התנועה בהתחייבויות הפנסיוניות בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה 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), התש"ל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבוונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה 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 הקרן לימים 31 בדצמבר, 2009 ו-2008 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן-התקנות) ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר פנסיה 3-3-2006, 7-3-2007 ו-2-3-2010.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
22 במרס, 2010

ליום 31 בדצמבר		באור	
2008	2009		
אלפי ש"ח			
			רכוש שוטף
202,263	123,701	5	מזומנים ושווי מזומנים
2	357	6	חייבים ויתרות חובה
27,659	41,881	7	סיוע ממשלתי ישיר
229,924	165,939		סך הכל רכוש שוטף
			השקעות
2,662,355	2,904,508	8	ניירות ערך שאינם סחירים
964,094	1,771,232	9	ניירות ערך סחירים
47,964	68,151	10	פקדונות והלוואות
3,674,413	4,743,891		סך הכל השקעות
3,904,337	4,909,830	3,4	סך הכל נכסים
		19	התחייבויות תלויות והתקשרויות
			התחייבויות אחרות
2,738	3,751	11	זכאים ויתרות זכות
		12	התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
696,209	854,085		לפנסיונרים
2,804,419	3,721,011		למבוטחים פעילים
2,159,854	925,718		למבוטחים לא פעילים
5,660,482	5,500,814		
			זכויות שייצברו בעתיד:
2,454,314	2,530,036		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			בניכוי:
(1,801,095)	(1,967,378)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(140,960)	(186,454)	13	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
512,259	376,204		
6,172,741	5,877,018		סיוע ממשלתי ישיר:
(990,888)	(973,284)	13	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
5,181,853	4,903,734		
(1,280,254)	2,345		עודף (גירעון) אקטוארי
3,901,599	4,906,079		סך הכל התחייבויות פנסיוניות
3,904,337	4,909,830		

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

22 במרס, 2010

תאריך אישור הדוחות הכספיים

עמוס אפשטיין
יו"ר הדירקטוריון

צביקה קידר
מנהל כללי

אילן ברקת
סמנכ"ל כספים

31 בדצמבר		באור	
2008	2009		
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
2,986	1,728		ממזומנים ושווי מזומנים
		14	מהשקעות:
81,452	440,578		בניירות ערך שאינם סחירים
(218,353)	351,066		בניירות ערך סחירים
3,062	10,074		בפקדונות
(133,839)	801,718		
8	5		הכנסת אחרות
(130,845)	803,451		סך הכל הכנסות (הפסדים)
27,435	41,881		סיוע כספי מהאוצר בגין השנה הנוכחית
(103,410)	845,332		סך הכל הכנסות (הפסדים)
			הוצאות
26,169	23,155	15	דמי ניהול לחברה המנהלת
(129,579)	822,177		עודף הכנסות (הוצאות) - מועבר לדוחות התנועה בקרן הפנסיה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
3,779,136	3,901,599

יתרת הקרן לתחילת השנה

תוספות לקרן

317,597	270,013
(129,579)	822,177
188,018	1,092,190

דמי גמולים ממעסיקים, מעובדים ומעצמאיים
 עודף הכנסות (הוצאות) מועבר מדוחות הכנסות והוצאות
 סך הכל תוספות, תקבולים והעברות לקרן

בניכוי תשלומים לעמיתים, לאחרים והעברות

59,059	78,370
6,496	9,340
65,555	87,710
3,901,599	4,906,079

תשלומי פנסיה לעמיתים

פדיונות

סך הכל התשלומים לעמיתים

יתרת הקרן לסוף השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 : - כללי

א. הגדרות

דוחות הכספיים :

