

**עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ**

**קרן הפנסיה עתודות**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר, 2011**

# עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

## קרן הפנסיה עתודות

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2011

### תוכן העניינים

דף

2	דוח רואי החשבון המבקרים - בקרה פנימית על דיווח כספי
3	דוח רואי החשבון המבקרים - דוחות כספיים שנתיים
4	מאזנים
5	דוחות הכנסות והוצאות
6	דוחות על התנועה בהתחייבויות הפנסיוניות של קרן הפנסיה
7-29	באורים לדוחות הכספיים

-----

## דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של קרן הפנסיה עתודות

### בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה עתודות (להלן - הקרן) ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן 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 קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה 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 קרן פנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 2006-3-3, 2007-3-7 ו-2010-3-2. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאת מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 2006-3-3, 2007-3-7 ו-2010-3-2. ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, 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 לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 והדוח שלנו, מיום 25 במרס, 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

## דוח רואה החשבון המבקר

### לעמיתים של קרן הפנסיה עתודות

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קרן הפנסיה עתודות, המנוהלת על ידי עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010, 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 הקרן. אחריותנו היא לחוות דיעה 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 החשבונאות 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, 2011 ו-2010 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 ובהתאם למתכונת הדוח שנקבעה בחוזרי הפנסיה 2006-3-3, 2007-3-7 ו-2010-3-2.

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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס 2012 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר  
רואי חשבון

תל-אביב,  
25 במרס, 2012

ליום 31 בדצמבר		באור	
2010	2011		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
130,603	153,490	5	<b>רכוש שוטף</b>
154	2,397	6	מזומנים ושווי מזומנים
53,385	55,979	7	חייבים ויתרות חובה
184,142	211,866		סיוע ממשלתי ישיר
			<b>סך הכל רכוש שוטף</b>
			<b>השקעות</b>
3,002,327	2,950,600	8	ניירות ערך שאינם סחירים
2,210,457	2,451,227	9	ניירות ערך סחירים
233,684	279,464	10	פקדונות והלוואות
5,446,468	5,681,291		<b>סך הכל השקעות</b>
5,630,610	5,893,157	3,4	<b>סך הכל נכסים</b>
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
3,363	2,620	11	זכאים ויתרות זכות
		12	<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
			זכויות שנצברו:
1,189,507	1,541,529		לפנסיונרים
4,498,623	5,340,576		למבוטחים פעילים
1,413,627	962,769		למבוטחים לא פעילים
7,101,757	7,844,874		
			זכויות שייצברו בעתיד:
3,063,720	2,348,567		התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול בניכוי:
(2,193,766)	(1,618,872)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
			ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
(353,730)	(385,731)	13	שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
-	(7,847)		ההפרש באומדן השווי ההוגן בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי
516,224	336,117		בהתאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו"ערד"
7,617,981	8,180,991		סיוע ממשלתי ישיר:
(1,614,916)	(1,340,470)	13	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
6,003,065	6,840,521		הממשלתי הישיר לקרן
(375,818)	(949,984)		
5,627,247	5,890,537		גירעון אקטוארי
5,630,610	5,893,157		<b>סך הכל התחייבויות פנסיוניות</b>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

25 במרס, 2012

אילן ברקת  
סמנכ"ל כספים

צביקה קידר  
מנהל כללי

דורון סט  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום		באור	
2010	2011		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,383	3,386		<b>הכנסות</b>
			ממזומנים ושווי מזומנים
		14	<b>מהשקעות:</b>
261,839	60,219		בניירות ערך שאינם סחירים
224,782	18,210		בניירות ערך סחירים
18,839	2,498		בפקדונות והלוואות
505,460	80,927		
122	-		הכנסות אחרות
506,965	84,313		<b>סך הכל הכנסות</b>
53,385	55,979		סיוע ממשלתי ישיר
560,350	140,292		<b>סך הכל הכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
29,703	31,128	16	דמי ניהול לחברה המנהלת
-	89		הוצאות אחרות
29,703	31,217		<b>סך הכל הוצאות</b>
530,647	109,075		<b>עודף הכנסות מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה</b>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות תנועה בהתחייבויות הפנסיוניות בקרן הפנסיה

2010	2011	באור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,906,079	5,627,247	<b>יתרת הקרן לתחילת השנה</b>
		<b>תוספות לקרן</b>
294,542	284,366	דמי גמולים ממעסיקים, מעובדים ומעצמאיים
530,647	109,075	עודף הכנסות מועבר מדוח הכנסות והוצאות
825,189	393,441	<b>סך הכל תוספות לקרן</b>
		<b>בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים</b>
94,348	120,084	תשלומי פנסיה לעמיתים
9,673	10,067	פדיונות
104,021	130,151	<b>סך הכל התשלומים לעמיתים</b>
5,627,247	5,890,537	<b>יתרת הקרן לסוף השנה</b>

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1: - כללי

א. הגדרות

בדוחות 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. לקרן רישיון לעסוק בביטוח פנסיה.
- ג. הקרן הינה קרן סגורה ונכללים בה עמיתים שהצטרפו לקרן עד 31 בדצמבר, 1994. לגבי עמיתים שהצטרפו בתקופה ינואר עד מרץ, 1995 ראה באור ז' להלן.
- ד. 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 בתקנון הקרן. הפנסיה משולמת לעמית בהגיעו לגיל הזכאות ולשאיריו הזכאים על-פי תקנון 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.
- ה. 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.
- ו. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרן הפנסיה ונכסיה.



