

# **עתודות**

**קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ**

**דין וחשבון מאזן אקטוארי**

**ליום 31.12.2012**

**דפנה קאופמן - אקטוארית**  
**מרץ 2013**

## תוכן העניינים

	הקדמה
מאזן אקטוארי	חלק א'
הארות ובאורים	חלק ב'
	<u>נספחים:</u>
תנועה בעודף/ גירעון	נספח א'
נתונים סטטיסטיים	נספח ב'
תיאור ההנחות והשינויים שחלו בהן מאז ההערכה האקטוארית הקודמת	נספח ג'
עיקרי התוכנית והשינויים שחלו בה	נספח ד'
הערות האקטואר	נספח ה'
הצהרת האקטואר	נספח ו'
הסכמים מיוחדים	נספח ז'
הסבר ליישום חוזר 3-3-2006	נספח ח'
וקטור ריביות ליום המאזן	נספח ט'
דו"ח תזרים מזומנים	נספח י'

## הקדמה

מצורף בזה מאזן אקטוארי של קרן הפנסיה עתודות (הותיקה).

קרן הפנסיה פועלת החל משנת 1993. בשנת 1995 נסגרה הקרן למצטרפים חדשים עקב החלטת האוצר. על פי החלטת בג"צ, המאזן כולל את העמיתים שהצטרפו ברבעון הראשון של שנת 1995 (להלן "עמיתי הרבעון") ואת הכספים הצבורים בגינם. במהלך שנת 1999, שונו זכויות עמיתי הרבעון לזכויות המחושבות על בסיס תשואה של 4.6%.

בשנת 2012 הגיעו האוצר והקרן להסכמות בנוגע לכרית ביטחון שתגן על הקרן מפני ירידת עקום הריבית מתחת ל- 4%. להלן תמצית ההסכמות:

1. האוצר ייעד כרית ביטחון בגובה מקסימלי של 571 מיליון ₪ צמוד למדד ונושא ריבית של 3.48%
2. הכספים שיועדו לקרן בנוגע לכרית הביטחון יעברו לקרן לאחר תום נכסי הקרן
3. הכרית תירשם ככנס במאזן בתנאי שיש גרעון במאזן האקטוארי
4. הקרן לא תחלק את הגרעון שנוצר במאזן של 2011

על מנת שהקרן תהיה זכאית לכרית הביטחון נעשו השינויים הבאים בתקנון הקרן:

1. גיל הפרישה לגברים הועלה ל- 67
2. גיל הפרישה לנשים אשר גיל הפרישה שלהם היה 60 הועלה ל- 62
3. הריבית התעריפית ירדה ב- 0.5%
4. הצמדת הפנסיות למדד תתבצע אחת לשנה
5. החל מ- 1/2014 ולמשך חמש שנים תתבצע הפחתה של 1.15% משיעור המדד
6. תשלומי הפנסיה יוקטנו ב- 1.75% בפריסה על פני 5 שנים החל מ- 1/2013

המאזן לשנת 2012 נערך על פי ההנחות לחישוב העתודות שנקבעו בחוזר 1-3-2013 על ידי אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון באוצר (להלן: "החוזר"). במהלך שנת 2010, בכפוף לחוזר, ערכה הקרן בדיקה מקיפה של מערכת ההנחות האקטואריות והגישה את הממצאים לאישור הממונה על שוק ההון. השינויים כפי שהומלצו ע"י החברה נגעו לשינוי בהנחת העזיבות ושינוי בשיעור עליית השכר. אקטואר האוצר אינו רואה מניעה לשימוש בהנחות שהוגשו לאישורו. בנוסף, עקב מספר הנכים הנמוך והעודף הנוצר כל שנה, הגישה הקרן במהלך 2012 בקשה לממונה להסרת הנחת הנכות מן המאזן. הממונה אישר את בקשת הקרן, ולכן החל מהמאזן של 2012 אין הנחת נכות במאזן. לגבי שאר ההנחות, הקרן השתמשה בהנחות המופיעות בחוזר ללא שינוי.

המאזן האקטוארי נערך על בסיס קרן סגורה. הערכת התשלומים כוללת את התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים, עמיתים פעילים ובעלי זכויות מוקפאות בקרן נכון לתאריך המאזן. הערכת התשלומים הצפויים בעתיד מדמי הגמולים של העמיתים הקיימים נעשתה על יסוד התשלומים שנעשו בעבר ובהתבסס על הערכות ונתונים שקיבלתי מהקרן ובפרט נתוני השכר בקרן בשנת 2012.

החל מדוח 2005 נוספו שני סעיפים מהותיים לדוח האקטוארי בצד הנכסים בהתאם להנחיות של חוזר 3-3-2006: "סבסוד של אג"ח עתידי" ו- "סיוע ממשלתי ישיר". יצוין שעקב תלות ההתחייבות הכוללת בתנאי שוק בעת הכנת המאזן, צפויה תנודתיות מסוימת משנה לשנה בסכום זה לעומת שנים שעברו, אם כי חלק מהשינוי יקוזז מול השפעה דומה בצד הנכסים.

הגרעון בתחילת השנה על בסיס זכויות צבורות עמד על כ- 707 מיליון ₪. הקרן לא חילקה את הגרעון שנוצר במאזן של 2011, פרט לעמיתים שפדו את כספם במהלך 2012. הגרעון שחולק לעמיתים שפדו את כספם עומד על כ- 2 מיליון ₪. במהלך השנה נוצר עודף של כ- 674 מיליון ₪ בזכויות הצבורות. להלן הסעיפים המוצגים בתנועת העודף:

- חלוקת גרעון לעמיתים שפדו את כספם 2 מיליון ₪ תרומה לעודף
- שינוי צפוי בגרעון 5 מיליון ₪ תרומה לגרעון
- תשואות על הנכסים תרמו כ- 726 מיליון ₪ לעודף

- שינוי בעקום הריבית תרם של כ- 685 מיליון ₪ לגרעון
- הפקדות במהלך השנה תרמו כ- 37 מיליון ₪ לגרעון
- ניסיון דמוגרפי תרם כ- 22 מיליון ₪ לגרעון
- שינוי בנתוני עמיתים תרם כמיליון ₪ לעודף
- שינוי בהנחות יצר גרעון של כ- 52 מיליון ₪
- שינוי בגין הזכאות לכרית ביטחון יצר עודף של כ- 746 מיליון ₪ בגין הזכויות הצבורות

יצוין שהגירעונות שנוצרו עקב הפקדות במהלך השנה בגובה של 37 מיליון ₪ ועקב הפקדות עתידיות בגובה של 86 מיליון ₪ נובעים מאי התאמה בין הריבית התעריפית לבין ריבית השוק כמתואר בחלק ב' של הדוח האקטוארי.

בסוף השנה, סך הגרעון על בסיס זכויות צבורות הינו כ- 33 מיליון ₪ וסך הגרעון על בסיס סה"כ הזכויות הינו 120 מיליון ₪. גירעונות אלו כוללים יתרת גרעון משנה קודמת שעדיין לא חולקה.

אציין לשם הבהרה כי הואיל ומנגנון האיזון חל על כל קבוצה בנפרד כך שכל קבוצה סופגת את הגירעון/העודף הביו-מטרי המיוחס לה בלבד, העודף האקטוארי המדווח לעיל אינו מתחלק באופן שווה בין הקבוצות. ייתכן ולחלק מהקבוצות אין עודף בכלל או אפילו גירעון ולחלק מהקבוצות יש עודף גדול יותר. נמסר לי כי כל קבוצה תקבל מידע על מצבה האקטוארי ועל השפעת הפעלת מנגנון האיזון האקטוארי המובנה בתקנון הקרן.

הדין וחשבון האקטוארי מבוסס על נתונים כפי שנמסרו על ידי הנהלת הקרן, לרבות הזכויות הצבורות של כלל העמיתים ונכסי קרן הפנסיה על פי מאזנה החשבונאי ליום 31 בדצמבר 2012.

דפנה קאופמן,  
אקטוארית

## עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

31/12/2012  
במיליוני ש"ח (נמינלי / לא מתואם מדד)

מאזן שנתי קודם	רבעון			ותיקה			מאזן שנתי קודם	רבעון			ותיקה			
	סה"כ	קבוצות	מקיפה וזיקנה	קבוצות	מקיפה וזיקנה	קבוצות		סה"כ	קבוצות	מקיפה וזיקנה	קבוצות	מקיפה וזיקנה		
						<b>לפנסיונרים</b>								
1,530.490	1,940.629	166.765	34.721	1,429.211	309.932	זקנה ושאיירי זקנה	5,890.537	6,818.894	305.137	571.805	3,756.205	2,185.747		נכסים לפי מאזן חשבונאי <sup>1</sup>
0.436	0.566	0.000	0.111	0.000	0.455	נכות								
<u>10.604</u>	<u>11.661</u>	<u>0.000</u>	<u>1.451</u>	<u>0.000</u>	<u>10.210</u>	שאיירים								הבדל בין מאזן אקטוארי למאזן כספי
1,541.529	1,952.856	166.765	36.283	1,429.211	320.597	סה"כ	7.847	200.379	10.396	19.501	107.771	62.711		
						<b>לפעילים - זכויות שנצברו</b>								סיבסוד של אגח עתידי
5,255.038	5,530.946	138.837	521.226	2,647.160	2,223.723	זקנה ושאיירי זקנה	385.731	483.010	16.035	82.004	137.941	247.030		
12.837	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	נכות								
15.678	21.171	0.007	4.162	0.135	16.867	שאיירים								
<u>57.023</u>	<u>70.736</u>	<u>0.670</u>	<u>14.161</u>	<u>10.510</u>	<u>45.395</u>	אחרות								סיוע ממשלתי ישיר עתידי
5,340.576	5,622.853	139.514	539.549	2,657.805	2,285.985	סה"כ	1,340.470	1,887.491	22.839	107.686	759.648	997.318		
						<b>לפעילים - זכויות שיצברו</b>								ערך נוכחי של דמי גמולים
2,306.160	2,459.683	72.924	384.565	424.778	1,577.416	זקנה ושאיירי זקנה								
8.845	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	נכות	1,618.872	1,796.033	59.409	318.847	311.714	1,106.063		
16.866	23.223	0.002	5.062	0.020	18.139	שאיירים								
<u>16.696</u>	<u>21.193</u>	<u>0.495</u>	<u>4.365</u>	<u>2.589</u>	<u>13.744</u>	אחרות								
2,348.567	2,504.099	73.421	393.992	427.387	1,609.299	סה"כ								
						<b>לעמיתים לא פעילים</b>								גרעון (עודף)
962.769	1,225.590	35.210	160.980	490.651	538.749		949.984	119.591	1.094	30.961	-68.225	155.761		
10,193.441	11,305.398	414.910	1,130.804	5,005.054	4,754.630	סה"כ התחייבויות	10,193.441	11,305.398	414.910	1,130.804	5,005.054	4,754.630		סה"כ נכסים

<sup>1</sup> נכסים אלו מוצגים לפי שווי הוגן ע"פ המאזן החשבונאי. נכסים אלו כוללים אג"ח מיועד (מירון וערד) שהשווי הוגן שלהם משוערך ב 2,186.1 מיליון ש"ח ואילו השווי המתואם שלהם הינו 1,904.8 מיליון ש"ח. ההפרש בין השווי הוגן לשווי המתואם מהווה סבסוד נוסף של 281.4 מיליון ש"ח

## עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

זכויות צבורות בלבד

31/12/2012

במיליוני ₪ (נומינלי / לא מתואם מדד)

מאזן שנתי קודם	רבעון			ותיקה			מאזן שנתי קודם	רבעון			ותיקה			
	סה"כ	קבוצות	מקיפה וזיקנה	קבוצות	מקיפה וזיקנה	קבוצות		מקיפה וזיקנה	קבוצות	מקיפה וזיקנה	קבוצות	מקיפה וזיקנה		
						<b>לפנסיונרים</b>								נכסים לפי מאזן חשבונאי <sup>1</sup>
1,530.490	1,940.629	166.765	34.721	1,429.211	309.932	זקנה ושאיירי זקנה	5,890.537	6,818.894	305.137	571.805	3,756.205	2,185.747		
0.436	0.566	0.000	0.111	0.000	0.455	נכות								
<u>10.604</u>	<u>11.661</u>	<u>0.000</u>	<u>1.451</u>	<u>0.000</u>	<u>10.210</u>	שאיירים								הבדל בין מאזן אקטוארי למאזן כספי
1,541.529	1,952.856	166.765	36.283	1,429.211	320.597	סה"כ	7.847	200.379	10.396	19.501	107.771	62.711		
						<b>לפעילים - זכויות שנצברו</b>								סיבסוד של אגח עתידי
5,255.038	5,530.946	138.837	521.226	2,647.160	2,223.723	זקנה ושאיירי זקנה	273.980	318.243	10.600	50.121	110.753	146.769		
12.837	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	נכות								
15.678	21.171	0.007	4.162	0.135	16.867	שאיירים								
<u>57.023</u>	<u>70.736</u>	<u>0.670</u>	<u>14.161</u>	<u>10.510</u>	<u>45.395</u>	אחרות								סיוע ממשלתי ישיר עתידי
5,340.576	5,622.853	139.514	539.549	2,657.805	2,285.985	סה"כ	965.307	1,430.697	17.492	69.933	682.625	660.647		
						<b>לפעילים - זכויות שיצברו</b>								ערך נכחי של דמי גמולים
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	זקנה ושאיירי זקנה								
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	נכות	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000		
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	שאיירים								
<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	אחרות								
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	סה"כ								
						<b>לעמיתים לא פעילים</b>								גרעון (עודף)
962.769	1,225.590	35.210	160.980	490.651	538.749	לעמיתים לא פעילים	707.203	33.086	(2.136)	25.452	(79.687)	89.457		
7,844.874	8,801.299	341.489	736.812	4,577.667	3,145.331	סה"כ התחייבויות	7,844.874	8,801.299	341.489	736.812	4,577.667	3,145.331		סה"כ נכסים

<sup>1</sup> נכסים אלו מוצגים לפי שווי הוגן ע"פ המאזן החשבונאי. נכסים אלו כוללים אג"ח מיועד (מירון וערד) שהשווי ההוגן שלהם משוערך ב 2,186.1 מיליון ₪ ואילו השווי המתואם שלהם הינו 1,904.8 מיליון ₪. ההפרש בין השווי ההוגן לשווי המתואם מהווה סבסוד נוסף של 281.4 מיליון ₪

## חלק ב' – הארות ובאורים

א. לפי תקנות הקרן, פנסיית נכות משולמת עד גיל הפרישה. פנסיות המשולמות אחרי גיל הפרישה הן פנסיות זקנה, לפיכך פנסיות הזקנה שיקבלו עמיתים נכים (שהפכו נכים לפני גיל הפרישה), כלולות בסעיף זקנה ושאיירי זקנה. כמו כן פנסיות השאירים לנכים שימותו לאחר גיל הפרישה כלולות גם הן בסעיף זה.

ב. תחזית של דמי גמולים עתידיים

1. במסלול הקבוצות לא קיים דפוס קבוע (כמו אחוז ממשכורת) שיוכל לשמש בסיס לתחזית ולכן קיים קושי לחזות את דמי הגמולים העתידיים בין השאר מהסיבות הבאות:

- 1.1 דמי הגמולים מועברים לקרן ע"י הקבוצות באופן לא סדיר.
- 1.2 אלוקציה של דמי גמולים לכל עמית בקבוצה מתבצעת בהתאם להנחיות הקבוצה. הנחיות אלו משתנות מעת לעת.
- 1.3 חלק גדול מהקבוצות רוצה להגיע לפנסיית יעד ולאחר מכן להפסיק את תשלום דמי הגמולים. לכן, מספר העמיתים הפעילים בקבוצות משתנה מידי שנה.
- 1.4 חלק ניכר מהעמיתים מעבר לגיל פרישה עוד לא יצאו לפנסיה. בחלק מהקבוצות עדיין רוכשים עבורם זכויות נוספות.