- הקרן, עתודות - קרן הפנסיה עתודות.
 - החברה המנהלת - עתודות קרן פנסיה לשכירים ולעצמאיים בע"מ.
 - עמיתים ותיקים - עמיתים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 דצמבר, 1994.
 - עמיתי תקופת הביניים - עמיתים שהצטרפו לקרן בתקופה ינואר – מרס 1995.
 - מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
 - צדדים קשורים - כהגדרתם בגילוי דעת 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.
 - בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
 - אגף שוק ההון - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
 - הממונה - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
 - תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
 - קרנות חדשות - מיטבית - עתודות כללית משלימה.
- מיטבית – עתודות קרן פנסיה בהתאמה אישית.
- ב. הקרן הינה קרן סגורה ונכללים בה עמיתים שהצטרפו לקרן עד 31 בדצמבר, 1994. לגבי עמיתים שהצטרפו בתקופה ינואר עד מרץ, 1995 ראה באור ו' להלן.
- ג. הקרן מפעילה שלוש תוכניות פנסיוניות : פנסיה מקיפה, פנסיה מקיפה לעמית חבר בקבוצה ופנסית זיקנה. דמי הפנסיה נקבעים על יסוד תקופת החברות בקרן וההפקדות בגינן וכן על- פי הסכמי רציפות, הכל כמפורט בתקנות הקרן. הפנסיה משולמת לעמית בהגיעו לגיל הזכאות ולשאייריו הזכאים על- פי תקנות הקרן.
- הקרן מנוהלת כקרן מאוזנת. ההתחייבות האקטוארית מחושבת על בסיס אישי וכל עודף (גרעון) אקטוארי מחולק בין עמיתי הקרן על ידי התאמת זכויותיהם [ראה באור 2(ג)3 להלן].
- כספי הקרן מושקעים לפי הכללים שנקבעו בתקנות מס הכנסה.
- ד. הקרן נוהלה עד ליום 1 בינואר, 2007 ע"י שבח ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן- "שבח") על-פי תנאי היתר השליטה מיום 16 בינואר, 2006 שניתן לביטוח חקלאי וכלל ביטוח, עמד היתר בתוקף עד למועד בו יבוטל רישיון המבטח של שבח או של החברה המנהלת לאור זאת ולאור התחייבותן המשותפת של בעלות השליטה (ביטוח חקלאי וכלל ביטוח) ושל שבח והחברה המנהלת ננקט הליך רה-אורגניזציה בשבח ובחברה המנהלת בהתאם לנוהל שנקבע על-ידי אגף שוק ההון:
"נוהל הגשת בקשה להפיכת קופת גמל המאוגדת כתאגיד להיות מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת על פי הליך הרה-אורגניזציה, החל מיום ה-1 בינואר, 2007 החברה המנהלת של קרן פנסיה עתודות היא עתודות קרן פנסיה לשכירים ולעצמאיים בע"מ וכל התחייבויותיה של שבח הוסבו לחברה המנהלת, כאשר במהלך 2008 חדלה שבח מלהיות חברה מנהלת של הקרן לאחר פירוקה.
- ה. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרן הפנסיה ונכסיה.

באור 1 : - כללי (המשך)

א. פסק דין בענין עמיתי תקופת הביניים :

ביום 22 בדצמבר, 1999 ניתן בבית המשפט העליון בשבתו כבית המשפט הגבוה לצדק (בג"ץ) פסק דין בעתירות שהוגשו כנגד ממשלת ישראל, שר האוצר והממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

פסק הדין קובע כי עמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בשלושת החודשים הראשונים של 1995 (להלן - תקופת הביניים) ואשר הוראות אגף שוק ההון קבעו כי ישתייכו לקרנות פנסיה חדשות, יורשו להשאר כעמיתים בקרנות הפנסיה אליהן הצטרפו (דהיינו הקרנות הותיקות) בתנאים שחלו עליהם שעה שהצטרפו לקרן. דמי הגמולים של עמיתים אלה יכללו בקרן הותיקה, אולם הקרן הותיקה לא תורשה לרכוש עבור עמיתים שהצטרפו בתקופת הביניים אגרות חוב ישנות (מסוג "מירוץ" הנושאות ריבית של 5.5% לשנה) אלא רק אגרות חוב חדשות (מסוג "ערד" הנושאות ריבית של 4.8% לשנה). דמי הניהול בגין דמי הגמולים המתקבלים מעמיתי תקופת הביניים, הותאמו לאחר פסיקת בג"ץ.

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

א. כללי החשבונאות

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה, לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן-התקנות) ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 2006-3-3, 2007-3-7 ו-2010-3-2. כללי שערך נכסי הקופה שנקבעו בתקנות על הפיקוח שירותים פיננסיים קופות גמל - חישוב שווי נכסים, 2009 - התשס"ט עומדים בכללי המדידה המקובלים על פי תקני חשבונאות בינלאומיים (IFRS).

ב. בסיס הדיווח של הדוחות הכספיים

1. הקרן ערכה את דוחותיה הכספיים בעבר על בסיס העלות ההיסטורית המותאמת למדד המחירים לצרכן. הסכומים המותאמים, כאמור, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2003 שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר, 2004. תוספות שבוצעו לאחר מועד המעבר נכללו בערכים נומינליים.