באור 1: - כללי (המשך)

ז. 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. נכסי הקרן משוערכים לפי תקנות מס הכנסה שהוחלפו בחודש מרס, 2009 בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים קופות גמל - חישוב שווי נכסים 2009- התשס"ט, כתוצאה מההחלפה לא חל שינוי בכללי השיערוך הנוגעים לקרנות פנסיה.

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. תקופת הדיווח:

תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנת הדוח, היום האחרון והלפני אחרון של חודש דצמבר, קרי ה-30 וה-31 לחודש, אינו נחשב כיום עסקים בהתאם לתקנות הני"ל (2010 - ה-31 לחודש). לאור האמור לעיל, שערך הנכסים וזקיפת התשואה לעמיתים המוצגת בדוחות אלו הינם ליום 29 בדצמבר 2011 (2010-30 לדצמבר) בהתאם לאחת החלופות האפשרויות שנכללו בהבהרה לעניין מועד סגירת הדוחות הכספיים לשנת 2010 בקופות גמל שפורסמה על ידי אגף שוק ההון ביום 30 בדצמבר 2010. זכויות העמיתים בשנת הדוח כוללות גם יתרות בגין הפקדות שבוצעו ביום האחרון של השנה, קרי ב-30 בדצמבר 2011 (2010-31 בדצמבר).

באור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ב. בסיס הדיווח של הדוחות הכספיים (המשך)

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

ליום	שער החליפין היציג של הדולר	המדד הידוע חודש דצמבר
	בש"ח	(*בנקודות)
31.12.2011	3.82	115.97
31.12.2010	3.55	113.09
31.12.2009	3.78	110.57
שיעורי השינוי בשנת	%	%
2011	7.66	2.55
2010	(5.99)	2.28
2009	(0.71)	3.82

(\* המדד לפי בסיס ממוצע 2006 = 100.)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות

1. השקעות נכללו כדלקמן:

א. החל משנת 2005 מיישמת הקרן את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שערי הריבית להיוון נקבעו על ידי חברת "שערי ריבית" שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים (ראה ג' להלן).

בהתאם להוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2-9-2009, החל מחודש ינואר, 2009, רשאית הקרן לשערך נכסי חוב לא סחירים שנרכשו החל מחודש זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2009 לפי עלות מתואמת.

ב. ביום 16 במרס, 2011 פרסם משרד האוצר-אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, את חוזר גופים מוסדיים 2-9-2011, שקבע הוראות חדשות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. החוזר קבע, בין היתר, הגדרות והוראות חדשות לחישוב ניירות ערך דלי סחירות, נכסים לא סחירים מורכבים, מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים.

ג. 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 היוון, לגופים מוסדיים, לשערך 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 לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית 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 החברה המנהלת המודל החדש עונה לדרישות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ולכללים החשבונאיים בנושא מדידת שווי הוגן של נכסים פיננסיים שאינם סחירים. המעבר למודל החדש מיושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש ביום המעבר.

באור 2: - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

1. השקעות נכללו כדלקמן: (המשך)

ד. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 נכללו כמפורט להלן:

- |   |  |
|---|--|
| - לפי תזרים מזומנים מהוון בריבית מתאימה ממטריצת הדירוגים שמפרסמת החברה הזוכה במכרז, בתוספת פרמיית סבסוד ממשלתית.  | אגרות חוב מיועדות                        |
| - לפי שער הידוע שפורסם בבורסה ליום הדיווח.  | ניירות ערך סחירים בארץ                   |
| - לפי השער הידוע שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים, אך במידה והקופה מחזיקה במנייה בשיעור העולה על 0.2% משווי נכסי הקופה ושווי הנייר עלה על מיליון שקלים חדשים לפי הערכת מומחה אחת לשנה לפחות.                                     | מניות דלות סחירות                        |
| - בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז.  | אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות   |
| - לפי השער הידוע שפורסם בבורסה ליום הדיווח.   | מרכיב הקרן באג"ח סחיר שטרם שולם (ח.ש)    |
| - לפי שער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים לתאריך הדיווח.  | ניירות ערך סחירים בחו"ל                  |
| - ליום 31 בדצמבר, 2010, לפי שוויין ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח האחרון, כפי שנמסר ממנהל הקרנות. ליום 31 בדצמבר, 2011, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.                              | קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות |
| - מניה לא סחירה המוחזקת בסכום העולה על חמש מאות אלף שקלים חדשים או בשיעור הגבוה מ- 0.01% משווי נכסי הקופה או שסך המניות הלא סחירות המוחזקות בשיעור העולה על 0.5% משווי נכסי הקופה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות. | מניות לא סחירות                          |
| - מניה לא סחירה בסכום או בשיעור הנמוך מהאמור לעיל - בהתאם להערכת שווי פנימית שאושרה על ידי ועדת ההשקעות של החברה המנהלת ונבדקה על-ידי החברה המנהלת אחת לשנה לפחות.  | אופציות וכתבי אופציה בלתי סחירים         |
| - לפי שער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.   | קרנות להשקעות משותפות בנאמנות            |
| - לפי שער ליום הדיווח מאת חברה מצטטת/אדמיניסטרטור.  | פקדונות מובנים סחירים                    |
| - לפי שער הידוע שפורסם בבורסה ליום הדיווח. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.   | חוזים עתידיים סחירים                     |

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

1. השקעות נכללו כדלקמן: (המשך)

ד. (המשך)

חוזים עתידיים לא סחירים, פקדונות מובנים לא סחירים  
- בהתאם לשיטות הערכה מקובלות, ככל הניתן בתדירות  
הזהה לתדירות שיערוך נכס הבסיס. יתרת זכות הנובעת  
מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים  
מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

פקדונות והלוואות  
- בהתאם למודל השערוך שנקבע על-ידי החברה הזוכה  
במכרז.