עקב האי ודאות והעדר בסיס נתונים לקביעת דמי הגמולים הצפויים נקבע שדמי הגמולים שיופקדו בעתיד הם ההפקדות של שנה שעברה.

2. כיוון שישנן הפקדות גבוהות עבור עמיתים המפקידים באופן עצמאי והם גם חברי קבוצה, מחושבים דמי גמולים עתידיים במסלולים זקנה ומקיפה על פי ממוצע 12 החודשים האחרונים של ההפקדות כשכיר בתוספת החלק ה-12 של ההפקדות כעצמאי.

3. הנחת גיל פרישה מבוססת על גיל הפרישה על פי המסלול בו בחר העמית. לכן, אין תחזית של הפקדות מעבר לגיל פרישה.

ג. בקרן סגורה עם תקבולים יציבים, הערך של הזכויות העתידיות צפוי לקטון עם הזמן. כיוון שעקום הריבית ירד במהלך 2012 ונעשו שינויים בתקנון עקב הזכאות לכרית הביטחון, הערך הנוכחי של דמי הגמולים עלה בכ-11% (1,619 מיליון ₪ אשתקד לעומת 1,796 מיליון ₪ השנה). רוב הגידול נובע משינוי בעקום הריבית בסך של כ-117 מיליון ₪.

יצוין כי אין להנחה בדבר דמי הגמולים העתידיים השפעה על העודף/הגירעון האקטוארי הצבור שלפיו המנות הצבורות מעודכנות. עד שנת 2005 לא הייתה להנחת דמי הגמולים העתידיים כל השפעה כיוון שהמאזן נערך על בסיס הריבית התעריפית. החל משנת 2005 ניכר פער בין שווי דמי הגמולים וזכויות פנסיוניות בגינם על פי התקנון. פער זה נוצר כאשר מנות הפנסיה נקנות על בסיס ריבית תעריפית ואילו ההתחייבויות מחושבות על בסיס וקטור ריביות. אי-התאמה זו נובעת מהעובדה שהסיוע הממשלתי הוא 1.57% תוספת<sup>1</sup> על ריבית חסרת סיכון בגין נכסים חופשיים ולא השלמה לריבית התעריפית. במקרים שריבית השוק (וקטור ריביות) נמוכה ממהריבית התעריפית בניכוי 1.57%, נוצר פער המשקף גירעון בגין דמי גמולים עתידיים.

<sup>1</sup> בקרן רבעון מדובר על השלמה ל-5.05% עבור 70% של הנכסים בהתאם למכתב שהתקבל בקרן בסוף 2004

**נספח א - תנועה בעודף / (גרעון)  
(אלפי שח)**

2010	2011	2012			
354,121	(375,819)	(949,984)			1. יתרה לתחילת שנה
(347,183)	(8,649)	1,881			2. חלוקת (עודף) גרעון
6,938	(384,468)	(948,103)			3. יתרה מעודכנת לתחילת שנה: (1) + (2)
160	(4,399)	(5,745)			4. שינוי צפוי בגרעון
		(א) מינוס (ב)	(ב)	(א)	
העודף (גרעון) שנגרם	העודף (גרעון) שנגרם	העודף (גרעון) שנגרם	המצב בפועל	המצב הצפוי	3. השינוי בעודף (גרעון) שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך התקופה
332,270	(77,892)	686,800	896,957	210,157	א. תשואת הקרן במהלך התקופה
	(44,137)	39,586	1,319,142	1,279,556	ב. הפסד סיוע ישיר עקב תשואות הקרן
(489,633)	(316,281)	(684,752)			ג. שינוי בעקום הריבית
314	3,922	5,760	7,518	1,758	ד. עזיבות
	3	2,508	2,508	0	ה. הקפאת זכויות
	(8)	(10,248)	(10,248)	0	ו. מצטרפים חדשים ועמיתים שחזרו לסטאטוס פעיל
175	(2,907)	5,085	37,930	32,845	ז. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאירים
					ח. מקרי מוות נכים
10,254	(7,331)	(8,676)	22,450	31,126	ט. מקרי מוות - פעילים ומוקפאים
	(21)	(18,516)	(255,301)	(236,785)	י. תשלומי הקרן ודחיית פנסיה
2,133	2,365	1,924	(91)	(2,015)	יא. יציאה לנכות וחזרה
	(38,855)	(37,399)			יב. הפקדות במהלך התקופה
		0			יג. הפרש בין תשואה אקטוארית לתשואה בפועל
(5,955)	2,518	930			יד. תיקונים ברשומות הקרן
0	0	0			טו. מקורות אחרים
4,203	(3,959)	(3)			טז. התפתחויות שלא נרשמו לעיל
(139,141)	(897,859)	(970,849)			סיכום ביניים
(16,547)	(9,677)	(49,969)			6. השינוי בעודף (גרעון) שנגרם בעקבות שינוי הנחות ושיטות
0	0	1,004,348			7. השינוי בעודף (גרעון) שנגרם בעקבות שינויים בתקנון ובהסכמים
(155,688)	(907,536)	(16,470)			8. יתרת ביניים של עודף (גרעון) לסוף תקופה *
(220,131)	(42,447)	(103,121)			1. עודף (גרעון) עבור דמי גמולים עתידיים
(375,819)	(949,984)	(119,591)			10. סה"כ יתרת עודף (גרעון) לסוף תקופה

\* משקף חלוקת כל הגרעון לפנסיונרים. מאחר והסיכום עם האוצר לחלק רק 5% גרעון לפנסיונרים, נותר כ- 16 מיליון ש"ח גרעון לחלוקה



**עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ**  
**עמיתים ותיקים עד 31/12/1994**

נספח ב - נתונים סטטיסטיים

**1 מספר עמיתים**

מספר מקבלי קצבה	מספר עמיתים מוקפאים	מספר עמיתים פעילים	מין
2,396	4,295	7,586	זכר
2,595	3,583	7,096	נקבה
<b>4,991</b>	<b>7,878</b>	<b>14,682</b>	סה"כ

**2 שכר מבוטח**

שכר מבוטח ממוצע	סה"כ שכר מבוטח	מין
7,121	54,022,937	זכר
5,484	38,913,722	נקבה
<b>6,330</b>	<b>92,936,660</b>	סה"כ

**3 גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים**

ותק ממוצע	גיל ממוצע	מין
13.8	57.8	זכר
13.5	57.8	נקבה
<b>13.7</b>	<b>57.8</b>	סה"כ

**הערות:**

עמית פעיל – עמית ששולמו בגינו דמי גמולים במהלך שנת המאזן.

4 התפלגות עמיתים פעילים גברים לפי גיל ונתק של הקרן הותיקה

קבוצת גיל	נתק						סה"כ
	0 - 2	3 - 4	5 - 9	10 - 14	15 - 19	20 +	
25 - 29	סה"ה שטר מספר עמיתים שטר ממוצע						
30 - 34	סה"ה שטר מספר עמיתים שטר ממוצע	5,709	12,892	5	18,606	4	4,651
35 - 39	סה"ה שטר מספר עמיתים שטר ממוצע	115,383	22,097	232,653	19,894	16,260	406,288
40 - 44	סה"ה שטר מספר עמיתים שטר ממוצע	303,485	253,867	950,056	395,140	1,286,464	3,189,012
45 - 49	סה"ה שטר מספר עמיתים שטר ממוצע	704,652	707,459	1,652,713	1,397,736	3,763,032	8,225,592
50 - 54	סה"ה שטר מספר עמיתים שטר ממוצע	748,658	635,377	2,203,619	1,281,697	4,094,050	8,963,402
55 - 59	סה"ה שטר מספר עמיתים שטר ממוצע	827,374	993,887	2,724,287	1,804,593	4,486,758	10,836,899
60 - 64	סה"ה שטר מספר עמיתים שטר ממוצע	1,254,349	794,063	3,070,179	1,783,235	8,080,747	14,982,573
65 +	סה"ה שטר מספר עמיתים שטר ממוצע	224,946	411,445	1,383,265	993,830	4,387,081	7,400,566
סה"כ	שטר מספר עמיתים שטר ממוצע	4,178,847	3,823,905	12,229,664	7,676,125	26,114,397	54,022,937

גיל - הגיל בחודשים ושנים ביום המאזן מעוגל למטה  
 נתק - הנתק בחודשים ושנים ביום המאזן מעוגל למטה  
 שטר - ממוצע השטר במהלך השנה

התפלגות עמיתים פעילים נשים לפי גיל וותק של הקרן הותיקה

5

סה"כ	ותק						קבוצת גיל
	20 +	15 - 19	10 - 14	5 - 9	3 - 4	0 - 2	
							25 - 29
							ס"ה שכר
							מספר עמיתים
							שכר ממוצע
71				71			30 - 34
1				1			ס"ה שכר
71				71			מספר עמיתים
							שכר ממוצע
339,318		5,696	7,184	225,680	61,449	39,310	35 - 39
78		23	2	32	12	9	ס"ה שכר
4,350		248	3,592	7,052	5,121	4,368	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
1,980,903		731,021	312,930	602,564	116,187	218,201	40 - 44
437		243	48	87	19	40	ס"ה שכר
4,533		3,008	6,519	6,926	6,115	5,455	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
4,936,008		1,921,047	708,341	1,292,919	414,696	599,004	45 - 49
951		527	92	173	61	98	ס"ה שכר
5,190		3,645	7,699	7,474	6,798	6,112	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
5,764,463		2,625,751	647,800	1,402,798	487,090	601,025	50 - 54
1,294		763	101	215	89	126	ס"ה שכר
4,455		3,441	6,414	6,525	5,473	4,770	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
7,231,463		3,518,144	952,544	1,541,724	495,780	723,271	55 - 59
1,508		845	155	260	100	148	ס"ה שכר
4,795		4,163	6,145	5,930	4,958	4,887	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
12,938,691		9,247,907	805,613	1,927,203	512,060	445,908	60 - 64
1,668		935	157	319	124	133	ס"ה שכר
7,757		9,891	5,131	6,041	4,130	3,353	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
5,722,805		4,635,704	224,839	603,908	116,608	141,747	65 +
1,159		884	44	72	28	131	ס"ה שכר
4,938		5,244	5,110	8,388	4,165	1,082	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
38,913,722		22,685,269	3,659,251	7,596,868	2,203,870	2,768,465	סה"כ
7,096		4,220	599	1,159	433	685	שכר
5,484		5,376	6,109	6,555	5,090	4,042	מספר עמיתים
							שכר ממוצע

גיל - הגיל בחודשים ושנים ביום המאזן מעוגל למטה  
 ותק - הותק בחודשים ושנים ביום המאזן מעוגל למטה  
 שכר - ממוצע השכר במהלך השנה

התפלגות עמיתים מוקפאים (גברים) לפי גיל של הקרן הותיקה

6

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	קבוצת גיל
0	0.0	0.0	20-24
0	0.0	0.0	25-29
5	66.3	9.1	30-34
135	166.6	771.5	35-39
485	682.6	14,502.5	40-44
751	1,045.8	43,006.0	45-49
714	901.6	45,462.5	50-54
768	788.2	54,998.2	55-59
747	1,048.0	90,987.6	60-64
468	1,108.5	65,272.0	65-69
222	1,191.1	26,498.5	70 +
4,295	920.7	341,507.8	סה"כ

התפלגות עמיתים מוקפאים (נשים) לפי גיל של הקרן הותיקה

7

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	קבוצת גיל
1	397.8	7.3	20-24
0	0.0	0.0	25-29
4	48.4	6.0	30-34
122	177.4	1,012.5	35-39
345	403.7	7,830.5	40-44
563	526.9	21,067.4	45-49
579	554.8	29,104.4	50-54
726	581.4	49,191.2	55-59
727	821.0	87,844.7	60-64
349	636.9	30,867.2	65-69
167	1,015.4	17,316.4	70 +
3,583	611.3	244,247.6	סה"כ

**התפלגות עמיתים מוקפאים (גברים) לפי גיל של הקרן הותיקה  
עם הפקדה אחת לפחות בשנתיים האחרונות**

8

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	קבוצת גיל
			20-24
			25-29
2	101.4	5.6	30-34
53	169.0	310.0	35-39
105	744.9	3,554.5	40-44
205	1,544.0	17,356.6	45-49
181	1,157.8	15,031.4	50-54
254	1,032.2	24,016.4	55-59
299	1,334.1	46,613.3	60-64
220	1,445.7	39,857.6	65-69
86	2,095.3	17,813.3	70 +
1,405	1,261.8	164,558.6	סה"כ

**התפלגות עמיתים מוקפאים (נשים) לפי גיל של הקרן הותיקה  
עם הפקדה אחת לפחות בשנתיים האחרונות**

9

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	קבוצת גיל
			20-24
			25-29
3	51.7	4.8	30-34
45	139.4	295.4	35-39
97	601.9	3,333.9	40-44
200	527.1	7,447.8	45-49
205	661.5	12,142.5	50-54
273	782.2	25,097.5	55-59
348	1,048.8	54,140.5	60-64
162	941.4	21,378.1	65-69
65	1,973.6	13,727.4	70 +
1,398	833.4	137,567.9	סה"כ

סה"כ		פנסיונרים		יתומים		שארים		נכות		קבוצת גיל
מספר מקבלי קצבה ממוצעת	קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	קצבאות	
										0 - 4
331	2			331	2					5 - 9
483	1			483	1					10 - 14
513	4			513	4					15 - 19
										20 - 24
										25 - 29
										30 - 34
										35 - 39
										40 - 44
439	1							439	1	45 - 49
1,091	2							1,091	2	50 - 54
6,847	1							6,847	1	55 - 59
619	2					831	1	408	1	60 - 64
1,995	838	1,995	838							65 - 69
2,129	703	2,129	703							70 - 74
2,315	445	2,315	445							75 - 79
3,041	222	3,041	222							80 - 84
2,878	106	2,878	106							85 - 89
2,948	55	2,948	55							90 - 94
2,721	14	2,721	14							95 - 99
										100 - 104
										105 +
<b>2,251</b>	<b>2,396</b>	<b>2,257</b>	<b>2,383</b>	<b>457</b>	<b>7</b>	<b>831</b>	<b>1</b>	<b>1,975</b>	<b>5</b>	<b>סה"כ</b>

סה"כ		פנסיונרים		יתומים		שארים		נכות		קבוצת גיל
מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבות	
										0 - 4
										5 - 9
347	2			347	2					10 - 14
482	3			482	3					15 - 19
179	1			179	1					20 - 24
										25 - 29
										30 - 34
										35 - 39
1,532	2					1,532	2			40 - 44
3,262	2					3,774	1	2,751	1	45 - 49
2,676	1					2,676	1			50 - 54
1,738	5					2,302	3	894	2	55 - 59
1,308	31	1,261	27			1,623	4			60 - 64
1,824	1,030	1,835	1,019			780	11			65 - 69
2,021	600	2,031	594			1,019	6			70 - 74
2,657	369	2,666	367			1,027	2			75 - 79
2,887	264	2,887	264							80 - 84
2,745	181	2,745	181							85 - 89
3,050	68	3,050	68							90 - 94
2,632	32	2,632	32							95 - 99
2,731	4	2,731	4							100 - 104
										105 +
<b>2,195</b>	<b>2,595</b>	<b>2,211</b>	<b>2,556</b>	<b>386</b>	<b>6</b>	<b>1,322</b>	<b>30</b>	<b>1,513</b>	<b>3</b>	<b>סה"כ</b>

12 התפלגות הפנסיה הצבורה הממוצעת של גברים פעילים לפי גיל של הקרן הותיקה

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	קבוצת גיל
		25 - 29
4	1,241	30 - 34
69	1,310	35 - 39
405	3,108	40 - 44
1,081	3,078	45 - 49
1,292	2,396	50 - 54
1,599	2,097	55 - 59
1,801	2,090	60 - 64
1,335	2,813	65 +
7,586	2,458	סה"כ