2. בהתאם לתקן חשבונאות מספר 12 בדבר "הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים" הופסקה ההתאמה של הדוחות הכספיים לאינפלציה ביום 31 בדצמבר, 2003. הממונה החיל את הוראות התקן האמור, על קרנות הפנסיה והחל מאותו מועד הקרן החלה לדווח בסכומים מדווחים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר של ארה"ב:

ליום	שער החליפין היציג של הדולר	המדד בגין חודש דצמבר
	בש"ח	(*בנקודות)
31.12.2009	3.78	110.57
31.12.2008	3.80	106.50
שיעורי השינוי בשנת	%	%
2009	(0.71)	3.82
2008	(1.14)	4.51

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2006 = 100.)

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות

1. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים נחשבות השקעות שזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים ובבתי השקעות והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על חודש ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

2. השקעות נכללו כדלקמן:

- א. אגרות חוב מיועדות מסומיון ומסוג ערך אגרות חוב אחרות בלתי סחירות ופקדונות בבנקים - נכללו במאזן לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על-ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים.
- ב. ניירות ערך סחירים - נכללו במאזן לפי שווי בבורסה ליום המאזן.
- ג. קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - נכללו במאזן לפי שווי הוגן, המחושב בהסתמך על הדוחות הכספיים האחרונים של הקרנות הערוכים לפי עקרונות חשבונאים אמריקאיים מקובלים
- ד. אופציות לא סחירות - נכללו במאזן לפי שווי הוגן שחושב באמצעות מודל שנקבע על ידי הממונה.
- ה. מוצרים מובנים - מוצרים אשר משוברים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, אשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, מדדי מניות, שערי ריבית וכדומה, מוצגים בהתאם לציטוט המתקבל מהגורם הרלוונטי לפי העניין.

3. התחייבויות פנסיוניות:

- א. ההתחייבות הפנסיונית מבטאת את אומדן הערך הנוכחי של התחייבויות הקרן למבוטחים פעילים, למבוטחים לא פעילים ולפנסיונרים, כפי שחושבה על-ידי אקטוארית הקרן הגב' דפנה קאופמן.
- ב. חישוב ההתחייבויות נעשה על-פי הוראות הדיווח האקטוארי שמפרסם אגף שוק ההון: במסגרת הוראות אלה נקבעה מערכת הנחות חדשה אשר חלה על המאזנים האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר, 1999. מערכת ההנחות משקפת שיפורים בתוחלת החיים, התאמת נתונים דמוגרפיים לנתוני קרנות הפנסיה ושילוב שיעורי עזיבה במינון שמרני בלוחות הגריעה. החישוב נערך על-פי שיעור ריבית של 5.5% - 5% לשנה לעמיתים שהצטרפו עד 31 בדצמבר, 1994, ו- 4.60% לשנה לעמיתים שהצטרפו בתקופת הביניים.
- בתאריך 22 באפריל, 2002, פרסם אגף שוק ההון הוראות לעדכון תקנוני קרנות הפנסיה, כדי ליישם את הנחת הירידה העתידית בשיעור התמותה. ההוראות מתייחסות למנות הפנסיה שיוקנו לעמיתים החל מיום 1 בנובמבר, 2002.
- בהתאם להוראות הנ"ל, נערכו שינויים בתקנון הקרן.
- הדוחות האקטואריים החל מיום 31 בדצמבר, 2003, נערכו על-פי בסיס אקטוארי מעודכן בהתאם להוראות הנ"ל.
- הנתונים נגזרו מתוך הדוח האקטוארי. יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

ד. שיטת רישום דמי גמולים ותשלומים לגמלאים ושאירים ואחרים

דמי הגמולים והתשלומים לגמלאים שאירים ואחרים נרשמים לפי חודש הגביה והתשלום בפועל דמי ניהול מניכוי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו

באור 2 : - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ה. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת הדוחות הכספיים, בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי אגף שוק ההון ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, נדרשה ההנהלה להשתמש באומדנים ובהערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות ועל התנאים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדוח התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