דיבידנד לקבל  
- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.

ריבית לקבל  
- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX  
אולם טרם התקבלה עד לתאריך הדיווח.

יתרות הצמודות למדד  
- נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך הדיווח.

יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ  
- לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.

2. 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 ושאיירים ואחרים

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

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 הנתונים 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

סך הכל	עמיתים ותקים אלפי ש"ח	
	עמיתים ותקים	עמיתי תקופת הביניים
153,490	138,360	15,130
2,397	2,397	-
55,979	52,835	3,144
2,950,600	2,597,240	353,360
2,451,227	2,114,755	336,472
279,464	243,163	36,301
5,893,157	5,148,750	744,407
-	(2,033)	2,033
5,893,157	5,146,717	746,440
(2,620)	(1,404)	(1,216)
5,890,537	5,145,313	745,224
130,603	114,385	16,218
154	154	-
53,385	50,322	3,063
3,002,327	2,674,917	327,410
2,210,457	1,874,387	336,070
233,684	209,323	24,361
5,630,610	4,923,488	707,122
-	(7,861)	7,861
5,630,610	4,915,627	714,983
(3,363)	(2,930)	(433)
5,627,247	4,912,697	714,550

**ליום 31 בדצמבר 2011**

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות  
סך הכל נכסים  
יתרה בין סוגי ההתחייבויות  
התחייבויות שוטפות

**ליום 31 בדצמבר 2010**

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות והלוואות  
סך הכל נכסים  
יתרה בין סוגי ההתחייבויות  
התחייבויות שוטפות

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

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים
1,541,529	1,370,052	171,477
5,340,576	4,712,282	628,294
962,769	798,029	164,740
7,844,874	6,880,363	964,511
2,348,567	1,963,129	385,438
(1,618,872)	(1,322,419)	(296,453)
(385,731)	(319,251)	(66,480)
(7,847)	2,055	(9,902)
(1,340,470)	(1,249,334)	(91,136)
(1,004,353)	(925,820)	(78,533)
(949,984)	(809,230)	(140,754)
5,890,537	5,145,313	745,224
2,620	1,404	1,216
5,893,157	5,146,717	746,440

**ליום 31 בדצמבר 2011**

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

ההפרש באומדן השווי ההוגן בין החישוב האקטוארי לבין החישוב  
החשבונאי בהתאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו"ערד"

סיוע ממשלתי ישיר:

ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות  
מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן

גרעון אקטוארי

סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

התחייבויות שוטפות

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

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים	
			<b>ליום 31 בדצמבר 2010</b>
			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 שייצברו 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"
(353,730)	(283,435)	(70,295)	שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
			סיוע ממשלתי ישיר:
			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(1,614,916)	(1,503,515)	(111,401)	
(1,0968,692)	(1,014,790)	(83,902)	
(375,818)	(327,369)	(48,449)	גירעון אקטוארי
5,627,247	4,912,697	714,550	סך-הכל התחייבויות פנסיוניות
3,363	2,930	433	התחייבויות שוטפות
5,630,610	4,915,627	714,983	

באור 4: - נכסים לפי בסיס הצמדה

נכסים לפי בסיס הצמדה			
סך הכל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא תנאי הצמדה
אלפי ש"ח			
153,490	31,049	-	122,441
2,397	-	-	2,397
55,979	-	-	55,979
2,950,600	90,025	2,806,961	53,614
2,451,227	211,985	1,866,138	373,104
279,464	-	279,464	-
<b>5,893,157</b>	<b>333,059</b>	<b>4,952,563</b>	<b>607,535</b>

ליום 31 בדצמבר 2011

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות והלוואות  
סך הכל נכסים

נכסים לפי בסיס הצמדה			
סך הכל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	ללא תנאי הצמדה
אלפי ש"ח			
130,603	14,405	-	116,198
154	-	-	154
53,385	-	-	53,385
3,002,327	63,465	2,913,565	25,297
2,210,457	158,567	1,674,101	377,789
233,684	-	233,684	-
<b>5,630,610</b>	<b>236,437</b>	<b>4,821,350</b>	<b>572,823</b>

31 בדצמבר 2010

מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה  
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית  
ניירות ערך שאינם סחירים  
ניירות ערך סחירים  
פקדונות והלוואות  
סך הכל נכסים



באור 5: - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח					
102,242	93,522	8,720	90,850	80,906	9,944
13,957	8,687	5,270	31,591	28,051	3,540
116,199	102,209	13,990	122,441	108,957	13,484
14,404	12,176	2,228	31,049	29,403	1,646
130,603	114,385	16,218	153,490	138,360	15,130

ההרכב

מזומנים ושווי מזומנים בשקלים  
עו"ש בבנקים  
פקדונות במוסד כספי  
מזומנים ושווי מזומנים במט"ח  
סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח					
-	-	-	2,212	2,212	-
154	154	-	154	154	-
-	-	-	31	31	-
154	154	-	2,397	2,397	-

קרנות פנסיה  
מס הכנסה  
שונות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

**באור 7: - סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית**

במכתב הממונה מיום 11 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 2011 הינו 55,979 אלפי ש"ח (לשנת 2010 – 53,385 אלפי ש"ח). סכום הסיוע אמור להתקבל בקרן בשנת 2012.