13 התפלגות הפנסיה הצבורה הממוצעת של נשים פעילים לפי גיל של הקרן הותיקה

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	קבוצת גיל
		25 - 29
1	93	30 - 34
78	1,092	35 - 39
437	1,638	40 - 44
951	1,547	45 - 49
1,294	1,333	50 - 54
1,508	1,329	55 - 59
1,668	1,478	60 - 64
1,159	3,052	65 +
7,096	1,692	סה"כ



**עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ**  
**עמיתי רבעון ראשון : 1/1/1995 - 31/3/1995**

נספח ב - נתונים סטטיסטיים

**1 מספר עמיתים**

מספר מקבלי קצבה	מספר עמיתים מוקפאים	מספר עמיתים פעילים	מין
356	1,966	1,662	זכר
367	1,176	1,216	נקבה
<b>723</b>	<b>3,142</b>	<b>2,878</b>	סה"כ

**2 שכר מבוטח**

ממוצע שכר מבוטח	סה"כ שכר מבוטח	מין
8,074	13,419,508	זכר
6,554	7,969,429	נקבה
<b>7,432</b>	<b>21,388,937</b>	סה"כ

**3 גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים**

ותק ממוצע	גיל ממוצע	מין
15.1	55.8	זכר
14.6	55.8	נקבה
<b>14.9</b>	<b>55.8</b>	סה"כ

**הערות:**

עמית פעיל – עמית ששולמו בגינו דמי גמולים במהלך שנת המאזן

גיל העמית - מחושב כהפרש בין שנת המאזן לשנת הלידה

התפלגות עמיתים פעילים גברים לפי גיל וותק של קרן רבעון

4

סה"כ	ותק						קבוצת גיל
	20 +	15 - 19	10 - 14	5 - 9	3 - 4	0 - 2	
							25 - 29
							ס"ה שכר
							מספר עמיתים
							שכר ממוצע
205,136		106,426		72,102	10,185	16,422	ס"ה שכר
33		19		6	6	2	מספר עמיתים
6,216		5,601		12,017	1,698	8,211	שכר ממוצע
							30 - 34
							ס"ה שכר
							מספר עמיתים
							שכר ממוצע
1,182,968		735,377	142,162	115,064	46,514	143,851	ס"ה שכר
158		112	17	13	4	12	מספר עמיתים
7,487		6,566	8,362	8,851	11,629	11,988	שכר ממוצע
							45 - 49
							ס"ה שכר
							מספר עמיתים
							שכר ממוצע
2,405,971		1,636,530	156,557	290,252	142,713	179,918	ס"ה שכר
298		228	11	27	11	21	מספר עמיתים
8,074		7,178	14,232	10,750	12,974	8,568	שכר ממוצע
							50 - 54
							ס"ה שכר
							מספר עמיתים
							שכר ממוצע
2,576,402		1,738,547	118,477	193,970	274,116	251,292	ס"ה שכר
326		253	10	22	20	21	מספר עמיתים
7,903		6,872	11,848	8,817	13,706	11,966	שכר ממוצע
							55 - 59
							ס"ה שכר
							מספר עמיתים
							שכר ממוצע
2,581,763		1,734,699	108,217	180,079	198,324	360,444	ס"ה שכר
315		251	15	19	15	15	מספר עמיתים
8,196		6,911	7,214	9,478	13,222	24,030	שכר ממוצע
							60 - 64
							ס"ה שכר
							מספר עמיתים
							שכר ממוצע
2,706,587		1,946,327	67,447	256,646	74,435	361,732	ס"ה שכר
307		248	11	24	10	14	מספר עמיתים
8,816		7,848	6,132	10,694	7,444	25,838	שכר ממוצע
							65 +
							ס"ה שכר
							מספר עמיתים
							שכר ממוצע
1,760,682		1,419,670	71,561	53,598	69,282	146,571	ס"ה שכר
225		170	8	9	11	27	מספר עמיתים
7,825		8,351	8,945	5,955	6,298	5,429	שכר ממוצע
							סה"כ
13,419,508		9,317,576	664,420	1,161,711	815,570	1,460,231	שכר
1,662		1,281	72	120	77	112	מספר עמיתים
8,074		7,274	9,228	9,681	10,592	13,038	שכר ממוצע

גיל - הגיל בחודשים ושנים ביום המאזן מעוגל למטה  
 ותק - הותק בחודשים ושנים ביום המאזן מעוגל למטה  
 שכר - ממוצע השכר בבמהלך השנה

התפלגות עמיתים פעילים נשים לפי גיל וותק של קרן רבעון

5

סה"כ	ותק						קבוצת גיל
	20 +	15 - 19	10 - 14	5 - 9	3 - 4	0 - 2	
							25 - 29 ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
2,360					2,360		30 - 34 ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
1					1		
2,360					2,360		
193,018		116,613	15,870	16,485	20,032	24,018	35 - 39 ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
38		23	3	3	3	6	
5,079		5,070	5,290	5,495	6,677	4,003	
874,743		633,257	39,595	53,985	52,100	95,807	40 - 44 ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
151		112	4	10	7	18	
5,793		5,654	9,899	5,398	7,443	5,323	
1,098,866		797,249	48,109	55,766	68,278	129,464	45 - 49 ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
175		136	5	12	7	15	
6,279		5,862	9,622	4,647	9,754	8,631	
1,196,807		848,321	50,214	86,379	88,988	122,905	50 - 54 ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
222		162	10	19	14	17	
5,391		5,237	5,021	4,546	6,356	7,230	
1,569,949		1,048,154	40,185	115,610	59,478	306,522	55 - 59 ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
233		171	10	20	6	26	
6,738		6,130	4,018	5,781	9,913	11,789	
2,341,693		1,839,042	22,804	232,864	34,326	212,657	60 - 64 ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
238		194	6	22	7	9	
9,839		9,480	3,801	10,585	4,904	23,629	
691,994		459,464	35,428	41,810	10,655	144,637	65 + ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
158		109	6	4	3	36	
4,380		4,215	5,905	10,453	3,552	4,018	
7,969,429		5,742,100	252,204	602,899	336,217	1,036,009	סה"כ שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
1,216		907	44	90	48	127	
6,554		6,331	5,732	6,699	7,005	8,158	

גיל - הגיל בחודשים ושנים ביום המאזן מעוגל למטה  
 וותק - הותק בחודשים ושנים ביום המאזן מעוגל למטה  
 שכר - ממוצע השכר בבמהלך השנה

**התפלגות עמיתים מוקפאים (גברים) לפי גיל של קרן רבעון**

6

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	קבוצת גיל
0	0.0	0.0	20-24
0	0.0	0.0	25-29
3	7.9	0.9	30-34
86	120.9	474.8	35-39
304	448.0	7,630.5	40-44
387	662.4	17,528.9	45-49
341	489.3	14,018.7	50-54
289	464.9	14,013.9	55-59
285	481.0	17,565.1	60-64
163	426.0	9,569.0	65-69
108	240.7	2,861.2	70 +
1,966	476.4	83,663.1	סה"כ

**התפלגות עמיתים מוקפאים (נשים) לפי גיל של קרן רבעון**

7

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	קבוצת גיל
0	0.0	0.0	20-24
0	0.0	0.0	25-29
2	4.0	0.4	30-34
90	183.1	987.3	35-39
177	347.8	4,446.6	40-44
194	423.8	7,379.1	45-49
195	327.0	6,927.7	50-54
185	308.7	7,582.7	55-59
152	280.3	6,702.1	60-64
111	319.3	5,082.5	65-69
70	180.4	1,192.5	70 +
1,176	316.2	40,300.9	סה"כ

**התפלגות עמיתים מוקפאים (גברים) לפי גיל של קרן רבעון  
עם הפקדה אחת לפחות בשנתיים האחרונות**

8

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	קבוצת גיל
			20-24
			25-29
			30-34
2	1,049.3	101.9	35-39
31	1,296.5	2,290.4	40-44
48	1,187.8	3,879.8	45-49
56	870.6	4,125.4	50-54
56	869.8	5,096.8	55-59
62	776.7	6,081.3	60-64
41	529.8	3,097.7	65-69
26	197.5	602.3	70 +
322	844.0	25,275.6	סה"כ

**התפלגות עמיתים מוקפאים (נשים) לפי גיל של קרן רבעון  
עם הפקדה אחת לפחות בשנתיים האחרונות**

9

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	ערך פדיון (אלפי ש"ח)	קבוצת גיל
			20-24
			25-29
			30-34
12	289.8	194.7	35-39
24	828.5	1,423.6	40-44
28	999.9	2,598.8	45-49
49	575.1	3,040.6	50-54
39	577.2	3,011.3	55-59
44	477.6	3,259.6	60-64
17	378.3	881.3	65-69
18	238.8	395.2	70 +
231	579.2	14,805.1	סה"כ

סה"כ		פנסיונרים		יתומים		שאירים		נכות		קבוצת גיל
מספר מקבלי קצבה ממוצעת	קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	קצבאות	
										0 - 4
										5 - 9
										10 - 14
										15 - 19
										20 - 24
										25 - 29
										30 - 34
										35 - 39
										40 - 44
										45 - 49
										50 - 54
3,760	1							3,760	1	55 - 59
1,533	3	939	2					2,721	1	60 - 64
1,932	97	1,932	97							65 - 69
1,876	98	1,876	98							70 - 74
1,836	77	1,855	76			400	1			75 - 79
2,010	35	2,010	35							80 - 84
2,836	29	2,836	29							85 - 89
2,021	13	2,021	13							90 - 94
										95 - 99
584	1	584	1							100 - 104
										105 +
<b>1,971</b>	<b>356</b>	<b>1,976</b>	<b>351</b>	<b>548</b>	<b>2</b>	<b>400</b>	<b>1</b>	<b>3,241</b>	<b>2</b>	<b>סה"כ</b>

סה"כ	פנסיונרים		יתומים		שאירים		נכות		קבוצת גיל	
	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	קצבאות		
									0 - 4	
									5 - 9	
									10 - 14	
									15 - 19	
									20 - 24	
									25 - 29	
									30 - 34	
									35 - 39	
									40 - 44	
	1,695	2				2,584	1	807	1	45 - 49
										50 - 54
										55 - 59
	886	7	777	6		1,546	1			60 - 64
	1,799	108	1,823	106		527	2			65 - 69
	2,191	69	2,191	69						70 - 74
	1,793	74	1,793	74						75 - 79
	2,503	50	2,503	50						80 - 84
	2,606	37	2,606	37						85 - 89
	2,189	19	2,189	19						90 - 94
										95 - 99
										100 - 104
										105 +
<b>2,047</b>	<b>367</b>	<b>2,063</b>	<b>361</b>	<b>548</b>	<b>1</b>	<b>1,296</b>	<b>4</b>	<b>807</b>	<b>1</b>	<b>סה"כ</b>

12 התפלגות הפנסיה הצבורה הממוצעת של גברים פעילים לפי גיל של קרן רבעון

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	קבוצת גיל
		25 - 29
		30 - 34
33	2,177	35 - 39
158	2,875	40 - 44
298	2,628	45 - 49
326	2,037	50 - 54
315	1,632	55 - 59
307	1,310	60 - 64
225	1,237	65 +
1,662	1,906	סה"כ

13 התפלגות הפנסיה הצבורה הממוצעת של נשים פעילים לפי גיל של קרן רבעון

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	קבוצת גיל
		25 - 29
1	156	30 - 34
38	1,456	35 - 39
151	1,755	40 - 44
175	1,432	45 - 49
222	1,113	50 - 54
233	885	55 - 59
238	952	60 - 64
158	869	65 +
1,216	1,142	סה"כ



## נספח ג' – תיאור ההנחות האקטואריות

שיעורי התמותה והנכות במאזן של 31/12/2012 הם על פי חוזר 1-3-2013 ובמאזן של 31/12/2011 הם על פי חוזר 7-3-2007. ישנם סעיפים שבהם אין ייחוס להנחות של שנה קודמת כיוון שמספור הלוח בשני החוזרים זהה אך הלוחות עצמם אינם זהים.

רבעון		קרן ותיקה		ריבית חישוב לשיערוך ריבית תעריפית נטו
יסוד	מקיפה/קבוצה	יסוד	מקיפה/קבוצה	
וקטור ריביות (31/12/2012 – ראה נספח ט')				
4.60%	4.60%	5.50%	5.00%	שנה שעברה
4.10%	4.10%	5.05%	4.05%	השנה
				<u>דמי ניהול כאחוז מ-</u>
4.00%	6.00%	4.00%	3.00%	דמי גמולים
4.00%	2.00%	4.00%	2.00%	תקבולים
0.00%	0.00%	0.00%	0.50%	עתודה/הון

### שיעורי תמותה נכות ועזיבות

א. שיעורי תמותה בלתי תלויים לעמיתים ( $q_x^s$ )

- לעמיתים פעילים לפני גיל פרישה: לפי לוח 19 בחוזר
- לעמיתים מוקפאים לפני גיל פרישה: לפי לוח 29 בחוזר
- לעמיתים פעילים או מוקפאים לאחר גיל פרישה:
  - עמיתי מסלול מקיפה וזיקנה: לפי לוח 49 בחוזר (קרן פנסיה עם אופציה לתקופת הבטחה מינימאלית).
  - עמיתי מסלול קבוצה: לפי לוח 39 בחוזר (קרן פנסיה ללא אופציה לתקופת הבטחה מינימאלית).
- לפנסיונרים ובני זוגם
  - למקבלי קצבה לפני 1/1/2008
    - לפנסיונרים לפי לוח 39 בחוזר (קרן פנסיה ללא אופציה לתקופת הבטחה מינימאלית) ולבני זוגם לפי לוח 59 בחוזר.
    - למקבלי קצבה אחרי 31/12/2007
      - לעמיתי מסלול מקיפה וזקנה: לפנסיונרים לפי לוח 49 בחוזר (קרן פנסיה עם אופציה לתקופת הבטחה מינימאלית) ולבני זוגם לפי לוח 59 בחוזר.
      - לעמיתי מסלול קבוצה: לפי לוח 59 בחוזר (קרן פנסיה ללא אופציה לתקופת הבטחה מינימאלית).
- לאלמנים ואלמנות של עמיתים פעילים

- **עמיתי מסלול מקיפה וזקנה** : לפי לוח 29 בחוזר עד גיל 60 לגברים וגיל 55 לנשים ולוח 59 בחוזר לאחר הגיל האמור.
- **עמיתי מסלול קבוצה** : אין שאירים

$$q_{x,t}^s = q_{x,0}^s * (a + (1-a)*(1-f)^{t/20}) \quad \text{שיפור תמותה:}$$

$q_{x,0}^s$  מהווה שיעור התמותה בגיל x ביום 31.12.2001 לפי לוחות תמותה הנ"ל  
 $q_{x,t}^s$  מהווה שיעור התמותה בגיל x, t שנים לאחר 31.12.2001.  
 a ו-f לפי לוחות 69 בחוזר.

**ג. שיעורי תמותה בלתי תלויים לנכים ( $q_x^i$ ):**  
**שנה קודמת**

- עד גיל 60 - 2.0% לשנה
- מעל גיל 60 – במסלול מקיפה : לפי לוח 49 בחוזר 2007
- במסלולים זקנה וקבוצה : אין כיסוי נכות

**השנה**

- עד גיל פרישה – לפי לוח 79
- לאחר גיל פרישה – לפי לוח 49

**ג. שיעורי נכות בלתי תלויים ( $i_x$ ):**

**שנה קודמת**

לפי לוח 89 בחוזר 2007-3-6

**השנה: אין**

**ד. שיעורי החלמה לנכים:**

על פי תאריך סיום נכות מהרופא, בהסכמת האוצר.