באור 3 : - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

עמיתי תקופת הביניים		
סך הכל	עמיתים ותיקים	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
<u>ליום 31 בדצמבר 2009</u>		
123,701	83,144	40,557
357	357	-
41,881	39,532	2,349
2,904,508	2,601,615	302,893
1,771,232	1,522,804	248,428
68,151	56,409	11,742
4,909,830	4,303,861	605,969
-	(792)	792
4,909,830	4,303,069	606,761
(3,751)	(3,012)	(739)
4,906,079	4,300,057	606,022
<u>ליום 31 בדצמבר 2008</u>		
202,263	180,738	21,525
2	2	-
27,659	26,284	1,375
2,662,355	2,379,010	283,345
964,094	812,566	151,528
47,964	40,754	7,210
3,904,337	3,439,354	464,983
-	(1,644)	1,644
3,904,337	3,437,710	466,627
(2,738)	(2,933)	195
3,901,599	3,434,777	466,822

באור 3 : - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים
854,085	800,669	53,416
3,721,011	3,265,704	455,307
925,718	808,229	117,489
5,500,814	4,874,602	626,212
2,530,036	2,131,916	398,120
(1,967,378)	(1,614,895)	(352,483)
(186,454)	(149,468)	(36,986)
(973,284)	(942,599)	(30,685)
2,345	501	1,844
4,906,079	4,300,057	606,022
3,751	3,012	739
4,909,830	4,303,069	606,761

ליום 31 בדצמבר 2009

זכויות שנצברו:

לפנסיונרים

למבוטחים פעילים

למבוטחים לא פעילים

זכויות שייצברו 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

עודף אקטוארי

סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

התחייבויות אחרות

באור 3 : - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים *

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים
696,209	664,128	32,081
2,804,419	2,448,259	356,160
2,159,854	1,866,724	293,130
5,660,482	4,979,111	681,371
2,454,314	2,112,807	341,507
(1,801,095)	(1,516,761)	(284,334)
(140,960)	(111,484)	(29,476)
(990,888)	(915,643)	(75,245)
(1,280,254)	(1,113,253)	(167,001)
3,901,599	3,434,777	466,822
2,738	2,933	(195)
3,904,337	3,437,710	466,627

ליום 31 בדצמבר 2008

זכויות שנצברו:

לפנסיונרים

למבוטחים פעילים

למבוטחים לא פעילים

זכויות שייצברו 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

גירעון אקטוארי

סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

התחייבויות אחרות

באור 4 : - נכסים לפי בסיס הצמדה

הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למט"ח	סך הכל	
אלפי ש"ח				
				<u>31 בדצמבר 2009</u>
118,877	-	4,824	123,701	מזומנים ושווי מזומנים
357	-	-	357	חייבים ויתרות חובה
41,881	-	-	41,881	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
21,762	2,835,859	46,887	2,904,508	ניירות ערך שאינם סחירים
586,671	1,031,015	153,546	1,771,232	ניירות ערך סחירים
-	68,151	-	68,151	פקדונות
<u>769,548</u>	<u>3,935,025</u>	<u>205,257</u>	<u>4,909,830</u>	סך הכל נכסים
				<u>31 בדצמבר 2008</u>
178,850	-	23,413	202,263	מזומנים ושווי מזומנים
2	-	-	2	חייבים ויתרות חובה
27,659	-	-	27,659	סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
812	2,621,906	39,637	2,662,355	ניירות ערך שאינם סחירים
337,467	482,240	144,387	964,094	ניירות ערך סחירים
-	47,964	-	47,964	פקדונות
<u>544,790</u>	<u>3,152,110</u>	<u>207,437</u>	<u>3,904,337</u>	סך הכל נכסים

באור 5 : - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר 2008			ליום 31 בדצמבר 2009			
סך הכל	עמיתי		סך הכל	עמיתי		
	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים		עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח						<u>ההרכב</u>
92,424	74,720	17,704	100,754	68,858	31,896	מזומנים ושווי מזומנים בשקלים
86,426	84,644	1,782	18,113	10,585	7,528	עו"ש בבנקים
178,850	159,364	19,486	118,867	79,443	39,424	פקדונות במוסד כספי
23,413	21,374	2,039	4,834	3,700	1,134	מזומנים ושווי מזומנים במט"ח
<u>202,263</u>	<u>180,738</u>	<u>21,525</u>	<u>123,701</u>	<u>83,143</u>	<u>40,558</u>	סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

באור 6 : - חייבים ויתרות חובה

ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2008			ליום 31 בדצמבר 2009			
סך הכל	עמיתים	עמיתי	סך הכל	עמיתים	עמיתי	
	ותיקים	תקופת הביניים		ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח						
2	-	2	-	-	-	קרנות פנסיה
-	-	-	357	357	-	מס הכנסה
2	-	2	357	357	-	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 7 : - סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית

במכתב הממונה מיום 1 בדצמבר, 2003 לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות שתוקן ביום 20 באוקטובר, 2004, הודיע הממונה כי ינתן סיוע כספי בגין כל שנת כספים החל משנת הכספים 2004 ואילך, שיהיה שווה לצירופם של כל אלה:

א. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים :

1. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שאינם אגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4%.
2. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מסוג "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן.