**באור 8: - ניירות ערך שאינם סחירים**

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			
	עמיתים	עמיתי		עמיתים	עמיתי	
סך הכל	ותיקים	תקופת הביניים	סך הכל	ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח						
1,863,464	1,657,137	206,327	1,727,164	1,506,651	220,513	אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
1,042,861	928,385	114,476	1,069,881	949,209	120,672	אגרות חוב אחרות ושטרי הון (ראה ב' להלן)
2,906,325	2,585,522	320,803	2,797,045	2,455,860	341,185	
96,002	89,395	6,607	153,555	141,380	12,175	מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)
3,002,327	2,674,917	327,410	2,950,600	2,598,240	353,360	

באור 8: - ניירות ערך שאינם סחירים

ב. אגרוב חוב שאינו סחירות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			
סך הכל	עמיתי		סך הכל	עמיתי		
	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים		עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח						
249,163	229,027	20,136	727	638	89	בשנה הראשונה
289,507	268,606	20,901	1,453	1,275	178	בשנה השניה
269,261	249,050	20,211	1,453	1,275	178	בשנה השלישית
314,096	278,213	35,883	8,664	7,556	1,108	בשנה הרביעית
310,632	266,586	44,046	4,982	4,694	288	בשנה החמישית
440,195	364,640	75,555	59,588	56,300	3,288	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
480,458	428,201	52,257	245,302	225,894	19,408	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
475,850	433,708	42,142	726,969	675,161	51,808	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
77,163	67,491	9,672	1,747,907	1,483,067	264,840	מעל 15 שנים (עד שנת 2039)
<u>2,906,325</u>	<u>2,585,522</u>	<u>320,803</u>	<u>2,797,045</u>	<u>2,455,860</u>	<u>341,185</u>	

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			
סך הכל	עמיתי		סך הכל	עמיתי		
	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים		עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
5.09	5.07	5.26	14.92	14.92	14.91	התקופה הממוצעת לפדיון (שנים)
1.48	1.48	-	-	-	-	צמוד מדד
						צמוד מט"ח
2.24	2.30	2.24	3.11	3.11	3.09	התשואה הממוצעת לפדיון (אחוזים)
49.77	49.77	-	-	-	-	צמוד מדד
						צמוד מט"ח

באור 8: - ניירות ערך שאינם סחירים

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011		
סך הכל	עמיתים	עמיתי	סך הכל	עמיתים	עמיתי
	ותיקים	תקופת הביניים		ותיקים	תקופת הביניים
אלפי ש"ח					
82,749	78,814	3,935	138,382	129,383	8,999
893	588	305	1,941	1,495	446
-	-	-	13,184	10,470	2,714
12,360	9,993	2,367	48	32	16
<u>96,002</u>	<u>89,395</u>	<u>6,607</u>	<u>153,555</u>	<u>141,380</u>	<u>12,175</u>

קרנות השקעה  
(ראה באור 20 להלן)  
חוזים עתידיים  
מוצרים מובנים  
כתבי אופציה

באור 9: - ניירות ערך סחירים

א. להלן ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011		
סך הכל	עמיתים	עמיתי	סך הכל	עמיתים	עמיתי
	ותיקים	תקופת הביניים		ותיקים	תקופת הביניים
אלפי ש"ח					
657,743	583,971	73,772	722,325	657,662	64,663
1,064,164	936,036	128,128	1,250,275	1,109,491	140,784
1,721,907	1,520,007	201,900	1,972,600	1,767,153	205,447
488,550	354,380	134,170	478,627	347,602	131,025
<u>2,210,457</u>	<u>1,874,387</u>	<u>336,070</u>	<u>2,451,227</u>	<u>2,114,755</u>	<u>336,472</u>

אגרות חוב ממשלתיות  
(ראה ב' להלן)  
אגרות חוב אחרות  
(ראה ב' להלן)  
מניות, תעודות סל וניירות  
ערך אחרים (ראה ג' להלן)

באור 9: - ניירות ערך סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
אלפי ש"ח						
84,227	79,003	5,224	53,477	51,726	1,751	בשנה הראשונה
99,163	92,523	6,640	1,046	893	153	בשנה השניה
65,022	56,837	8,185	3,199	2,639	560	בשנה השלישית
89,855	79,528	10,327	9,405	8,229	1,176	בשנה הרביעית
72,616	64,185	8,431	16,577	14,261	2,316	בשנה החמישית
316,991	285,624	31,367	176,017	155,766	20,251	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
319,110	281,037	38,073	350,827	313,475	37,352	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
233,365	209,359	24,006	635,551	570,440	65,111	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
441,558	371,911	69,647	726,501	649,724	76,777	מעל 15 שנים
<b>1,721,907</b>	<b>1,520,007</b>	<b>201,900</b>	<b>1,972,600</b>	<b>1,767,153</b>	<b>205,447</b>	