**ה. שיעורי עזיבה:**

- עמיתים פעילים : 0.07% לשנה
- עמיתים מוקפאים : 0.3% לשנה

**ו. נתוני נישואים**

**שנה קודמת**

- א. **שיעורי נישואים ( $w_x$ )** : לפי לוח 99 בחוזר 2007-3-6 (לפני ואחרי גיל פרישה)
- ב. **הפרש גילים ( $y_x$ )** : לפי לוח 109 בחוזר 2007-3-6 (לפני ואחרי גיל פרישה)

**השנה**

- א. **שיעורי נישואים ( $w_x$ )** : לפי לוח 109 בחוזר (לפני ואחרי גיל פרישה)
- ב. **הפרש גילים ( $y_x$ )** : לנשים : בן זוג מבוגר ב- 3 שנים  
 לגברים : לפני גיל פרישה בת זוג צעירה ב- 3 שנים  
 לאחר גיל פרישה : בת זוג צעירה ב- 5 שנים

**ז. נתוני ילדים**

- א. גיל הילדים ( $z_x$ ): לפי לוח פ11 בחוזר  
 ב. מספר הילדים ( $k_x$ ): לפי לוח פ11 בחוזר

ח. גיל פרישה

שנה קודמת

במסלול מקיפה – גברים 65, נשים 60  
 במסלול זקנה – גברים 65, נשים 60 או 65  
 במסלול קבוצה – גברים ונשים 65

השנה

במסלול מקיפה – גברים 67, נשים 62  
 במסלול זקנה – גברים 67, נשים 62 או 65  
 במסלול קבוצה – גברים 67, נשים 65

ט. עליית השכר

שיעור עליית השכר היא לצורך דמי גמולים עתידיים ותלויה בגיל העמית.  
 להלן שיעור עליית השכר עבור גילאים נבחרים:

עליית שכר (%)	גיל
1.40	30
3.00	35
4.60	40
3.32	45
3.04	50
2.56	55
1.52	60

י. עליית השכר ממוצע במשק

לא רלוונטי

יא. שיעורי הקפאות

גברים: 3.0% לשנה  
 נשים: 3.5% לשנה

יב. עליית מדד

שנה קודמת – אין

השנה – 2.5% לשנה

## נספח ד' – עיקרי התוכנית והשינויים שחלו בה

### כללי

להלן יובאו פרטים על עיקרי התוכנית על פי תקנון הקרן. יצוין כי על מנת לעמוד על מלוא זכויותיהם וחובותיהם של עמיתים בקרן יש לעיין בתקנון המלא של הקרן.

עתודות – קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ מפעילה שלושה סוגי תוכניות פנסיה:

1. פנסיה מקיפה הכוללת ביטוח זקנה, נכות ושאיירים.
2. פנסיית זקנה, הכוללת פנסיה לעת זקנה ופנסיה לשאיירי פנסיונרים זקנה.
3. פנסיה לקבוצות, הכוללת פנסיה לעת זקנה וכיסוי מוגבל לנכות ושאיירי עמית.

### איזון אקטוארי

אחת לשנה הקרן תערוך מאזן אקטוארי. במידה והעודף האקטוארי יעלה על 5% העודף שעולה על 5% יחולק לעמיתים. במידה והגרעון האקטוארי לאחר הוספת כרית הביטחון כנכס יעלה על 5%, הקרן תחלק את כל הגרעון. אחרת, לא תהיה חלוקת עודף או גרעון אקטוארי. חלוקת העודף או הגרעון כאמור כפופה לאישור הממונה. יצוין שהקרן תערוך מאזן אקטוארי לכל קבוצה בנפרד.

### דמי ניהול

שיעור דמי הניהול נקבע בתקנון ברמת מסלול. שיעור דמי הניהול נגבה מדמי הגמולים ומהתקבולים (תשלומי הפנסיות) לכל המסלולים. שיעור דמי הניהול מההון נגבים רק ממסלולים מקיפה וקבוצה בקרן הוותיקה. פירוט שיעור דמי הניהול מוצג בנספח ג' בדוח.

### דמי גמולים

דמי הגמולים ישולמו לקרן מידי חודש בחודשו בשיעור 17.5% מההכנסה הקובעת. עמית רשאי לרכוש זכויות פנסיה נוספות בהתאם למחיר ולתנאים שיקבעו על ידי הקרן על בסיס חישוב אקטוארי ובכפוף לכל דין.

### פנסיית זקנה

פנסיית זקנה תשולם לעמית ממועד הפרישה ולכל ימי חייו, בהתמלא כל התנאים הבאים:

- א. הגיע לגיל הזכאות לפנסיית זקנה, עפ"י התוכנית הפנסיונית בה הוא מבוטח. החל מ 2009 יש לעמיתים במסלול זקנה ומקיפה אופציה לבחור תקופת הבטחה של 10 שנים מול הקטנת פנסיה חודשית בהתאם למקדמים בתקנון.
- ב. פנסיית הזקנה לה העמית זכאי עולה על 5% מהשכר הממוצע במשק לחודש הידוע במועד הזכאות.
- ג. נמסרה לקרן הודעה בכתב על רצונו לפרוש

### חישוב פנסיית זקנה

בגין כל הכנסה קובעת שנתית, תהיה לעמית זכאות לפנסיית זקנה בסכום שיחושב על פי סולם מדורג של שיעור פנסיה כמוגדר בתקנות. הסולם המדורג נקבע על פי חישוב אקטוארי.

### פרישה מוקדמת

עמית יהיה זכאי לפרוש לפנסיה לפני הגיעו לגיל הזכאות לפנסיית זקנה על פי התוכנית הפנסיונית בה הוא מבוטח. גובה הפנסיה יקבע עפ"י המקדמים המוגדרים מראש בתקנון.

#### **פרישה מאוחרת**

עמית הפרוש לפנסיה אחרי הגיעו לגיל הזכאות לפנסיית זקנה, יהיה זכאי לתוספת לפנסיית הזקנה, לפי התוכנית הפנסיונית בה הוא מבוטח.

#### **פנסיה לעמית מוקפא**

עמית שהפסיק להפקיד לתקופה רצופה העולה על 3 חודשים יחשב לעמית מוקפא ויהיה זכאי לפנסיה בעת הגיעו לגיל פרישה על פי המסלול בו בחר. גובה הפנסיה יקבע עפ"י הזכויות שנצברו לזכות העמית בחשבונו עד המועד בו הפסיק להפקיד. במידה ועמית לא הפקיד במשך 24 חודשים רצופים, לא יוכל העמית להפקיד כספים נוספים בקרן.

#### **משיכת כספים**

עמית רשאי למשוך את ערכי הפדיון של זכויותיו בקרן. במידה ועמית משך את ערכי הפדיון, אין לקרן חובה כלפי העמית ואין העמית יכול להפקיד כספים בקרן לאחר המשיכה.

#### **הוון חלק מפנסיית הזקנה**

עמית הפרוש לפנסיית זקנה זכאי להוון 25% מפנסיית הזקנה לתקופה של חמש שנים, אם יתמלאו כל התנאים הבאים:

- א. הבקשה להוון תוגש בכתב חתומה על ידי העמית, לפחות 3 חודשים לפני מועד הפרישה לפנסיית זקנה הקבוע בתקנות.
- ב. העמית פרש לפנסיית זקנה לאחר גיל 65 בגבר וגיל 60 באישה ולפני הגיעו לגיל 70 בגבר ובאישה.
- ג. פנסיית הזקנה לה יהיה זכאי העמית, לאחר ההיוון, הינה לפחות 47.5% מהשכר הממוצע במשך לחודש האחרון בעת הגשת בקשת ההיוון.

#### **פנסיית שאירי פנסיונר במסלול מקיפה או זקנה**

- א. שאירי פנסיונר יהיו זכאים לקבל פנסיה מן הקרן כל עוד הם בגדר שאירים לפי התקנות, החל מה- 1 בחודש שלאחר פטירת הפנסיונר.
- ב. פנסיה לאלמנת פנסיונר תשולם לכל ימי חייה.
- ג. פנסיית יתומים תשולם עד להגיע היתומים לגיל 21.
- ד. גובה הפנסיה לאלמנה יהיה 60% מהפנסיה שקיבל הפנסיונר ערב פטירתו. אם הותיר אחריו הפנסיונר יותר מאלמנה אחת תחולק הפנסיה שווה בשווה בין כל האלמנות.
- ה. גובה הפנסיה לכל יתום יהיה 30% מהפנסיה שקיבל הפנסיונר ערב פטירתו.
- ו. יתומים ששני הוריהם נפטרו, תחולק ביניהם הפנסיה לה הם זכאים בחלקים שווים, ובלבד שלא תעלה על 60% מהפנסיה שקיבל הפנסיונר.
- ז. נפטר פנסיונר שהיוון פנסיית זקנה, יקבלו שאיריו, הזכאים לפנסיית שאירי הפנסיונר את מלוא פנסיית השאירים ללא הניכוי עקב ההיוון.

ח. סכום הפנסיה המרבית לכל שאירי פנסיונר הינו סכום פנסיית הזקנה שהיה מקבל הפנסיונר אילולא נפטר. סדר חלוקת הסכום המרבי: אלמנה תקבל את חלקה והיתרה תחולק שווה בין היתומים.

#### **זכאות פנסיית שאירי עמית במסלול מקיפה**

יתומים, אלמנה והורים של עמית שנפטר יהיו זכאים לפנסיית שאירי עמית, אם נמלאו כל התנאים הבאים:

- א. העמית נפטר לפני מועד הזכאות לפרישה על פי התוכנית הפנסיונית בה הוא מבוטח.
- ב. הקרן קיבלה לפני פטירת העמית לפחות תשלום חודשי אחד עפ"י התקנות.
- ג. אם הפטירה הינה תוצאה של התאבדות – בתנאי שהקרן קיבלה לפחות 12 תשלומים חודשיים רצופים על פי התקנות.
- ד. אם הפטירה הינה תוצאה של מחלה שנקבעה לפני קבלתו של העמית לקרן – בתנאי שהקרן קיבלה לפחות 60 תשלומים חודשיים רצופים על פי התקנות.

#### **סכום פנסיית שאירי עמית במסלול מקיפה**

- א. סך פנסיית השאירים תהיה הזכויות שנצברו לזכות העמית עד למועד פטירתו בתוספת של מקדם פנסיית שאירים עתידיית כפול הכנסה קובעת חמש שנתית של העמית בתנאי שהעמית לא הקפיא את זכויותיו.
- ב. הקפיא העמית את זכויותיו, סך פנסיית השאירים תהיה הזכויות שנרשמו לזכות העמית בחשבונו עד למועד הפטירה.
- ג. פנסיה לאלמנת עמית תהיה בגובה 60% מפנסיית שאירים של העמית שנפטר ותשולם לכל חייה. הותר העמית שנפטר יותר מאלמנה אחת תחולק הפנסיה שווה בשווה בין כל האלמנות.
- ד. הפנסיה ליתומי עמית תהיה כדלקמן:

1. הקרן תשלם בגין כל יתום – פנסיה בגובה מחצית פנסיית אלמנה של העמית שנפטר.
2. יתומים מאב ומאם, הפנסיה שתשולם תהיה כדלקמן:
  - 2.1 השאיר אחריו העמית יתום אחד בלבד – יקבל היתום פנסיה בגובה פנסיית האלמנה של העמית שנפטר.
  - 2.2 השאיר אחריו העמית יותר מיתום אחד – יקבל כל יתום נוסף פנסיה בגובה מחצית פנסיית אלמנה של העמית שנפטר.
  - 2.3 הפנסיות ליתומים יחולקו שווה בשווה בין כל היתומים.
- ה. פנסיה להורים – כל הורה זכאי לפנסיה בשיעור של 25% מפנסיית אלמנה של העמית שנפטר.

## עמית חבר בקבוצה

קבוצה – עמיתים שנתנו ייפוי כוח מרצונם לאדם לפעול בשמם לשם הגנת זכויותיהם.  
חבר קבוצה – עמית שנתן ייפוי כוח לבא כוח הקבוצה והתקבלה לגביו, על ידי הקרן, הודעת הצטרפות  
הן ממנו והן מבא כוחו.

## זכויות חברי הקבוצה

זכויות עמית שנתן ייפוי כוח כלפי הקרן, יהיו כדלקמן:

### 1. פנסיית זקנה

- א. גיל הזכאות לפרישה לפנסיית זקנה יהיה 67 לגבר ו- 65 לאישה כאחד.
- ב. מועד הזכאות לפרישה לפנסיית זקנה הוא ב-1 בחודש שלאחר הגיע העמית לגיל הזכאות.
- ג. עמית זכאי לפנסיית זקנה בתנאי שפנסיית הזקנה שלו עולה על 5% מהשכר הממוצע במשק בגין החודש האחרון שפורסם במועד הזכאות. לא עלתה פנסיית הזקנה על 5% מהשכר הממוצע, יוכל העמית לדחות פרישתו ולהמשיך בתשלומים בקרן עד אשר תעלה פנסיית הזקנה על 5% מהשכר הממוצע או לחילופין יוכל לבקש החזרת הכספים שנצברו בחשבונו.
- ד. חבר יקבל פנסיית זקנה אם יבקש לקבל פנסיה בהתאם לתקנות הקרן. לא הודיע העמית, תהיה הקרן רשאית לראות את חבר הקבוצה כעמית עד למועד מסירת הודעתו.

### 2. פנסיית שאירי פנסיונר

- א. יתומים של פנסיונר שנפטר יהיו זכאים לפנסיית שאירים עד הגיעם לגיל 19
- ב. גובה הקצבה לכל שאיר לא יעלה על 30% ובלבד שכל היתומים יחדיו לא יקבלו יותר מסך הפנסיה שקיבל הפנסיונר ערב פטירתו.

### 3. פנסיית שאירי עמית

- א. יתומים של עמית שנפטר יהיו זכאים לפנסיית שאירים עד הגיעם לגיל 19
- ב. מועד הזכאות פנסיית שאירים הוא הראשון לחודש שלאחר פטירת העמית
- ג. גובה הפנסיה שיקבלו כל היתומים יהיה סך הפנסיה שהייתה מגיעה לעמית עם הגיעו לגיל פרישה לפי סך התשלומים ששולמו לקרן מחולק במספר חודשי היותו עמית
- ד. פנסיה לכל יתום לא תעלה על 30% מהפנסיה האמורה לעיל

### 4. פנסיית נכות

- א. חבר קבוצה שהפך לנכה, יהיה זכאי להמשך צבירת זכויות פנסיוניות במסגרת הקבוצה.
- ב. סכום פנסיית הנכות ישולם ע"י הקרן לחשבונו לשם צבירת זכויות פנסיוניות במסגרת הקבוצה.
- ג. גובה פנסיית הנכות שתשולם לחשבון הנכה בגין נכותו יהיה שווה לסך כל התשלומים ששולמו בגינו מחולק במספר חודשי היותו עמית שקדמו לנכותו.

### שינויים בתקנון החל מינואר 2013:

החל מהפנסיה המשולמת בגין ינואר 2013 תתבצע הפחתה של תשלום הפנסיה לפי הלוח הבא:

- א. החל מינואר 2013 תתבצע הצמדה של תשלומי הפנסיה והזכויות הצבורות למדד על בסיס שנתי במקום על בסיס חודשי. ההצמדה תהיה בתשלום שיבוצע בגין ינואר של כל שנה. ההצמדה תהיה מבוססת על היחס שבין המדד הידוע בעת ההצמדה הנוכחית לבין המדד הידוע בעת ההצמדה הקודמת.
- ב. החל מינואר 2014 ולמשך חמש שנים תתבצע הפחתה של 1.15% משיעור ההצמדה למדד. הפחתה זו תתבצע במקביל לעדכון תשלום הפנסיה למקבלי קצבה.
- ג. מנות שירכשו בשנה מסויימת יוצמדו למדד מיום הקניה ועד לחודש ינואר של השנה העוקבת ליום הקניה. ההצמדה תהיה על בסיס מדד ידוע ביום הקניה. מנות שיפדו לפני ההצמדה שתתבצע בחודש ינואר של השנה העוקבת ליום הקניה לא יוצמדו למדד כלל ועיקר.
- ד. החל מינואר 2013 גיל הפרישה לגברים הוא 67.
- ה. החל מינואר 2013 גיל הפרישה לנשים שגיל הפרישה שלהן היה 60 לפני 2013 יהי 62 לאחר 2012.
- ו. גיל הפרישה לנשים שגיל הפרישה שלהן היה 65 לפני 2013 לא השתנה.