ב. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים :

1. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מסוג "ערד" שהונפקו ביום 1 בינואר, 2004 או לאחריו, כאמור באותם דוחות כספיים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום כאמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו.
2. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שאינם אגרות חוב מסוג "ערד", כאמור באותם דוחות כספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני ה- 1 בינואר, 2004, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים.

סכום הסיוע המחושב המגיע לקרן לשנת 2009 הינו 41,881 אלפי ש"ח (לשנת 2008 – 27,659 אלפי ש"ח).
סכום הסיוע אמור להתקבל בקרן בשנת 2010.

באור 8 : - ניירות ערך שאינם סחירים

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2008			ליום 31 בדצמבר 2009			
סך הכל	עמיתי		סך הכל	עמיתי		
	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים		עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח						
1,929,221	1,734,358	194,863	1,941,394	1,742,524	198,870	אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
696,427	611,089	85,338	896,946	798,714	98,232	אגרות חוב אחרות ושטרי הון (ראה ב' להלן)
2,625,648	2,345,447	280,201	2,838,340	2,541,238	297,102	
36,707	33,563	3,144	66,168	60,377	5,791	מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)
2,662,355	2,379,010	283,345	2,904,508	2,601,615	302,893	

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2008			ליום 31 בדצמבר 2009			
סך הכל	עמיתי		סך הכל	עמיתי		
	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים		עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח						
182,245	161,688	20,557	205,838	186,023	19,815	בשנה הראשונה
185,110	167,449	17,661	250,832	230,765	20,067	בשנה השניה
229,124	211,282	17,842	287,702	266,849	20,853	בשנה השלישית
258,500	239,936	18,564	263,525	243,619	19,906	בשנה הרביעית
235,478	217,918	17,560	302,665	268,178	34,487	בשנה החמישית
495,631	429,163	66,468	493,616	416,984	76,632	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
513,240	415,496	97,744	512,052	432,843	79,209	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
512,862	490,774	22,088	471,707	451,023	20,684	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
13,458	11,741	1,717	50,403	44,954	5,449	מעל 15 שנים (עד שנת 2039)
2,625,648	2,345,447	280,201	2,838,340	2,541,238	297,102	

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2008			ליום 31 בדצמבר 2009			
סך הכל	עמיתי		סך הכל	עמיתי		
	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים		עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
6.32	6.32	6.31	6.08	6.08	6.03	התקופה הממוצעת לפדיון (שנים)
3.53	3.53	-	2.53	2.53	-	צמוד מדד
						צמוד מט"ח
5.10	5.07	5.35	2.88	2.89	2.80	התשואה הממוצעת לפדיון (אחוזים)
16.57	16.57	-	-	-	-	צמוד מדד
						צמוד מט"ח

באור 8 : - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2008			ליום 31 בדצמבר 2009			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח						
32,666	29,797	2,869	49,102	45,302	3,800	קרנות השקעה (ראה באור 19 להלן)
3,229	3,229	-	-	-	-	קרנות הון סיכון
-	-	-	17,066	15,075	1,991	תעודות חוב מסחריות
812	537	275	-	-	-	מוצרים מובנים
<u>36,707</u>	<u>33,563</u>	<u>3,144</u>	<u>66,168</u>	<u>60,377</u>	<u>5,791</u>	

באור 9 : - ניירות ערך סחירים

א. להלן ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2008			ליום 31 בדצמבר 2009			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח						
278,378	248,953	29,425	432,567	376,194	56,373	אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
535,859	458,704	77,155	963,364	835,949	127,415	אגרות חוב אחרות (ראה ב' להלן)
814,237	707,657	106,580	1,395,931	1,212,143	183,788	
149,857	104,909	44,948	375,301	310,661	64,640	מניות, תעודות סל וניירות ערך אחרים
<u>964,094</u>	<u>812,566</u>	<u>151,528</u>	<u>1,771,232</u>	<u>1,522,804</u>	<u>248,428</u>	