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
התקופה הממוצעת לפדיון (שנים)						
2.45	2.47	1.46	3.96	3.96	8.82	לא צמוד
9.22	9.11	9.85	17.50	17.50	18.18	צמוד מדד
5.01	4.95	5.48	13.22	13.22	13.74	צמוד מט"ח
תשואה ממוצעת לפדיון (אחוזים)						
3.76	3.76	4.42	7.58	7.58	8.46	לא צמוד
3.31	3.20	4.14	3.47	3.47	3.85	צמוד מדד
8.08	8.09	7.99	11.43	11.43	10.90	צמוד מט"ח

באור 9: - ניירות ערך סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			
סך הכל	עמיתי		סך הכל	עמיתי		
	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים		עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
224,453	171,842	52,611	189,368	137,792	51,576	מניות סחירות
253,691	182,397	71,294	242,994	188,490	54,504	תעודות סל
10,088	-	10,088	46,088	21,189	24,899	קרנות נאמנות
318	141	177	177	131	46	מוצרים מובנים
<u>488,550</u>	<u>354,380</u>	<u>134,170</u>	<u>478,627</u>	<u>347,602</u>	<u>131,025</u>	

באור 10: - פקדונות והלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			
סך הכל	עמיתי		סך הכל	עמיתי		
	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים		עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח						
225,297	202,647	22,650	222,061	195,770	26,291	פקדונות בבנקים צמודים למדד
8,387	6,676	1,711	57,403	47,393	10,010	הלוואות לאחרים
<u>233,684</u>	<u>209,323</u>	<u>24,361</u>	<u>279,464</u>	<u>243,163</u>	<u>36,301</u>	

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך המאזן

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011			
סך הכל	עמיתי		סך הכל	עמיתי		
	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים		עמיתים ותיקים	תקופת הביניים	
אלפי ש"ח						
4,952	4,422	530	677	561	116	בשנה הראשונה
4,347	3,806	541	2,789	2,405	384	בשנה השניה
5,880	4,858	1,022	6,469	5,545	924	בשנה השלישית
2,036	1,897	139	5,427	4,357	1,070	בשנה הרביעית
1,984	1,835	149	2,714	2,280	434	בשנה החמישית
5,143	1,288	3,855	20,465	17,838	2,627	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
43,164	37,190	5,974	11,031	8,490	2,541	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
160,458	149,451	11,007	19,744	17,687	2,057	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
5,720	4,576	1,144	210,148	184,000	26,148	מעל 15 שנים
<u>233,684</u>	<u>209,323</u>	<u>24,361</u>	<u>279,464</u>	<u>243,163</u>	<u>36,301</u>	

**באור 10: - פקדונות והלוואות (המשך)**

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת

ליום 31 בדצמבר 2010			ליום 31 בדצמבר 2011		
סך הכל	עמיתי		סך הכל	עמיתי	
	עמיתים ותיקים	תקופת הביניים		עמיתים ותיקים	תקופת הביניים
9.69	9.84	8.37	14.09	14.09	13.60
			6.16	6.16	6.16
3.17	3.18	3.00	4.25	4.25	4.13
3.17	3.18	3.00	3.69	3.69	3.69

התקופה הממוצעת לפדיון (שנים)  
צמוד מדד  
צמוד מט"ח  
התשואה הממוצעת לפדיון (אחוזים)  
צמוד מדד  
צמוד מט"ח

**באור 11: - זכאים ויתרות זכות**

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
60	1,107
-	623
-	399
309	392
2,403	68
28	3
561	-
2	28
3,363	2,620

ההרכב:  
חברה מנהלת  
התחייבות בגין חוזים עתידיים  
סכומים לשלם בגין ניירות ערך  
מוסדות  
זכאים בגין תשלומי פנסיה ופדיונות  
מעסיקים ועמיתים  
קרנות חדשות  
אחרים  
סך הכל התחייבויות שוטפות

**באור 12: - התחייבויות פנסיוניות**

להלן התנועה בעודף (גירעון) אקטוארי:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
354,121	(375,818)
(347,183)	(8,649)
(506,180)	(325,958)
(220,131)	(42,447)
343,555	(197,112)
(375,818)	(949,984)

ההרכב:  
עודף (גירעון) אקטוארי לתחילת השנה  
חלוקת (עודף) גירעון אקטוארי לתחילת השנה בגין זכויות צבורות  
השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן  
גירעון בגין דמי גמולים עתידיים עקב שינוי בעקום הריבית  
השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)  
גירעון אקטוארי לסוף השנה

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		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
(489,633)	(316,281)	שינוי בעקום הריבית
(16,547)	(9,677)	שינוי באומדן, תקנון והסכמים
(506,180)	(325,958)	

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

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
10,429	(10,238)	מקרי מוות בפועל גבוה (נמוך) מהצפוי
-	(38,855)	השפעה של הפקדות במהלך השנה
-	(21,242)	תשלומי הקרן ודחיית פנסיה
332,270	(122,029)	תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה
856	(4,748)	אחרות
343,555	(197,112)	סך הכל השפעות שוטפות

3. אקטוארית הקרן ציינה בחוות דעתה שהמאזן האקטוארי נערך על-פי ההנחות לחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות שנקבעו על ידי אגף שוק ההון (להלן - הנחות האוצר). מרבית ההנחות ששימשו בעריכת המאזן הינן הנחות "מוכתבות" על ידי האוצר 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 ואושרו על ידי אגף שוק ההון. לפיכך, ההתחייבויות האקטואריות המוצגות במאזן מהוות הערכה על בסיס מחקרים על אוכלוסיית הקרן והנחות אוצר שרק עם הזמן ניתן יהיה להעריך את מידת התאמתה.