## נספח ה' – הערות האקטואר

### א. התפתחות הקרן בשנה האחרונה

הקרן התחילה את פעילותה בסוף שנת 1993. במרץ 1995 נסגרה הקרן להצטרפות עמיתים חדשים. מעמדם של העמיתים שהצטרפו במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 1995 נקבע על ידי בג"ץ. עמדת הקרן בשנים הקודמות לגבי סטטוס החברות של עמיתים אלו והשתייכותם לקרן הותיקה התקבל על ידי בית הדין הגבוה לצדק וע"י האוצר, עם זאת, אין הם זכאים לרכישת אג"ח מסוג מירון (למעט חלק מכספיהם). לפיכך, בשנת 1999 נפתחו מסלולים מיוחדים המקנים זכויות לעמיתי הרבעון באופן שונה משאר עמיתי הקרן על פי השקעות דומות לאלו של הקרנות החדשות. שאר הכללים לגבי עמיתים אילו (מסלול זקנה, שיטת חישוב ערך פדיון), נשארו דומים לכללים של שאר עמיתי הקרן הותיקה. כמו כן, התחילה הקרן לרכוש אגרות חוב מסוג ערד ואגרות חוב סחירות.

מספר הרשומות בקרן לסוף 2012 היה כ- 34 אלף. ישנם כ- 8 אלף עמיתים שרכשו זכויות ביותר ממסלול אחד לכן מספר העמיתים בקרן (כולל מקבלי קצבה) הוא כ- 26 אלף.

הונה הצבור של הקרן, שמוגדר כנכסים על פי המאזן החשבונאי בתוספת סיוע וסבסוד ממשלתי, גדל מ- 7,137 מיליוני ₪ ל- 8,767 מיליוני ₪. הטבלה להלן מראה את פירוט החישוב במיליוני ש"ח עם השוואה לשנה שעברה.

2011	2012	
10,193	11,305	סה"כ נכסים
(950)	(120)	(גרעון)/ עודף
(1,619)	(1,796)	דמי גמולים עתידיים
(48)	(622)	סיוע וסיבסוד ממשלתי בגין דמי גמולים עתידיים
7,137	8,767	הון צבור (סיוע וסבסוד ממשלתי בגין זכויות צבורות)
(1,239)	(1,749)	סיוע וסיבסוד ממשלתי עתידי בגין זכויות צבורות
(8)	(200)	סבסוד נוסף של אג"ח מיועדות שבנכסים
5,890	6,818	נכסים לפי מאזן חשבונאי

לפרטים בדבר התשואה השנתית ראה ביאור 19 בדוח הכספי ובדבר פירוט הנכסים ראה דוח הכנסות והוצאות בדוח הכספי.

### ב. תקנות הקרן ובסיסי החישוב

כאמור בהקדמה לדוח, פרט להנחת המשיכות, להנחת ההקפאות, להנחת היציאה לנכות ולשיעור עליית השכר, ההנחות ששימשו בעריכת המאזן מבוססות על ההנחות בחוזר. לגבי הנחת המשיכות ושיעור עליית השכר, הקרן בדקה וחישבה את ההתחייבויות האקטואריות בהתאם להנחות אלו, ובכפוף להסכמת הממונה. בהמלצת אגף שוק ההון, הקרן הוסיפה גם הנחה בדבר הקפאות.

### ג. מסד הנתונים

1. המאזן נערך על יסוד הנתונים כפי שנמסרו על ידי הקרן וכללו נתונים לגבי הזכויות והכספים של כ- 34 אלף רשומות של עמיתים ופנסיונרים. כמו בשנה קודמת נשארו מעט כספים שלא יועדו לחשבונות העמיתים מסיבות טכניות בסוף שנה. בשנת 2012 מסתכם הסכום בכ- 2 מיליוני ₪ בלבד. למען הסר ספק, הסכומים שלא יועדו לעמיתים מסוימים נכללו בהתחייבויות.
2. נותרו כספים שהופקדו בקרן לפני 31/12/2011 אך עד לתאריך המאזן כספים אלו לא יועדו לחשבונות העמיתים מסיבות טכניות. הסכום של כספים אלו משוערך ליום המאזן נאמד בכ- 3.5 מיליון ₪. למען הסר ספק, הסכומים שלא יועדו לעמיתים מסוימים נכללו בהתחייבויות.
3. לא הוצגו הסכמים שיש להם השפעה מהותית על הערכת המאזן האקטוארי.
4. ישנם כ- 130 עמיתים שנפטרו במסלול זקנה ושאייריהם עדיין לא פדו את כספם. הסכומים להם זכאים שאירים אלו מופיעים בהתחייבות ובנכסים. ההתחייבות בגין עמיתים אלו היא הסכום שיידרש לשלם לשאייריהם ביום המאזן כערכי פדיון. ההתחייבות ביום המאזן בגין נפטרים אלו נאמדת בכ- 4.6 מיליון ₪.
5. ישנם 16 עמיתים במסלול מקיפה שנפטרו ושאייריהם לא החלו לקבל קצבה או לא פדו את כספם. לצורך חישוב ההתחייבות בגינם הונח שעמיתים אלו מוקפאים.
6. אקטואר הקרן ביצע בדיקות רבות לבדיקת מהימנות והלימות הנתונים ומצא שהתוצאות סבירות לצורכי המאזן האקטוארי.

#### ד. גורמים נוספים

הגורמים שלא נלקחו בחשבון לצורך עריכת המאזן כוללים:

1. פנסיות לשאירים, מלבד פנסיות לאלמנות ויתומים עד גיל 21 (כגון, פנסיות להורים ולילדים מוגבלים).
2. תקרות פנסיה לנכות ושאירים.
3. תשלום פנסיה כפולה ליתומים מאב ואם.
4. שיעורי הנכות והתמותה הרלוונטיים לקרן הם פונקציה לא רק של גיל אלא גם של גורמים אחרים, כמו ותק בקרן. בחישובים האקטואריים הובא בחשבון הגיל בלבד.
5. גורמים נוספים אחרים כגון, קיזוז קצבאות ותשלומים ממקורות אחרים (כמו ביטוח לאומי לנפגעי עבודה).
6. עלות של נכות עתידית לעמיתים במסלולים הרלוונטיים.

#### ה. סיבות להיווצרות עודף / גירעון:

1. **שווי הוגן ושווי מתואם:** יש פער בין הדיווח החשבונאי המתייחס להבדל בין שווי מתואם ושווי הוגן לעומת ההבדל בין שני ערכים אלו במאזן האקטוארי. ההבדל נובע מחיבור של שלוש סיבות מצטברות:
  - א) שווי הוגן של חוזר 3-3-2006 מתייחס לתזרים הצפוי, כולל פירעון קרן בגין תשלומים למבוטחים, במידה והתשלומים נדרשים.
  - ב) הבדלים בשיטות החישוב עקב מגבלות הדיוק שמופעל במודל אקטוארי. ראה הערות בנספח ח' (הסבר ליישום חוזר 3-3-2006).

ג) חישוב שווי הוגן המבוסס על פרמיה פרטנית עבור הדיווח החשבונאי אך לא עבור המאזן האקטוארי כיוון שחוזר 2006-3-3 אינו מתמודד עם חישוב שווי הוגן על בסיס פרמיה פרטנית.

2. סיבות נוספות כוללות רווחי הצמדה, רווחי עזיבות והתשואה על העודף מתחילת השנה.

**1. שינויים שנעשו בחישוב אומדן ההתחייבויות**  
במאזן הנוכחי נעשו שלושה שינויים שהשפיעו על ההתחייבויות:

1. שינויים באומדן – בוצע שינוי במועד זקיפת הסיוע מהאוצר. שינוי זה יצר עודף של כ- 11 מיליון ₪.
2. כרית הביטחון – עקב ההסכמות עם האוצר לגבי הזכאות לכרית הביטחון, נדרשה הקרן לבצע שינויים בתקנון. השפעת כל השינויים תרמה כ- 746 מיליוני ₪ לעודף בגין הזכויות הצבורות וכמיליארד ₪ לעודף בגין סה"כ הזכויות. להלן פירוט השינויים והשפעת כל שינוי על העודף:
  - א. השפעת העלאת גיל הפרישה קוזה אל מול הפחתת ההצמדה למדד ב- 1.15% למשך 5 שנים. ההשפעה נטו תרמה כ- 597 מיליון ₪ לעודף בגין הזכויות הצבורות וכ- 579 מיליון ₪ לעודף בגין סה"כ הזכויות.
  - ב. הפחתת תשלומי הפנסיה ב- 1.75% בפריסה של 5 שנים תרמה כ- 148 מיליוני ₪ לעודף בגין הזכויות הצבורות וכ- 175 מיליוני ₪ לעודף בגין סה"כ הזכויות.
  - ג. הפחתת הריבית התעריפית בכ- 0.5% תרמה כמיליון ₪ לעודף בגין הזכויות הצבורות וכ- 249 מיליוני ₪ לעודף בגין סה"כ הזכויות.
3. שינויים בהנחות – על פי הנחיות האוצר שונו ההנחות הדמוגרפיות כגון שיעורי תחלואה, תמותה וכדו'. השפעת סך השינויים תרמה כ- 63 מיליוני ₪ לגרעון בגין הזכויות הצבורות וכ- 61 מיליוני ₪ לגרעון בגין סה"כ הזכויות. יצוין, שעקב מספר הנכים המזערי בקרן הוסרה הנחת שיעורי התחלואה בהסכמת הממונה. להלן פירוט השינויים והשפעתם:
  - א. הסרת הנחת הנכות תרמה כ- 20 מיליון ₪ לעודף בגין הזכויות הצבורות וכ- 19 מיליון ₪ לעודף בגין סה"כ הזכויות.
  - ב. שינוי שיעור הנישואין והפרשי הגילאים בין עמית לבן או בת הזוג תרם כ- 44 מיליוני ₪ לעודף בגין הזכויות הצבורות וכ- 49 מיליון ₪ בגין סה"כ הזכויות.
  - ג. שינוי לוחות התמותה תרם כ- 127 מיליוני ₪ לגרעון בגין הזכויות הצבורות וכ- 129 מיליוני ₪ בגין סה"כ הזכויות.

**2. אופן חלוקת הגרעון**

פרט לעמיתים שפדו את כספם, לא נעשתה חלוקת גרעון לחברי הקרן.

## נספח ו – הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה עתודות (הותיקה) ליום 31.12.2012.

החל משנת 2009, הנני מכהנת כאקטוארית ממונה של הקרן.

אין לי או לקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, קשר אחר עם הקרן או עם החברה המנהלת.

אני מצהירה ומאשרת כי :

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך עפ"י המודלים שנבנו ע"י האקטואר רמי כשריאל, נסקר ונחתם על ידי.

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה :

א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964.

ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם ביום המאזן.

3.

א. בחישובים שערכתי יש ביטוי הולם לכל ההסכמים המיוחדים של הקרן שהומצאו לי על ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן. הצהרתי בדבר ההסכמים המיוחדים שהומצאו לי מצורפת להצהרתי זו בנספח ז' לדוח. אין באמור משום הבעת עמדה באשר לתקפותם המשפטית של הסכמים אלו.

ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן למועד הנזכר.

ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו-(ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני שנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדיון וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדיון וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן, את נכסיה ואת הערך הנוכחי של דמי הגמולים העתידיים ליום 31.12.2012, ותואמים את הוראות הדיון הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

כלל פנסיה וגמל בע"מ	 דבנה קאופמן	21/3/13
שם החברה בה עובד האקטואר	שם האקטואר הממונה	תאריך

## נספח ז' – הסכמים מיוחדים

נמסר לי ע"י הנהלת החברה שלא קיימים הסכמים מיוחדים מהוראות התקנון שיש להן השפעה על הערכת המאזן האקטוארי.

## נספח ח' – הסבר של יישום חוזר 2006-3-3

### מטרת החוזר

מטרת החוזר הוא לשנות אופן הדיווח של המאזן האקטוארי כדי לשקף בצורה מפורשת מה הוא לדעת האוצר הסיוע וסבסוד ממשלתי שניתן לקרנות וותיקות מאוזנות. בחוזר עצמו מחולק הסיוע הזה ל-4 סעיפים, כאשר הם בדוח הכספי מצומצמים לשני סעיפים בפירוט וסעיף אחד כהערה (הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן).

### הכלים ליישום החוזר

לצורך יישום החוזר היה צורך לבנות מערכת שתתבסס לצורך הערכת המאזן לפי תזרימי מזומנים ולגלגל את ההון של כל השקעות הקרן בהתאם למערכות הנחות שונות שניתנו בחוזר. שינוי בגירעון שנוצר בכל אחד משלבי הבדיקה נרשם בסופו של דבר כנכס של סיוע/סבסוד ממשלתי. השלבים השונים מחשבים בנפרד:

(א) שווי של הסיוע הישיר על ידי התוספת של 1.57% על ההשקעות החופשיות ו-השלמה ל-5.57% לערדים למיניהם (5.05%-ו-4.86%)

(ב) הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן עבור "מירונוים" קיימים בתיק ביום השערוד (שווי הוגן זה עלול להיות שונה משווי הוגן שגלום במאזן החשבונאי, כאשר בתחזית של תזרים מזומנים המירונו עלול ליפרע לפני יום פירעון עקב חיוב תשלומים למבוטחים).

(ג) הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן עבור "ערדים" קיימים בתיק ביום השערוד (שווי הוגן זה עלול להיות שונה משווי הוגן שגלום במאזן החשבונאי, כאשר בתחזית של תזרים מזומנים הערד עלול ליפרע לפני יום פירעון עקב חיוב תשלומים למבוטחים).

(ד) הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן עבור "ערדים" שיתקבלו בקרן בעתיד עקב הפקדות או פירעון אג"חים מסוימים שמזכות את הקרן בהחלפה לאג"ח ערד.

"ניהול התיק" דורש הנחות מסוימות של איך הקרן תנהל את התשלומים וההשקעות. להלן תיאור של סדר פעולות במערכת ה-תאורטית שנבנה לצורך דיווח של חוזר 2006-3-3.

## הנחות ניהול התיק

(א) הניהול הוא ברמה חודשית

(ב) תהליך חודשי :

- a. צבירה של נכסים תחילת החודש
- b. פירעון של אג"חים שהגיעו לפירעון מועבר לנכסים חופשיים
- c. בדיקה של יחס בין נכסים חופשיים לאג"חים מסובסדים. במידה והנכסים החופשיים עוברים את ה-70% נרכש אג"ח ערד כדי להגיע למצב של 70% נכסים חופשיים בלבד.
- d. שיוך של תזרים מזומנים :
  - i. פרמיות מתקבלות מתקזזות מול תשלומים למבוטחים של אותו חודש.
  - ii. אם התזרים נטו הוא חיובי הוא יכנס להשקעה של נכסים חופשיים לאותו חודש ובחודש הבא חלק ממנו יהיה זכאי להמרה לאג"ח מסובסד (אם הרכב התיק לפני קבלת התזרים היה 70% נכסים חופשיים).
  - iii. אם התזרים נטו הוא שלילי מקור המימון יהיה לפי הסדר הבא :
    1. נכסים חופשיים
    2. ערדים של 4.86% שנרכשו אחרי יום המאזן
    3. ערדים של 4.86% שנרכשו לפני יום המאזן
    4. ערדים של 5.05% שנרכשו לפני יום המאזן
    5. מירונים של 5.57%
    6. אם אין מספיק נכסים, המימון הוא על ידי נכסים חופשיים שליליים, כלומר יוצר גירעון
- e. ריבית מתקבלת בסוף החודש עבור כל ההשקעות בהתאם לשער הריבית שלהן
- f. סבסוד מתקבל בהתאם למערכת ההנחות
- g. דמי ניהול מנוכים מצבירה
- h. הריבית העודפת על דמי ניהול המתקבלת מהאג"חים המסובסדים מועבר להשקעות החופשיות ובתהליך של שיוך של תחילת החודש הבא (שלב c. לעיל) יושקע שוב בערדים מסובסדים.