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2008			ליום 31 בדצמבר 2009			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח						
104,226	88,317	15,909	122,230	98,720	23,510	בשנה הראשונה
57,285	47,104	10,181	73,953	64,397	9,556	בשנה השנייה
58,576	50,053	8,523	77,811	64,764	13,047	בשנה השלישית
50,776	44,583	6,193	149,292	132,270	17,022	בשנה הרביעית
97,523	86,386	11,137	174,424	147,754	26,670	בשנה החמישית
161,749	139,216	22,533	246,029	217,485	28,544	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
158,560	137,724	20,836	215,319	185,693	29,626	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
78,807	71,681	7,126	150,670	135,471	15,199	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
46,735	42,593	4,142	186,203	165,589	20,614	מעל 15 שנים
<u>814,237</u>	<u>707,657</u>	<u>106,580</u>	<u>1,395,931</u>	<u>1,212,143</u>	<u>183,788</u>	

באור 9 - : ניירות ערך סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות (המשך)

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2008			ליום 31 בדצמבר 2009		
עמיתי			עמיתי		
עמיתים	תקופת	תקופת	עמיתים	תקופת	תקופת
ותיקים	הביניים	הביניים	ותיקים	הביניים	הביניים
סך הכל			סך הכל		
4.96	5.02	4.57	4.06	4.12	3.72
10.91	11.42	7.44	13.27	13.76	10.02
2.59	2.56	2.80	3.96	3.90	4.36
3.92	3.90	4.02	3.90	3.94	3.63
8.24	8.04	9.56	4.39	4.34	4.74
6.12	6.06	6.44	2.92	2.88	3.15

התקופה הממוצעת לפדיון (שנים)

לא צמוד

צמוד מדד

צמוד מט"ח

תשואה ממוצעת לפדיון (אחוזים)

לא צמוד

צמוד מדד

צמוד מט"ח

באור 10 : - פקדונות

א. ההרכב :

ליום 31 בדצמבר 2008			ליום 31 בדצמבר 2009		
סך הכל	עמיתי		סך הכל	עמיתי	
	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים		עמיתים ותיקים	תקופת הביניים
אלפי ש"ח					
47,964	40,754	7,210	68,151	56,408	11,743

פקדונות בבנקים צמודים למדד

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2008			ליום 31 בדצמבר 2009			
סך הכל	עמיתי		סך הכל	עמיתי		
	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים		עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח						
3,708	3,708	-	4,656	4,563	93	בשנה הראשונה
3,954	3,954	-	2,617	2,506	111	בשנה השנייה
1,920	1,920	-	1,924	1,813	111	בשנה השלישית
1,255	1,255	-	1,990	1,872	118	בשנה הרביעית
1,285	1,285	-	1,938	1,813	125	בשנה החמישית
2,325	2,325	-	2,580	2,308	272	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
21,679	18,020	3,659	41,542	32,810	8,732	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
11,838	8,287	3,551	4,761	3,809	952	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
-	-	-	6,143	4,914	1,229	מעל 15 שנים
47,964	40,754	7,210	68,151	56,408	11,743	

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2008			ליום 31 בדצמבר 2009			
סך הכל	עמיתי		סך הכל	עמיתי		
	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים		עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
7.55	7.21	9.47	8.42	8.21	9.47	התקופה הממוצעת לפדיון (שנים) צמוד מדד
4.73	4.68	4.99	3.36	3.34	3.44	התשואה הממוצעת לפדיון (אחוזים) צמוד מדד

באור 11 : - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2008	2009	ההרכב :
אלפי ש"ח		
469	932	חברה מנהלת
1,425	307	קרנות חדשות
104	2,415	זכאים בגין תשלומי פנסיה ופדיונות
735	32	מעסיקים ועמיתים
3	63	מוסדות
2	2	אחרים
2,738	3,751	

באור 12 : - התחייבויות פנסיוניות

א. להלן התנועה בעודף (גירעון) אקטוארי :

לשנה שהסתיימה		
ליום 31 בדצמבר		
2008	2009	
אלפי ש"ח		
(587,126)	(1,280,254)	גירעון אקטוארי לתחילת השנה
401,627	(*1,174,513)	חלוקת גירעון אקטוארי לתחילת השנה לעמיתי קרן ותיקתכולל עמיתי הרבעון
		השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד
(479,492)	(96,732)	(ראה 1 להלן)
(107,248)	(204,148)	(גירעון) בגין דמי גמולים עתידיים
(508,015)	408,966	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
(1,280,254)	2,345	עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה

* על פי סיכום עם האוצר חולק לפנסיונרים רק 5% גרעון, נותרו כ- 67 מיליון ש"ח גרעון לחלוקה שבפועל כוסה בשנה השוטפת.