**באור 13: - סיוע ממשלתי ישיר**

להלן החלוקה של הסיוע הממשלתי הישיר:

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
1,614,916	1,340,470	(א) הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
353,730	385,731	(ב) הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
<u>1,968,646</u>	<u>1,726,201</u>	

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 המאזנות 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		
2010	2011	
119,444	74,103	<u>בניירות ערד שאינם סחירים</u>
131,124	(17,768)	אגרות חוב ממשלתיות
11,271	3,884	אגרות חוב אחרות
261,839	60,219	מניות וניירות ערך אחרים
53,991	41,751	<u>בניירות ערך סחירים</u>
117,621	42,655	אגרות חוב ממשלתיות
53,170	(66,196)	אגרות חוב אחרות
224,782	18,210	מניות וניירות ערך אחרים
18,839	2,498	
505,460	80,927	<u>בפקדונות בבנקים</u>

## באור 15 - ניהול סיכונים

### כללי

הקרן חשופה בפעילותה לסיכונים העיקריים הבאים:

- סיכון אשראי;
- סיכון נזילות;
- סיכון שוק;
- סיכונים ביטוחיים;
- סיכונים תפעוליים.

בבאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של הקרן לכל אחד מהסיכונים שלעיל, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול של הסיכון. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך כל דוחות כספיים אלה.

מדיניות ניהול הסיכונים בקרן מבוססת בעיקרה על הוראות הממונה ומדיניות הדירקטוריון וועדת ההשקעות. לקרן מנהלת סיכונים כמתחייב מחוק הפיקוח על הביטוח. מנהלת הסיכונים מדווחת תקופתית לדירקטוריון החברה המנהלת בדבר זיהוי והערכת הסיכונים הביטוחיים והפיננסיים המהותיים לחוסן של הקרנות ושל החברה המנהלת, זכויותיהם של העמיתים והערכת המדיניות, התהליכים והבקורות המתייחסים לסיכונים. כמו כן הדירקטוריון אישר מדיניות חשיפה לסיכונים ההשקעה ולסיכונים האשראי ומדיניות סיכונים. הדירקטוריון וועדת ההשקעות מפקחים על עמידה במדיניות שנקבעה באמצעות דיווחים המוגשים להם.

הקרן עוקבת אחר התפתחויות בתחומי הסיכון שהיא חשופה אליהם, מעדכנת רבעונית את הערכת הסיכונים והבקורות ופועלת להגבלת הסיכונים בהתאם להחלטות הדירקטוריון וועדת ההשקעות ולשיפור הבקורות.

### א. סיכון אשראי

סיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכונים אשראי יכולים לבוא לידי ביטוי בדרכים שונות כגון אי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש ביטחונות בערך פחות מהמוערך, ירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג אשראי וכו'.

הקרן מעמידה אשראי לצדדים שלישיים בעיקר במסגרת פעילות ההשקעה שלה. האשראי יכול להינתן בדרכים שונות ביניהן פיקדונות בנקאיים, השקעה באגרות חוב, מתן הלוואות וכו'. בנוסף, הקרן עשויה להיות חשופה לסיכונים אשראי של צדדים נגדיים לחוזים פיננסיים כגון נגזרים. בגין החזקותיה בנכסי החוב, חשופה הקרן לירידה בשווי הנכסים כתוצאה מפגיעה באיתנות הפיננסית של החייב ואף כתוצאה מעליה במרווחי האשראי בשוק. הקרן חשופה במידה פחותה גם לחובות מעבידים בפיגור בגין הפקדות לביטוח פנסיוני.

בניהול ההשקעות, הקרן פועלת ע"פ מדיניות האשראי שאישר הדירקטוריון, נמנעת מריכוזיות יתר של חשיפה לצד נגדי ולקבוצה של צדדים נגדיים, ומשקיעה בעיקר בנכסי חוב בעלי דירוגים גבוהים, בארץ ובח"ל. כמו כן, הקרן מבצעת הערכה שוטפת של סיכונים האשראי בתיקי הנכסים שלה ופועלת במטרה להגבילם לרמות שנקבעו על ידה. הקרן מקיימת הליך של איתור חובות בהם ישנו חשש להתפתחויות שליליות ולגביהם מתבצע הליך של הערכת הסיכון של מצב החוב, בדיקת הצורך בהתאמת השווי, בדיקת אפשרויות הפעולה העומדות בפני הקרן ונקיטת פעולות לקידום השגת הסדרים על בסיס בדיקה כלכלית ומשפטית מוקדמת וזאת לצורך מיקסום הערך הניתן להשבה.