## הערות

הנחה משמעותיות שיכולות לשנות את השערוך הן :

- א) תזרימים מזומנים שלילים ממומנים על ידי השקעות חופשיות קודם ולא על בסיס יחסי בין ההשקעות השונות.
- ב) במידה והקרן בעתיד תגיע למצב של אג"חים מסובסדים מעל 30% לא יידרש להחזירם (בהתאם לנוהג הנוכחי)

המערכת התאורטית במידה מסוימת לא משקפת במדויק את ההתנהלות של הנכסים בפועל, אם כי הסטיות הן זניחות. להלן חלק מהסטיות שניתן בעתיד להתייחס אליהן אם נידרש.

- ריבית המתקבלת מהאג"חים היא ברמה חצי שנתית ולא ברמה חודשית. גלום במערכת התאורטית הנחה שזמני פירעון של האג"חים פרוסים באופן אחיד במהלך השנה וזה לא מדויק. יש לציין ש :

- א) יישום מדויק של מבט זה מסובך ביותר
- ב) ניתן לבדוק שהסטייה של פריסת מועדי הפירעון לא מהותית
- סדר מימון תזרים שלילי : ניתן לטעון שיש הגיון בלהפוך את הסדר בין iii. 2. ו-iii. 3.
- תהליך בדיקה של יחס נכסים חופשיים ונכסים מסובסדים מן הסתם לא יתנהל ברמה חודשית, אלא בתדירות נמוכה יותר.
- חישוב השווי הוגן של ערדים במודל של חוזר 2006-3-3 אינו משקף את הוראות האוצר בדבר חישוב שווי הוגן תוך שימוש בפרמיית סבסוד

חוזר 2006-3-3 יוצר קושי בחישוב שווי הוגן של אג"ח מסובסד קיים. כדי לפטור את הבעיות שנוצרה (אי יכולת התאמה לשווי הוגן לפי שיטות כלכליות של מוסדים פיננסיים), שונו סדר הפעולות שמוגדרים בנספח א' 4. א. 2 (עד-4). במקום לפי הסדר של 2, 3, 4, 5, יישמתי את אותו רעיון לפי הסדר 4, 3, 2, 5. בסך הכל אין הבדל בתוצאה, אלא שהשיטה המוצעת יוצרת חישוב עקבי יותר עם השווי ההוגן הכלכלי (אם כי ראה הערות מתחת לביאורים בסעיף ה' שבנספח ה' לגבי פערים שנשארים).

## נספח ט' - ווקטור ריביות ליום המאזן

שערי ריבית (Forward)				שערי ריבית (Forward)			
גידול	31/12/2011	31/12/2012	חודש	גידול	31/12/2011	31/12/2012	חודש
-0.76%	3.65%	2.90%	123	-1.11%	1.05%	-0.06%	0
-0.73%	3.63%	2.90%	126	-1.12%	1.04%	-0.08%	3
-0.70%	3.61%	2.91%	129	-1.08%	0.91%	-0.17%	6
-0.68%	3.59%	2.91%	132	-0.95%	0.65%	-0.30%	9
-0.64%	3.57%	2.93%	135	-0.84%	0.52%	-0.31%	12
-0.62%	3.55%	2.93%	138	-0.78%	0.55%	-0.23%	15
-0.60%	3.53%	2.94%	141	-0.77%	0.60%	-0.17%	18
-0.57%	3.51%	2.94%	144	-0.82%	0.67%	-0.15%	21
-0.54%	3.49%	2.95%	147	-0.82%	0.72%	-0.11%	24
-0.52%	3.48%	2.96%	150	-0.79%	0.74%	-0.05%	27
-0.48%	3.45%	2.97%	153	-0.75%	0.75%	0.01%	30
-0.46%	3.44%	2.98%	156	-0.71%	0.77%	0.06%	33
-0.43%	3.41%	2.98%	159	-0.71%	0.91%	0.20%	36
-0.40%	3.39%	2.99%	162	-0.76%	1.18%	0.42%	39
-0.38%	3.38%	3.00%	165	-0.81%	1.45%	0.64%	42
-0.35%	3.36%	3.00%	168	-0.85%	1.71%	0.86%	45
-0.32%	3.34%	3.02%	171	-0.90%	1.98%	1.08%	48
-0.30%	3.32%	3.02%	174	-0.95%	2.25%	1.30%	51
-0.27%	3.30%	3.03%	177	-1.00%	2.52%	1.52%	54
-0.25%	3.29%	3.04%	180	-1.04%	2.78%	1.74%	57
-0.25%	3.29%	3.05%	183	-1.06%	2.94%	1.88%	60
-0.23%	3.30%	3.07%	186	-1.05%	2.97%	1.93%	63
-0.22%	3.30%	3.08%	189	-1.03%	3.01%	1.98%	66
-0.21%	3.30%	3.09%	192	-1.02%	3.05%	2.03%	69
-0.21%	3.31%	3.10%	195	-1.00%	3.09%	2.08%	72
-0.20%	3.31%	3.12%	198	-0.99%	3.13%	2.13%	75
-0.19%	3.31%	3.12%	201	-0.98%	3.16%	2.18%	78
-0.18%	3.32%	3.14%	204	-0.96%	3.20%	2.24%	81
-0.16%	3.32%	3.15%	207	-0.95%	3.24%	2.29%	84
-0.16%	3.33%	3.17%	210	-0.94%	3.28%	2.34%	87
-0.15%	3.32%	3.17%	213	-0.93%	3.32%	2.39%	90
-0.14%	3.33%	3.19%	216	-0.91%	3.35%	2.44%	93
-0.13%	3.33%	3.20%	219	-0.90%	3.39%	2.49%	96
-0.12%	3.34%	3.21%	222	-0.88%	3.43%	2.55%	99
-0.11%	3.34%	3.23%	225	-0.87%	3.47%	2.60%	102
-0.10%	3.34%	3.24%	228	-0.86%	3.50%	2.65%	105
-0.09%	3.34%	3.25%	231	-0.84%	3.54%	2.70%	108
-0.08%	3.35%	3.27%	234	-0.83%	3.58%	2.75%	111
-0.08%	3.36%	3.27%	237	-0.82%	3.62%	2.80%	114
-0.05%	3.35%	3.30%	240	-0.80%	3.66%	2.86%	117
0.17%	3.43%	3.59%	300	-0.78%	3.67%	2.88%	120

## נספח י' - תזרים מזומנים

לוח 1 - נתונים עיקריים (סעיף 4א 0)  
 בגין סה"כ זכויות עבור קרן ותיקה  
 (מיליוני ₪)

שנה	גביית דמי גמולים נטו	הנחת שיעור			סך תשואת הקרן	הון צבור בסוף שנה			סה"כ
		תשלומי הקרן נטו	ריבית חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה		אג"ח מסוג מירון	ערך	השקעות אחרות	
2012	0.0	0.0			0.0	1,149.6	509.4	4,033.6	5,692.5
2013	161.8	255.3	-0.155%	1.44%	81.0	965.3	739.3	3,975.4	5,680.1
2014	149.4	258.0	-0.217%	2.59%	145.8	795.0	921.2	4,001.1	5,717.3
2015	136.5	266.3	-0.023%	2.73%	154.6	636.2	1,087.9	4,018.0	5,742.1
2016	123.9	273.8	0.528%	3.13%	177.5	509.8	1,222.3	4,037.6	5,769.7
2017	112.8	283.4	1.409%	3.76%	213.9	397.3	1,347.4	4,068.4	5,813.1
2018	103.3	292.2	1.953%	4.15%	237.5	295.0	1,464.5	4,102.2	5,861.7
2019	94.4	303.4	2.159%	4.30%	247.7	207.2	1,565.7	4,127.4	5,900.3
2020	86.4	314.4	2.365%	4.45%	257.5	134.3	1,649.5	4,146.0	5,929.8
2021	79.2	324.4	2.571%	4.60%	267.0	72.2	1,719.4	4,160.1	5,951.6
2022	72.2	334.2	2.778%	4.75%	276.3	21.8	1,777.5	4,166.5	5,965.9
2023	64.6	346.1	2.897%	4.84%	281.7	0.0	1,812.6	4,153.5	5,966.1
2024	58.0	356.2	2.926%	4.87%	283.0	0.0	1,834.7	4,116.3	5,951.0
2025	51.2	367.7	2.957%	4.89%	283.4	0.0	1,853.6	4,064.3	5,917.9
2026	45.2	377.9	2.988%	4.92%	283.0	0.0	1,868.4	3,999.9	5,868.3
2027	39.7	386.8	3.018%	4.91%	279.5	0.0	1,743.9	4,056.8	5,800.7
2028	34.4	396.1	3.059%	4.96%	278.9	0.0	1,719.9	3,998.0	5,717.9
2029	29.7	404.0	3.108%	4.99%	276.2	0.0	1,692.8	3,926.9	5,619.8
2030	24.9	412.9	3.159%	5.03%	273.0	0.0	1,661.2	3,843.6	5,504.8
2031	20.3	422.4	3.208%	5.07%	268.7	0.0	1,623.1	3,748.3	5,371.4
2032	15.7	433.9	3.259%	5.10%	263.5	0.0	1,577.9	3,638.8	5,216.6
2033	11.7	442.7	3.316%	5.15%	257.4	0.0	1,527.4	3,515.7	5,043.0
2034	8.6	446.4	3.378%	5.19%	250.5	0.0	1,475.5	3,380.2	4,855.8
2035	6.3	446.1	3.442%	5.24%	242.9	0.0	1,423.5	3,235.5	4,659.0
2036	4.2	445.0	3.505%	5.29%	234.7	0.0	1,374.1	3,078.7	4,452.8
2037	2.7	439.9	3.569%	5.33%	225.9	0.0	1,328.0	2,913.5	4,241.5
2038	1.5	432.4	3.569%	5.36%	215.7	0.0	1,296.8	2,729.4	4,026.2
2039	1.0	420.7	3.569%	5.36%	204.7	0.0	1,274.7	2,536.5	3,811.2
2040	0.6	407.6	3.569%	5.37%	193.8	0.0	1,256.0	2,342.1	3,598.0
2041	0.3	393.7	3.569%	5.38%	183.0	0.0	1,241.3	2,146.3	3,387.7
2042	0.1	379.2	3.569%	5.34%	170.9	0.0	971.0	2,208.5	3,179.5
2043	0.0	363.7	3.569%	5.37%	161.0	0.0	902.8	2,073.9	2,976.8
2044	0.0	347.7	3.569%	5.36%	150.2	0.0	844.7	1,934.6	2,779.4
2045	0.0	331.5	3.569%	5.36%	140.1	0.0	790.1	1,797.9	2,588.0
2046	0.0	315.4	3.569%	5.36%	130.2	0.0	737.1	1,665.7	2,402.8
2047	0.0	299.2	3.569%	5.36%	120.8	0.0	686.7	1,537.7	2,224.4
2048	0.0	282.9	3.569%	5.36%	111.7	0.0	639.1	1,414.0	2,053.2
2049	0.0	266.7	3.569%	5.37%	103.1	0.0	597.7	1,291.8	1,889.5
2050	0.0	250.6	3.569%	5.38%	94.8	0.0	568.8	1,165.0	1,733.8
2051	0.0	234.5	3.569%	5.39%	87.1	0.0	550.9	1,035.4	1,586.3
2052	0.0	218.6	3.569%	5.40%	79.7	0.0	541.2	906.3	1,447.5
2053	0.0	202.8	3.569%	5.42%	72.9	0.0	539.7	777.9	1,317.6
2054	0.0	187.2	3.569%	5.44%	66.5	0.0	542.3	654.6	1,196.9
2055	0.0	171.9	3.569%	5.42%	60.2	0.0	472.2	612.9	1,085.2
2056	0.0	156.9	3.569%	5.42%	54.6	0.0	405.8	577.0	982.8
2057	0.0	142.3	3.569%	5.44%	49.6	0.0	361.0	529.0	890.0
2058	0.0	128.2	3.569%	5.60%	46.3	0.0	333.8	474.3	808.1
2059	0.0	114.6	3.569%	5.73%	43.0	0.0	301.1	435.4	736.5
2060	0.0	101.7	3.569%	5.91%	40.5	0.0	287.0	388.4	675.3
2061	0.0	89.6	3.569%	6.16%	38.9	0.0	298.4	326.2	624.6
2062	0.0	78.4	3.569%	6.48%	37.9	0.0	310.9	273.2	584.1
2063	0.0	68.1	3.569%	6.79%	37.4	0.0	324.3	229.1	553.4
2064	0.0	58.7	3.569%	7.10%	37.2	0.0	338.7	193.3	532.0
2065	0.0	50.3	3.569%	7.39%	37.5	0.0	353.9	165.2	519.1
2066	0.0	42.9	3.569%	7.64%	38.0	0.0	370.2	144.0	514.2
2067	0.0	36.5	3.569%	7.84%	38.9	0.0	387.4	129.3	516.7
2068	0.0	31.0	3.569%	8.00%	40.1	0.0	405.6	120.2	525.8
2069	0.0	26.3	3.569%	8.10%	41.5	0.0	424.7	116.3	541.0
2070	0.0	22.6	3.569%	8.17%	43.3	0.0	444.8	116.9	561.7
2071	0.0	19.5	3.569%	8.19%	45.2	0.0	466.0	121.5	587.4
2072	0.0	17.1	3.569%	8.18%	47.4	0.0	488.2	129.5	617.7
2073	0.0	15.3	3.569%	8.20%	50.1	0.0	511.5	141.0	652.5
2074	0.0	13.9	3.569%	8.13%	52.5	0.0	536.0	155.1	691.1
2075	0.0	13.0	3.569%	8.07%	55.2	0.0	561.6	171.8	733.3
2076	0.0	12.4	3.569%	8.00%	58.2	0.0	588.4	190.7	779.2
2077	0.0	12.0	3.569%	7.94%	61.4	0.0	616.6	212.0	828.5
2078	0.0	11.9	3.569%	7.87%	64.8	0.0	646.1	235.3	881.4
2079	0.0	12.0	3.569%	7.81%	68.4	0.0	677.0	260.8	937.7
2080	0.0	12.2	3.569%	7.74%	72.1	0.0	709.4	288.3	997.6
2081	0.0	12.6	3.569%	7.68%	76.1	0.0	743.3	317.9	1,061.2
2082	0.0	13.0	3.569%	7.62%	80.4	0.0	778.8	349.8	1,128.6
2083	0.0	13.5	3.569%	7.56%	84.8	0.0	816.1	383.8	1,199.9

**לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות (סעיף 4א 0)  
בגין סה"כ זכויות עבור קרן ותיקה  
(מיליוני ₪)**

שנה	תשלומי		השקעות			סה"כ
	נטו	מירון	ערד	אחרות	סיוע ישיר	
2012	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2013	0.0	56.2	31.0	-6.2	0.0	81.0
2014	0.0	46.5	39.8	-8.7	68.2	145.8
2015	0.0	37.6	48.1	-0.9	69.8	154.6
2016	-0.1	30.3	55.0	21.3	71.0	177.5
2017	-0.2	23.9	61.1	56.9	72.2	213.9
2018	-0.3	18.0	67.0	79.2	73.6	237.5
2019	-0.4	12.9	72.1	88.1	74.9	247.7
2020	-0.4	8.7	76.4	97.0	75.9	257.5
2021	-0.5	5.1	80.0	105.7	76.7	267.0
2022	-0.6	2.0	83.1	114.4	77.4	276.3
2023	-0.7	0.3	85.3	119.1	77.7	281.7
2024	-0.7	0.0	86.6	119.4	77.7	283.0
2025	-0.8	0.0	87.6	119.4	77.2	283.4
2026	-0.8	0.0	88.4	118.9	76.5	283.0
2027	-0.9	0.0	83.0	121.7	75.6	279.5
2028	-0.9	0.0	81.3	122.2	76.4	278.9
2029	-1.0	0.0	80.3	122.0	74.8	276.2
2030	-1.0	0.0	78.9	121.6	73.5	273.0
2031	-1.1	0.0	77.3	120.6	71.8	268.7
2032	-1.1	0.0	75.4	119.2	70.0	263.5
2033	-1.2	0.0	73.2	117.4	68.0	257.4
2034	-1.2	0.0	70.8	115.3	65.6	250.5
2035	-1.2	0.0	68.5	112.6	63.1	242.9
2036	-1.3	0.0	66.2	109.3	60.4	234.7
2037	-1.3	0.0	64.0	105.6	57.6	225.9
2038	-1.3	0.0	62.3	100.1	54.6	215.7
2039	-1.2	0.0	61.2	93.3	51.5	204.7
2040	-1.2	0.0	60.2	86.4	48.3	193.8
2041	-1.2	0.0	59.4	79.6	45.2	183.0
2042	-1.1	0.0	53.5	76.6	42.0	170.9
2043	-1.1	0.0	43.6	76.7	41.8	161.0
2044	-1.0	0.0	40.9	71.6	38.8	150.2
2045	-1.0	0.0	38.2	66.7	36.2	140.1
2046	-0.9	0.0	35.8	61.8	33.5	130.2
2047	-0.9	0.0	33.5	57.1	31.1	120.8
2048	-0.8	0.0	31.2	52.6	28.7	111.7
2049	-0.8	0.0	29.3	48.1	26.5	103.1
2050	-0.7	0.0	27.7	43.6	24.2	94.8
2051	-0.7	0.0	26.6	39.0	22.1	87.1
2052	-0.6	0.0	26.0	34.5	19.9	79.7
2053	-0.6	0.0	25.7	29.9	17.9	72.9
2054	-0.6	0.0	25.7	25.4	15.9	66.5
2055	-0.5	0.0	23.9	22.7	14.1	60.2
2056	-0.5	0.0	20.7	21.3	13.1	54.6
2057	-0.4	0.0	18.3	19.6	12.1	49.6
2058	-0.4	0.0	15.9	18.2	12.5	46.3
2059	-0.3	0.0	14.7	16.4	12.2	43.0
2060	-0.3	0.0	13.5	14.9	12.3	40.5
2061	-0.3	0.0	13.8	12.7	12.6	38.9
2062	-0.2	0.0	14.4	10.7	13.1	37.9
2063	-0.2	0.0	15.0	8.9	13.6	37.4
2064	-0.2	0.0	15.7	7.5	14.2	37.2
2065	-0.1	0.0	16.4	6.4	14.8	37.5
2066	-0.1	0.0	17.1	5.5	15.5	38.0
2067	-0.1	0.0	17.9	4.8	16.2	38.9
2068	-0.1	0.0	18.8	4.4	17.0	40.1
2069	-0.1	0.0	19.6	4.2	17.8	41.5
2070	-0.1	0.0	20.6	4.1	18.6	43.3
2071	-0.1	0.0	21.5	4.2	19.5	45.2
2072	-0.1	0.0	22.4	4.6	20.4	47.4
2073	0.0	0.0	23.4	5.0	21.7	50.1
2074	0.0	0.0	24.6	5.3	22.5	52.5
2075	0.0	0.0	25.8	5.9	23.6	55.2
2076	0.0	0.0	27.1	6.4	24.6	58.2
2077	0.0	0.0	28.4	7.2	25.8	61.4
2078	0.0	0.0	29.8	7.9	27.1	64.8
2079	0.0	0.0	31.3	8.8	28.3	68.4
2080	0.0	0.0	32.8	9.7	29.7	72.1
2081	0.0	0.0	34.3	10.7	31.1	76.1
2082	0.0	0.0	36.0	11.8	32.6	80.4
2083	0.0	0.0	37.7	13.0	34.2	84.8

**לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות  
בגין סה"כ זכויות עבור קרן ותיקה  
(מיליוני ₪)**

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים ברוטו	הוצאות ניהול	דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן					הון צבור באג"ח מיועדות 1			
					זיקנה	נכות	שארית	אחרות	דמי ניהול	נטו	ערך(4.86%)	ערך(5.05%) מירון	
2012	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,149.6	0.0	509.4
2013	0.0	167.5	5.7	161.8	222.8	0.2	4.7	3.4	24.2	255.3	965.3	0.0	739.3
2014	68.2	154.7	5.3	149.4	227.5	0.1	0.9	3.7	25.8	258.0	795.0	0.0	921.2
2015	69.8	141.3	4.8	136.5	235.5	0.0	1.0	3.8	25.9	266.3	636.2	0.0	1,087.9
2016	71.0	128.3	4.4	123.9	242.8	0.0	1.1	3.9	26.0	273.8	509.8	0.0	1,222.3
2017	72.2	116.9	4.0	112.8	252.1	0.0	1.2	3.9	26.2	283.4	397.3	0.0	1,347.4
2018	73.6	106.9	3.7	103.3	260.5	0.0	1.3	4.0	26.4	292.2	295.0	0.0	1,464.5
2019	74.9	97.7	3.4	94.4	271.4	0.0	1.4	4.0	26.6	303.4	207.2	0.0	1,565.7
2020	75.9	89.5	3.1	86.4	282.0	0.0	1.5	4.1	26.9	314.4	134.3	0.0	1,649.5
2021	76.7	82.0	2.8	79.2	291.7	0.0	1.6	4.1	27.0	324.4	72.2	0.0	1,719.4
2022	77.4	74.8	2.6	72.2	301.2	0.0	1.6	4.1	27.2	334.2	21.8	0.0	1,777.5
2023	77.7	66.9	2.3	64.6	312.9	0.0	1.7	4.0	27.5	346.1	0.0	0.0	1,812.6
2024	77.7	60.1	2.1	58.0	322.8	0.0	1.7	4.0	27.6	356.2	0.0	0.0	1,834.7
2025	77.2	53.1	1.8	51.2	334.3	0.0	1.8	3.9	27.7	367.7	0.0	0.0	1,853.6
2026	76.5	46.8	1.6	45.2	344.5	0.0	1.8	3.8	27.7	377.9	0.0	0.0	1,868.4
2027	75.6	41.1	1.4	39.7	353.5	0.0	1.8	3.7	27.7	386.8	0.0	0.0	1,743.9
2028	76.4	35.6	1.2	34.4	363.0	0.0	1.9	3.6	27.7	396.1	0.0	0.0	1,719.9
2029	74.8	30.8	1.1	29.7	371.2	0.0	1.9	3.4	27.5	404.0	0.0	0.0	1,692.8
2030	73.5	25.8	0.9	24.9	380.5	0.0	1.9	3.1	27.4	412.9	0.0	0.0	1,661.2
2031	71.8	21.1	0.7	20.3	390.5	0.0	1.9	2.8	27.3	422.4	0.0	0.0	1,623.1
2032	70.0	16.3	0.6	15.7	402.7	0.0	1.8	2.3	27.1	433.9	0.0	0.0	1,577.9
2033	68.0	12.1	0.4	11.7	412.2	0.0	1.8	1.8	26.9	442.7	0.0	0.0	1,527.4
2034	65.6	8.9	0.3	8.6	416.8	0.0	1.7	1.4	26.5	446.4	0.0	0.0	1,475.5
2035	63.1	6.5	0.2	6.3	417.4	0.0	1.7	1.1	26.0	446.1	0.0	0.0	1,423.5
2036	60.4	4.3	0.1	4.2	417.3	0.0	1.6	0.7	25.4	445.0	0.0	0.0	1,374.1
2037	57.6	2.8	0.1	2.7	413.1	0.0	1.6	0.5	24.7	439.9	0.0	0.0	1,328.0
2038	54.6	1.5	0.1	1.5	406.7	0.0	1.5	0.3	24.0	432.4	0.0	0.0	1,296.8
2039	51.5	1.0	0.0	1.0	396.0	0.0	1.5	0.2	23.1	420.7	0.0	0.0	1,274.7
2040	48.3	0.6	0.0	0.6	383.9	0.0	1.5	0.1	22.2	407.6	0.0	0.0	1,256.0
2041	45.2	0.4	0.0	0.3	370.9	0.0	1.4	0.1	21.3	393.7	0.0	0.0	1,241.3
2042	42.0	0.1	0.0	0.1	357.5	0.0	1.4	0.0	20.3	379.2	0.0	0.0	971.0
2043	41.8	0.0	0.0	0.0	342.9	0.0	1.4	0.0	19.4	363.7	0.0	0.0	902.8
2044	38.8	0.0	0.0	0.0	327.8	0.0	1.3	0.0	18.5	347.7	0.0	0.0	844.7
2045	36.2	0.0	0.0	0.0	312.6	0.0	1.3	0.0	17.6	331.5	0.0	0.0	790.1
2046	33.5	0.0	0.0	0.0	297.5	0.0	1.3	0.0	16.7	315.4	0.0	0.0	737.1
2047	31.1	0.0	0.0	0.0	282.1	0.0	1.2	0.0	15.8	299.2	0.0	0.0	686.7
2048	28.7	0.0	0.0	0.0	266.7	0.0	1.2	0.0	15.0	282.9	0.0	0.0	639.1
2049	26.5	0.0	0.0	0.0	251.4	0.0	1.2	0.0	14.2	266.7	0.0	0.0	597.7
2050	24.2	0.0	0.0	0.0	236.1	0.0	1.1	0.0	13.4	250.6	0.0	0.0	568.8
2051	22.1	0.0	0.0	0.0	220.8	0.0	1.1	0.0	12.6	234.5	0.0	0.0	550.9
2052	19.9	0.0	0.0	0.0	205.6	0.0	1.0	0.0	11.9	218.6	0.0	0.0	541.2
2053	17.9	0.0	0.0	0.0	190.6	0.0	1.0	0.0	11.2	202.8	0.0	0.0	539.7
2054	15.9	0.0	0.0	0.0	175.7	0.0	0.9	0.0	10.6	187.2	0.0	0.0	542.3
2055	14.1	0.0	0.0	0.0	161.1	0.0	0.9	0.0	10.0	171.9	0.0	0.0	472.2
2056	13.1	0.0	0.0	0.0	146.7	0.0	0.8	0.0	9.4	156.9	0.0	0.0	405.8
2057	12.1	0.0	0.0	0.0	132.7	0.0	0.8	0.0	8.9	142.3	0.0	0.0	361.0
2058	12.5	0.0	0.0	0.0	119.1	0.0	0.7	0.0	8.4	128.2	0.0	0.0	333.8
2059	12.2	0.0	0.0	0.0	106.0	0.0	0.6	0.0	7.9	114.6	0.0	0.0	301.1
2060	12.3	0.0	0.0	0.0	93.5	0.0	0.6	0.0	7.5	101.7	0.0	0.0	287.0
2061	12.6	0.0	0.0	0.0	81.7	0.0	0.5	0.0	7.3	89.6	0.0	0.0	298.4
2062	13.1	0.0	0.0	0.0	70.7	0.0	0.5	0.0	7.2	78.4	0.0	0.0	310.9
2063	13.6	0.0	0.0	0.0	60.6	0.0	0.4	0.0	7.1	68.1	0.0	0.0	324.3
2064	14.2	0.0	0.0	0.0	51.3	0.0	0.4	0.0	7.1	58.7	0.0	0.0	338.7
2065	14.8	0.0	0.0	0.0	42.9	0.0	0.3	0.0	7.1	50.3	0.0	0.0	353.9
2066	15.5	0.0	0.0	0.0	35.5	0.0	0.3	0.0	7.1	42.9	0.0	0.0	370.2
2067	16.2	0.0	0.0	0.0	29.1	0.0	0.2	0.0	7.2	36.5	0.0	0.0	387.4
2068	17.0	0.0	0.0	0.0	23.5	0.0	0.2	0.0	7.3	31.0	0.0	0.0	405.6
2069	17.8	0.0	0.0	0.0	18.7	0.0	0.2	0.0	7.5	26.3	0.0	0.0	424.7
2070	18.6	0.0	0.0	0.0	14.8	0.0	0.1	0.0	7.7	22.6	0.0	0.0	444.8
2071	19.5	0.0	0.0	0.0	11.5	0.0	0.1	0.0	7.9	19.5	0.0	0.0	466.0
2072	20.4	0.0	0.0	0.0	8.8	0.0	0.1	0.0	8.2	17.1	0.0	0.0	488.2
2073	21.7	0.0	0.0	0.0	6.7	0.0	0.1	0.0	8.5	15.3	0.0	0.0	511.5
2074	22.5	0.0	0.0	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0	8.9	13.9	0.0	0.0	536.0
2075	23.6	0.0	0.0	0.0	3.7	0.0	0.0	0.0	9.2	13.0	0.0	0.0	561.6
2076	24.6	0.0	0.0	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0	9.6	12.4	0.0	0.0	588.4
2077	25.8	0.0	0.0	0.0	1.9	0.0	0.0	0.0	10.1	12.0	0.0	0.0	616.6
2078	27.1	0.0	0.0	0.0	1.4	0.0	0.0	0.0	10.5	11.9	0.0	0.0	646.1
2079	28.3	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	11.0	12.0	0.0	0.0	677.0
2080	29.7	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0	11.5	12.2	0.0	0.0	709.4
2081	31.1	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	12.1	12.6	0.0	0.0	743.3
2082	32.6	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	12.7	13.0	0.0	0.0	778.8
2083	34.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	13.3	13.5	0.0	0.0	816.1