באור 12: - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
(455,912)	(96,732)
(23,580)	-
<u>(479,492)</u>	<u>(96,732)</u>

שינוי בשיעור הריבית
שינוי בתקנון ובהסכמים

2. פירוט השפעת השינויים שחלו בהנחות לעומת ההנחות בשנה הקודמת:

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
19,620	10,284
(500,959)	432,545
(26,676)	(33,863)
<u>(508,015)</u>	<u>408,966</u>

מקרי מוות בפועל גבוה מהצפוי
תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה
אחרות

סך הכל השפעות שוטפות

3. אקטוארית הקרן ציינה בחוות דעתו שהמאזן האקטוארי נערך על-פי ההנחות לחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות שנקבעו על ידי אגף שוק ההון (להלן - הנחות האוצר). הנחות האוצר ששימשו בעריכת המאזן הינן הנחות "מוכתבות" שאינן מבוססות על שיקול דעת אקטוארי המותאם לאופי הקרן. ההנחות שאינן "מוכתבות" על ידי האוצר הן הנחה לשיעור עליית השכר והנחה לשיעור העזיבות. הנחות אלו מפורטות בנספח ג' במאזן האקטוארי. מאחר והקרן הינה קרן צעירה יחסית, לא נצברו מספיק נתונים סטטיסטיים המצדיקים הגשת בקשה לאוצר להתאמת ההנחות לאופי הקרן. לפיכך, ההתחייבויות האקטואריות המוצגות במאזן מהוות הערכה על בסיס קשיח שרק עם הזמן ניתן יהיה להעריך את מידת התאמתה.

באור 13 : - סיוע מממשלתי ישיר

להלן החלוקה של הסיוע הממשלתי הישיר:

ליום 31 בדצמבר		
2008	2009	
אלפי ש"ח		
990,888	973,284	(א) הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
140,960	186,454	(ב) הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
1,131,848	1,159,738	

חישוב הסיוע הממשלתי הישיר נערך בהתאם להנחיות חוזר פנסיה מספר 3-3-2006 מיום 8 במרס, 2006, כמפורט להלן:

- א. הסיוע הממשלתי הישיר אשר צפוי להיות משולם לקרן מחושב בהתאם לכללים שנקבעו בנוהל להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות מיום 15 בדצמבר, 2004. הערך הנוכחי של סיוע זה מחושב באמצעות תחזית תזרים מזומנים בהתאם להנחות על תשואת הקרן הצפויה בכל שנה והכל לפי ההנחיות שנקבעו בחוזר.
- ב. הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש בעתיד מחושב בגובה ההפרש בין העודף או הגרעון האקטוארי המחושב כאשר ערך אג"ח מסוג ערד משוערכות לפי שווי מותאם לעומת שיערוכם לפי שווי הוגן.

באור 14 : - הכנסות (הפסדים) מהשקעות

לשנה שהסתיימה ביום	
31 לדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
193,110	209,914
(104,948)	231,946
(6,710)	(1,282)
81,452	440,578
28,565	17,176
(112,385)	197,793
(134,533)	136,097
(218,353)	351,066
3,062	10,074
(133,839)	801,718

בניירות ערך שאינם סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

בניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב אחרות
מניות וניירות ערך אחרים

בפקדונות בבנקים

באור 15 : - 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 מקיפה	פנסית זיקנה (יסוד)	סכום המורכב משלושת אלה:
שיעור שלא יעלה על 3%	שיעור שלא יעלה על 4%	מהתשלומים לקרן (דמי גמולים)
שיעור שלא יעלה על 2%	שיעור שלא יעלה על 4%	מהתשלומים של הקרן לעמיתיה
שיעור שלא יעלה על 0.5%	-	מיתרת הנכסים בקרן

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

פנסיה מקיפה	פנסית זיקנה (יסוד)	סכום המורכב משני אלה:
שיעור שלא יעלה על 6%	שיעור שלא יעלה על 4%	מהתשלומים לקרן (דמי גמולים)
שיעור שלא יעלה על 2%	שיעור שלא יעלה על 4%	מהתשלומים של הקרן לעמיתיה

ב. להלן הרכב דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום	
31 לדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
12,630	11,789
13,539	15,445
-	(4,079)
26,169	23,155