### ב. סיכון נזילות

סיכון הנובע מאי הוודאות שקיימת לגבי עיתוי תשלומים מחד וזמינות מקורות מאידך. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי בתנאי לחץ ומכירתם במחירים הנמוכים ממחירי השוק. צורך כזה עלול להיווצר בנסיבות מסוימות כתוצאה מעזיבת עמיתים. הקרן עוקבת אחר דפוסי ההפקדה והמשיכה ובוחנת את צרכי הנזילות לצורך קביעת רמת הנזילות הנדרשת בתיק ההשקעות.

### ג. סיכונים שוק

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון שערי חליפין של מטבע חוץ, מדד המחירים לצרכן, שיעורי ריבית ומחירים של מכשירים הונניים, ישפיעו על הכנסות הקרן או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכונים השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכונים שוק במסגרת פרמטרים מקובלים, תוך כדי מיקסום התשואה. הכספים המגבים את ההתחייבויות האקטואריות של הקרנות מושקעים בנכסים שונים, בכפוף להוראות הדין. אי התאמה במח"מ, בעיתוי תזרימי מזומנים, בבסיס ההצמדה, או במטבע, עשויה לחשוף את הקרן לסיכון. בהתחשב במח"מ הארוך של ההתחייבויות בקרן ובהיעדר נכסי השקעה מתאימים בעלי מח"מ דומה, לא ניתן להביא להתאמה מלאה.

## באור 15 - ניהול סיכונים (המשך)

### ג. סיכוני שוק (המשך)

עם זאת, נכסי הקרן מנוהלים בשים לב לאופי ההתחייבויות, ומתוך מגמה להשיג תשואה הולמת על הנכסים תוך שמירה על פיזור בתיק ועל רמת סיכון סבירה.

**סיכון ריבית** – מח"מ שונה להתחייבויות של הקרן ולנכסיה, יבוא לידי ביטוי ברגישות שונה לשינויים בשיעורי ריבית על פני עקום התשואות. היות ומח"מ התחייבויות הקרן ארוך ממח"מ נכסיה, ומאחר שלא כל נכסי הקרן רגישים לריבית, השפעת השינויים בעקום התשואות תהיה משמעותית יותר בצד ההתחייבויות לעומת צד הנכסים. בפרט, ירידה בריבית עלולה להביא לפגיעה בזכויות העמיתים מאחר שהיא צפויה לגרום לעליה בהתחייבויות האקטואריות מבלי שתביא לעליה מקבילה בערך הנכסים.

**סיכון מטבע** - חלק מנכסי הקרן הינו במט"ח ולפיכך חשוף לשינויי שער החליפין הריאלי מול השקל. הקרן מגדרת חלק מסיכון המט"ח הנובע מהשקעותיה אלה.

**סיכון אינפלציה** – מאחר וחלק מנכסי הקרן אינם צמודים למדד, עליה בשיעור האינפלציה עלולה לפגוע בשמירה על הערך הריאלי של הצבירה לעמיתים ושל הגימלה לפנסיונרים.

**סיכונים שוק אחרים** – הסיכון להפסד בגין שינוי במחירי נכסים כגון מניות. מרבית נכסי הקרן מושקעים בנכסים בשוק הישראלי ולכן חשיפתה לשינויים בשוק זה גבוהה וחשיפתה לשינויים בחו"ל נמוכה יותר.

מידת החשיפה לסיכונים השונים שונה בין הקרן הותיקה לקרן הרבעון. בקרן הותיקה פרופיל סיכון סולידי יותר, תוך חשיפה נמוכה יותר למניות, ומט"ח. בקרן הרבעון החשיפה למניות גבוהה יותר.

התממשות של סיכוני שוק, כאמור לעיל, עלולה להביא להתממשות סיכון תשואה אשר עלול לפגוע ביתרה הצבורה לזכות העמיתים. השגת תשואה הנמוכה מהתשואה לפיה חושבו זכויות העמיתים עשויה לפגוע ביכולתם של העמיתים להשיג את רמת החיים המתוכננת לתקופת פרישתם ואף לגרום לתנדויות בזכויות ובגובה הקצבה בעת פרישה. (ראה גם סעיף ד' להלן, סיכונים ביטוחיים).

בהתחשב במדיניות ההשקעות הכוללת ובמטרת הקרן בהתייחס לאופק זמן ההשקעה ולהתאמת נכסים להתחייבויות, ובהתחשב בסיכונים המתוארים לעיל, קבעה ועדת ההשקעות של הקרן הקצאת נכסים מפורטת וכן מסגרות פעילות, כללי השקעה, כללי פיזור וחשיפה, מדדי ייחוס וכללי דיווח ובקרה.

ועדת ההשקעות והדירקטוריון עוקבים אחר חשיפה לאפיקי השקעה שונים ותוצאות תרחישים, מבחני רגישות ומדדי סיכון נוספים, על מנת לוודא שהחשיפות לסיכוני שוק נאותות.

דירקטוריון הקרן, באמצעות ועדת הביקורת ובשילוב מבקר הפנים, בודק את התהליכים השונים בקרן ויישום נהלי עבודה.

### (1) סיכונים ביטוחיים

שינויים בהנחות אקטואריות - שינויים בהנחות האקטואריות משפיעים על המחויבות האקטוארית, אך אין להם השפעה על נכסי הקרן, כך שהם עלולים ליצור עודף התחייבויות על נכסים (גירעון אקטוארי).