הוצאות דמי ניהול מהפקדות ומתשלומים
הוצאות דמי ניהול מצבירה
החזר דמי ניהול מהחברה המנהלת

באור 16: - פרטים על עסקאות עם צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
2	-
469	932
1,425	307

א. בסעיפי המאזן נכללה היתרה כדלקמן:
 רכוש שוטף:
 - הקרנות החדשות
 התחייבויות שוטפות:
 זכאים ויתרות זכות - חברה מנהלת
 - הקרנות החדשות

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	
2008	2009
אלפי ש"ח	
26,169	23,155

ב. הוצאות
 דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 17: - מסים על ההכנסה

קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר 2010 והוא מוארך מידי שנה לשנה נוספת. בהתאם לכך, הכנסתה פטורה ממסים (בכפוף להתניות מסויימות בהן עמדה הקרן).

באור 18: - תשואת הקרן

התשואה השנתית, הנומינלית ברוטו, שהשיגה הקרן על נכסים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2009 הינה 20.42% (אשתקד -2.96%).

באור 19: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958, מטיל על הקרן התחייבות כלפי העובדים אם מעסיק פיגר בתשלומיו, אלא אם נקטה הקרן בכל ההליכים הקבועים בחוק

ב. התקשרויות:

לתאריך המאזן התקשרה הקרן בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון כשותפה מוגבלת.

1. יתרת השקעה בקרן FIMI בדוחות הכספים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2009, הינה 3,947 אלפי דולר. יתרת התחייבות להשקעה בקרן בסך 1,053 אלפי דולר תועבר בהתאם לקריאה לכסף של הקרן בסמוך למועדי ההשקעות שהקרן מבצעת.

2. יתרת השקעה בקרן MARKSTON בדוחות הכספים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2009, הינה 780 אלפי דולר. יתרת התחייבות להשקעה בקרן בסך 220 אלפי דולר תועבר בהתאם לקריאה לכסף של הקרן בסמוך למועדי ההשקעות שהקרן מבצעת.

באור 19 : - התחייבויות תלויות (המשך)

3. יתרת השקעה בקרן טנא בדוחות הכספים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2009, הינה 2,986 אלפי דולר. יתרת התחייבות להשקעה בקרן בסך 1,014 אלפי דולר תועבר בהתאם לקריאה לכסף של הקרן בסמוך למועדי ההשקעות שהקרן מבצעת.
4. יתרת השקעה בקרן איפקס 7 בדוחות הכספים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2009, הינה 950 אלפי יורו. יתרת התחייבות להשקעה בקרן בסך 1,050 אלפי יורו תועבר בהתאם לקריאה לכסף של הקרן בסמוך למועדי ההשקעות שהקרן מבצעת.
5. יתרת השקעה בקרן תשתיות בדוחות הכספים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2009, הינה 994 אלפי דולר. יתרת התחייבות להשקעה בקרן בסך 1,506 אלפי דולר תועבר בהתאם לקריאה לכסף של הקרן בסמוך למועדי ההשקעות שהקרן מבצעת.
6. יתרת השקעה בקרן פימי 4 בדוחות הכספים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2009, הינה 874 אלפי דולר. יתרת התחייבות להשקעה בקרן בסך 4,126 אלפי דולר תועבר בהתאם לקריאה לכסף של הקרן בסמוך למועדי ההשקעות שהקרן מבצעת.
7. יתרת השקעה בקרן פורטסמו בדוחות הכספים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2009, הינה 555 אלפי דולר. יתרת התחייבות להשקעה בקרן בסך 2,445 אלפי דולר תועבר בהתאם לקריאה לכסף של הקרן בסמוך למועדי ההשקעות שהקרן מבצעת.
8. יתרת השקעה בקרן בראשית בדוחות הכספים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2009, הינה 111 אלפי שקל חדש. יתרת התחייבות להשקעה בקרן בסך 49,889 אלפי שקל חדש תועבר בהתאם לקריאה לכסף של הקרן בסמוך למועדי ההשקעות שהקרן מבצעת.
9. יתרת השקעה בקרן אוריגו בדוחות הכספים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2009, הינה 3,337 אלפי שקל חדש. יתרת התחייבות להשקעה בקרן בסך 33,663 אלפי שקל חדש תועבר בהתאם לקריאה לכסף של הקרן בסמוך למועדי ההשקעות שהקרן מבצעת.

F:\W2000\w2000\52043\m\06\12.doc