ההנחות העיקריות המשפיעות על חישוב המחויבות האקטוארית בקרן, מלבד הריבית (ראה לעיל סעיף ג', סיכוני שוק) הן הנחות תמותה ותחלואה.

סיכון קטסטרופה - לקרן חשיפה פוטנציאלית לקטסטרופה מסוג של פגיעה בריכוז של עמיתים, למשל עובדים במקום עבודה אחד, אם כי חשיפה זו אינה מוערכת כמהותית.

### (2) סיכונים תפעוליים

סיכונים תפעוליים מוגדרים כסיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות המיכוניות ומאירועים חיצוניים. הגדרת סיכונים תפעוליים רחבה באופייה והיא כוללת מגוון רחב של חשיפות ובכללן, טעויות אנוש, מעילות והנאות של עובדים ו/או סוכנים ו/או צדדים שלישיים אחרים ואירועים אחרים. חשיפת הקרן נובעת מתהליכים הכוללים, בין היתר, את תהליכי ההשקעות, הרכש, השכר, גביה, תהליכים הקשורים בפעילות מול סוכני ביטוח ו/או יועצים/משווקים פנסיוניים, תשלום תביעות, תפעול חשבונות העמיתים לרבות ניהול ושידוך הזכויות בהם, פעולות ידניות, והתקשרויות עם ספקי שרות. לקרן חשיפה גבוהה לכשלים אפשריים בתחום מערכות מידע ובתחום אבטחת המידע. וכן קיימת חשיפה לסיכונים תפעוליים עקב הצורך להעריך לדרישות רגולטוריות משתנות.

הקרן מפעילה תהליכי ניהול ובקרה בפעילותה המכוונים להפחתת חשיפתה לסיכונים אלה.

**באור 16: - 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 לעמיתה
-	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 משני 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 לעמיתה

ב. להלן הרכב דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
13,139	13,466
17,863	18,963
(1,299)	(1,301)
<u>29,703</u>	<u>31,128</u>

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

**באור 17: - פרטים על עסקאות עם צדדים קשורים**

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
-	2,212
60	1,107
561	-

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

- הקרנות החדשות

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
29,703	31,128

ב. הוצאות  
דמי ניהול לחברה המנהלת

**באור 18: - מסים על ההכנסה**

קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר, 2012 והוא מוארך מידי שנה לשנה נוספת. בהתאם לכך, הכנסתה פטורה ממסים (בכפוף להתניות מסויימות בהן עמדה הקרן).

**באור 19: - תשואת הקרן**

תשואה נומינלית שנתית ברוטו
%
1.50
10.31
20.42

תשואה לשנת 2011  
תשואה לשנת 2010  
תשואה לשנת 2009

באור 20: - 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:

הקרן התחייבה להשקעה כוללת בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון בסך 187,874 אלפי ש"ח. סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות. סכומי ההשקעה שטרם נדרשו מסתכמים לתאריך המאזן בסך של 65,974 אלפי ש"ח.

ג. התחייבות תלויה

תחום חיסכון ארוך טווח, מאופיין במוצרים בעלי אורך חיים ממושך מאוד, וכפוף להוראות רגולציה ו/או מיסוי הנתונות לשינויים מהותיים, מורכבים ותכופים, על כן קיימת חשיפה, אשר בשלב זה לא ניתן להעריכה או לכמתה. המוצרים בתחום זה מאופיינים מבנית גם במורכבות גבוהה, בתוספות/שינויים לנוסח הבסיסי של המוצרים וכן בשינויים רבים ותכופים לאורך חיי המוצר גם מצד העובדים ו/או המעסיקים ו/או מי מטעמם וזאת ביחס לכיסויים הביטוחיים ו/או ביחס להפקדות לחיסכון. מורכבות ושינויים אלו נוגעים, בין היתר, להיקפי ההפקדות ולשיעורן, לרכיבים השונים של המוצר, לאופן שיוך הכספים לעובדים, למוצרים ולרכיביהם, למועד זקיפתם, לזיהוי פיגורים בהפקדות ולטיפול בהם, למעמד התעסוקתי, האישי והחיתומי של הלקוחות. מורכבות זו מתעצמת לאור ריבוי הצדדים הפועלים מול החברה בניהול המוצרים ותפעולם, לרבות לעניין הנחיות סותרות מצידם או מצד הבאים מכוחם. החברה, לומדת, מאתרת ומטפלת באופן שוטף ו/או מצויה בהליכי לימוד וטיפול של הסוגיות אשר עלולות לנבוע מהמורכבויות האמורות, הן ביחס למקרים פרטניים והן ביחס לסוגי לקוחות ו/או מוצרים. כמו כן, בהמשך להוראת החוזר בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים, החברה נערכת לביצוע הליך מקיף של טיוב נתונים במערכות בתחום חיסכון ארוך טווח ומול הלקוחות ביחס לנתוני המוצרים. במסגרת זו החברה אינה יכולה להעריך ולכמת בשלב זה את היקפם ועלויותיהן של הליכי הטיפול והטיוב האמורים והשלכותיהם גם ביחס לפעילותה בעבר ולא ניתן אף לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בהקשר זה ו/או את החשיפה הנובעת מהם בקשר עם הפעילויות בתחומים אלו, אשר יכול ויועלו, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני של תובענות ייצוגיות.

-----