1 ללא התייחסות לסעיף 5 בנספח 1 של חוזר אוצר 2006-3-3

**לוח 1 - נתונים עיקריים (סעיף 4א 0)**  
**בגין סה"כ זכויות עבור קרן רבעון ראשון**  
**(מיליוני ₪)**

שנה	גביית דמי גמולים נטו	הנחת שיעור			סה"כ תשואת הקרן	הון צבור בסוף שנה			סה"כ
		תשלומי הקרן נטו	שיעור תשואת ריבית חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה		אג"ח מסוג מירון	ערך אחרות	השקעות אחרות	
2012	0.0	0.0			0.0	52.5	193.3	599.2	845.0
2013	37.9	25.2	-0.155%	1.37%	11.7	41.7	218.8	608.9	869.4
2014	35.4	25.3	-0.217%	1.76%	15.4	31.1	237.1	626.8	894.9
2015	33.1	26.3	-0.023%	1.90%	17.0	19.9	255.4	643.5	918.8
2016	31.1	27.1	0.528%	2.29%	21.1	11.9	270.8	661.2	943.9
2017	29.2	28.1	1.409%	2.91%	27.5	5.8	285.3	681.3	972.5
2018	27.3	29.5	1.953%	3.30%	32.0	1.5	298.5	702.2	1,002.3
2019	25.5	31.5	2.159%	3.45%	34.5	0.0	310.0	720.8	1,030.8
2020	23.5	33.8	2.365%	3.60%	36.9	0.0	319.7	737.6	1,057.3
2021	21.7	36.4	2.571%	3.74%	39.3	0.0	328.9	752.9	1,081.9
2022	20.0	38.7	2.778%	3.89%	41.7	0.0	337.8	767.1	1,104.9
2023	18.4	41.1	2.897%	3.98%	43.5	0.0	346.1	779.6	1,125.8
2024	16.9	43.2	2.926%	4.00%	44.5	0.0	353.8	790.2	1,144.0
2025	15.2	46.6	2.957%	4.02%	45.4	0.0	355.9	802.1	1,158.0
2026	13.7	49.5	2.988%	4.04%	46.0	0.0	354.4	813.9	1,168.3
2027	12.4	52.3	3.018%	4.05%	46.5	0.0	352.5	822.4	1,174.9
2028	11.0	55.4	3.059%	4.09%	47.2	0.0	354.1	823.5	1,177.6
2029	9.5	59.0	3.108%	4.12%	47.5	0.0	353.6	822.1	1,175.7
2030	8.0	63.3	3.159%	4.16%	47.7	0.0	350.9	817.2	1,168.1
2031	6.9	66.5	3.208%	4.19%	47.7	0.0	347.4	808.8	1,156.3
2032	5.5	70.8	3.259%	4.23%	47.5	0.0	342.3	796.2	1,138.5
2033	4.1	75.4	3.316%	4.27%	47.1	0.0	335.2	779.1	1,114.3
2034	3.3	78.5	3.378%	4.32%	46.5	0.0	329.5	756.0	1,085.5
2035	2.4	81.2	3.442%	4.36%	45.7	0.0	323.0	729.5	1,052.4
2036	1.8	83.0	3.505%	4.41%	44.6	0.0	316.0	699.8	1,015.8
2037	1.2	84.7	3.569%	4.46%	43.4	0.0	308.7	667.0	975.7
2038	0.9	84.9	3.569%	4.48%	41.8	0.0	301.5	632.0	933.5
2039	0.5	84.9	3.569%	4.48%	39.9	0.0	294.6	594.6	889.2
2040	0.2	84.8	3.569%	4.48%	38.0	0.0	281.5	561.0	842.5
2041	0.1	83.5	3.569%	4.48%	35.9	0.0	263.1	531.8	795.0
2042	0.1	81.7	3.569%	4.47%	33.7	0.0	234.1	512.9	747.0
2043	0.0	79.6	3.569%	4.48%	31.7	0.0	218.0	481.1	699.1
2044	0.0	77.4	3.569%	4.47%	29.5	0.0	203.0	448.2	651.3
2045	0.0	75.1	3.569%	4.47%	27.5	0.0	185.5	418.2	603.6
2046	0.0	72.6	3.569%	4.47%	25.4	0.0	170.0	386.4	556.4
2047	0.0	70.0	3.569%	4.47%	23.3	0.0	155.1	354.5	509.7
2048	0.0	67.3	3.569%	4.47%	21.3	0.0	140.6	323.1	463.7
2049	0.0	64.5	3.569%	4.49%	19.4	0.0	134.9	283.6	418.5
2050	0.0	61.6	3.569%	4.50%	17.5	0.0	131.7	242.6	374.3
2051	0.0	58.6	3.569%	4.52%	15.6	0.0	129.6	201.7	331.3
2052	0.0	55.5	3.569%	4.55%	13.8	0.0	128.1	161.5	289.6
2053	0.0	52.4	3.569%	4.58%	12.1	0.0	127.0	122.2	249.2
2054	0.0	49.1	3.569%	4.63%	10.4	0.0	126.4	84.1	210.5
2055	0.0	45.9	3.569%	4.68%	8.8	0.0	122.6	50.8	173.4
2056	0.0	42.5	3.569%	4.70%	7.2	0.0	98.2	39.8	138.1
2057	0.0	39.2	3.569%	4.68%	5.5	0.0	59.9	44.5	104.5
2058	0.0	35.8	3.569%	4.73%	4.1	0.0	44.9	27.9	72.8
2059	0.0	32.5	3.569%	4.79%	2.7	0.0	30.8	12.2	43.0
2060	0.0	29.2	3.569%	5.52%	1.6	0.0	24.7	-9.3	15.4
2061	0.0	26.0	3.569%	22.45%	0.5	0.0	18.4	-28.4	-10.0
2062	0.0	22.9	3.569%	1.85%	-0.4	0.0	13.1	-46.4	-33.3
2063	0.0	20.0	3.569%	2.87%	-1.2	0.0	10.6	-65.2	-54.6
2064	0.0	17.3	3.569%	3.19%	-2.0	0.0	9.2	-83.0	-73.8
2065	0.0	14.7	3.569%	3.31%	-2.7	0.0	9.6	-100.8	-91.3
2066	0.0	12.4	3.569%	3.34%	-3.3	0.0	10.0	-116.9	-106.9
2067	0.0	10.3	3.569%	3.36%	-3.8	0.0	10.3	-131.3	-121.0
2068	0.0	8.5	3.569%	3.37%	-4.2	0.0	10.7	-144.4	-133.7
2069	0.0	6.9	3.569%	3.38%	-4.6	0.0	11.1	-156.3	-145.2
2070	0.0	5.5	3.569%	3.39%	-5.0	0.0	11.5	-167.3	-155.8
2071	0.0	4.4	3.569%	3.39%	-5.4	0.0	12.0	-177.5	-165.5
2072	0.0	3.4	3.569%	3.39%	-5.7	0.0	12.6	-187.1	-174.6
2073	0.0	2.6	3.569%	3.39%	-6.0	0.0	13.1	-196.3	-183.1
2074	0.0	2.0	3.569%	3.39%	-6.2	0.0	13.7	-205.1	-191.4
2075	0.0	1.5	3.569%	3.39%	-6.5	0.0	14.3	-213.7	-199.4
2076	0.0	1.1	3.569%	3.39%	-6.8	0.0	15.0	-222.2	-207.2
2077	0.0	0.8	3.569%	3.39%	-7.0	0.0	15.6	-230.7	-215.1
2078	0.0	0.6	3.569%	3.39%	-7.3	0.0	16.3	-239.3	-222.9
2079	0.0	0.4	3.569%	3.38%	-7.6	0.0	17.1	-248.0	-230.9
2080	0.0	0.3	3.569%	3.38%	-7.8	0.0	17.8	-256.8	-239.0
2081	0.0	0.2	3.569%	3.38%	-8.1	0.0	18.6	-265.9	-247.2
2082	0.0	0.1	3.569%	3.38%	-8.4	0.0	19.5	-275.2	-255.7
2083	0.0	0.1	3.569%	3.38%	-8.6	0.0	20.3	-284.8	-264.5

**לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות (סעיף 4א 0)  
 בגין סה"כ זכויות עבור קרן רבעון ראשון  
 (מיליוני ₪)**

שנה	תשלומי		השקעות			סה"כ
	נטו	מירון	ערך	אחרות	סיוע ישיר	
2012	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2013	0.0	2.5	10.1	-0.9	0.0	11.7
2014	0.0	1.9	11.0	-1.3	3.9	15.4
2015	0.0	1.3	11.8	-0.1	4.1	17.0
2016	0.0	0.8	12.5	3.5	4.3	21.1
2017	0.0	0.4	13.2	9.4	4.4	27.5
2018	0.0	0.2	13.8	13.4	4.6	32.0
2019	0.0	0.0	14.5	15.2	4.8	34.5
2020	0.0	0.0	14.9	17.0	4.9	36.9
2021	0.0	0.0	15.4	18.9	5.0	39.3
2022	0.0	0.0	15.8	20.8	5.1	41.7
2023	-0.1	0.0	16.2	22.1	5.2	43.5
2024	-0.1	0.0	16.6	22.7	5.3	44.5
2025	-0.1	0.0	16.9	23.2	5.4	45.4
2026	-0.1	0.0	16.7	23.9	5.5	46.0
2027	-0.1	0.0	16.6	24.5	5.5	46.5
2028	-0.1	0.0	16.7	24.9	5.7	47.2
2029	-0.1	0.0	16.7	25.3	5.6	47.5
2030	-0.1	0.0	16.6	25.6	5.6	47.7
2031	-0.2	0.0	16.5	25.8	5.6	47.7
2032	-0.2	0.0	16.3	25.9	5.6	47.5
2033	-0.2	0.0	16.0	25.9	5.5	47.1
2034	-0.2	0.0	15.8	25.6	5.3	46.5
2035	-0.2	0.0	15.5	25.2	5.2	45.7
2036	-0.2	0.0	15.2	24.7	5.0	44.6
2037	-0.2	0.0	14.8	24.1	4.8	43.4
2038	-0.2	0.0	14.5	23.0	4.5	41.8
2039	-0.2	0.0	14.2	21.8	4.3	39.9
2040	-0.2	0.0	13.8	20.4	4.0	38.0
2041	-0.2	0.0	12.8	19.5	3.8	35.9
2042	-0.2	0.0	11.7	18.6	3.6	33.7
2043	-0.2	0.0	10.6	17.8	3.6	31.7
2044	-0.2	0.0	9.9	16.5	3.3	29.5
2045	-0.2	0.0	9.1	15.5	3.1	27.5
2046	-0.2	0.0	8.3	14.4	2.9	25.4
2047	-0.2	0.0	7.6	13.2	2.7	23.3
2048	-0.2	0.0	6.9	12.1	2.5	21.3
2049	-0.2	0.0	6.5	10.8	2.2	19.4
2050	-0.2	0.0	6.3	9.4	1.9	17.5
2051	-0.2	0.0	6.2	7.9	1.7	15.6
2052	-0.2	0.0	6.1	6.5	1.4	13.8
2053	-0.2	0.0	6.1	5.1	1.1	12.1
2054	-0.1	0.0	6.0	3.7	0.8	10.4
2055	-0.1	0.0	6.0	2.4	0.5	8.8
2056	-0.1	0.0	5.2	1.7	0.4	7.2
2057	-0.1	0.0	3.9	1.5	0.3	5.5
2058	-0.1	0.0	2.4	1.4	0.4	4.1
2059	-0.1	0.0	1.7	0.8	0.3	2.7
2060	-0.1	0.0	1.3	0.1	0.3	1.6
2061	-0.1	0.0	1.0	-0.6	0.2	0.5
2062	-0.1	0.0	0.7	-1.3	0.2	-0.4
2063	-0.1	0.0	0.5	-1.9	0.2	-1.2
2064	-0.1	0.0	0.5	-2.6	0.2	-2.0
2065	0.0	0.0	0.4	-3.2	0.1	-2.7
2066	0.0	0.0	0.5	-3.8	0.1	-3.3
2067	0.0	0.0	0.5	-4.4	0.2	-3.8
2068	0.0	0.0	0.5	-4.9	0.2	-4.2
2069	0.0	0.0	0.5	-5.3	0.2	-4.6
2070	0.0	0.0	0.5	-5.7	0.2	-5.0
2071	0.0	0.0	0.6	-6.1	0.2	-5.4
2072	0.0	0.0	0.6	-6.4	0.2	-5.7
2073	0.0	0.0	0.6	-6.8	0.2	-6.0
2074	0.0	0.0	0.6	-7.1	0.2	-6.2
2075	0.0	0.0	0.7	-7.4	0.2	-6.5
2076	0.0	0.0	0.7	-7.7	0.2	-6.8
2077	0.0	0.0	0.7	-8.0	0.2	-7.0
2078	0.0	0.0	0.7	-8.3	0.3	-7.3
2079	0.0	0.0	0.8	-8.6	0.3	-7.6
2080	0.0	0.0	0.8	-8.9	0.3	-7.8
2081	0.0	0.0	0.9	-9.2	0.3	-8.1
2082	0.0	0.0	0.9	-9.6	0.3	-8.4
2083	0.0	0.0	0.9	-9.9	0.3	-8.6

**לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות  
בגין סה"כ זכויות עבור קרן רבעון ראשון  
(מיליוני ₪)**

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים ברוטו	הוצאות ניהול	דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן					הון צבור באג"ח מיועדות 1			
					זיקנה	נכות	שארית	אחרות	דמי ניהול	נטו	ערך(5.05%)	ערך(4.86%)	מירון
2012	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	52.5	99.2	94.1
2013	0.0	39.9	2.0	37.9	23.1	0.1	0.7	0.7	0.6	25.2	41.7	98.3	120.4
2014	3.9	37.2	1.9	35.4	23.7	0.0	0.2	0.8	0.6	25.3	31.1	88.3	148.8
2015	4.1	34.9	1.7	33.1	24.6	0.0	0.2	0.8	0.6	26.3	19.9	68.9	186.5
2016	4.3	32.7	1.6	31.1	25.2	0.0	0.2	0.9	0.7	27.1	11.9	48.5	222.3
2017	4.4	30.7	1.5	29.2	26.1	0.0	0.3	1.0	0.7	28.1	5.8	25.5	259.9
2018	4.6	28.7	1.4	27.3	27.4	0.0	0.3	1.0	0.8	29.5	1.5	0.0	298.5
2019	4.8	26.8	1.3	25.5	29.2	0.0	0.3	1.1	0.8	31.5	0.0	0.0	310.0
2020	4.9	24.7	1.2	23.5	31.5	0.0	0.4	1.1	0.9	33.8	0.0	0.0	319.7
2021	5.0	22.8	1.1	21.7	34.0	0.0	0.4	1.1	1.0	36.4	0.0	0.0	328.9
2022	5.1	21.0	1.0	20.0	36.1	0.0	0.4	1.1	1.1	38.7	0.0	0.0	337.8
2023	5.2	19.4	1.0	18.4	38.3	0.0	0.4	1.2	1.1	41.1	0.0	0.0	346.1
2024	5.3	17.8	0.9	16.9	40.4	0.0	0.4	1.2	1.2	43.2	0.0	0.0	353.8
2025	5.4	16.0	0.8	15.2	43.6	0.0	0.4	1.2	1.3	46.6	0.0	0.0	359.9
2026	5.5	14.5	0.7	13.7	46.4	0.0	0.5	1.2	1.4	49.5	0.0	0.0	354.4
2027	5.5	13.0	0.7	12.4	49.1	0.0	0.5	1.2	1.5	52.3	0.0	0.0	352.5
2028	5.7	11.6	0.6	11.0	52.1	0.0	0.5	1.2	1.6	55.4	0.0	0.0	354.1
2029	5.6	10.0	0.5	9.5	55.6	0.0	0.5	1.1	1.7	59.0	0.0	0.0	353.6
2030	5.6	8.4	0.4	8.0	59.9	0.0	0.5	1.0	1.9	63.3	0.0	0.0	350.9
2031	5.6	7.2	0.4	6.9	63.1	0.0	0.5	0.9	2.0	66.5	0.0	0.0	347.4
2032	5.6	5.8	0.3	5.5	67.4	0.0	0.5	0.8	2.1	70.8	0.0	0.0	342.3
2033	5.5	4.4	0.2	4.1	72.1	0.0	0.4	0.6	2.3	75.4	0.0	0.0	335.2
2034	5.3	3.4	0.2	3.3	75.2	0.0	0.4	0.5	2.4	78.5	0.0	0.0	329.5
2035	5.2	2.5	0.1	2.4	77.9	0.0	0.4	0.4	2.5	81.2	0.0	0.0	323.0
2036	5.0	1.9	0.1	1.8	79.8	0.0	0.4	0.3	2.5	83.0	0.0	0.0	316.0
2037	4.8	1.3	0.1	1.2	81.5	0.0	0.4	0.2	2.6	84.7	0.0	0.0	308.7
2038	4.5	0.9	0.0	0.9	81.7	0.0	0.4	0.2	2.6	84.9	0.0	0.0	301.5
2039	4.3	0.6	0.0	0.5	81.8	0.0	0.4	0.1	2.6	84.9	0.0	0.0	294.6
2040	4.0	0.2	0.0	0.2	81.8	0.0	0.4	0.0	2.6	84.8	0.0	0.0	281.5
2041	3.8	0.1	0.0	0.1	80.6	0.0	0.4	0.0	2.5	83.5	0.0	0.0	263.1
2042	3.6	0.1	0.0	0.1	78.8	0.0	0.4	0.0	2.5	81.7	0.0	0.0	234.1
2043	3.6	0.0	0.0	0.0	76.9	0.0	0.4	0.0	2.4	79.6	0.0	0.0	218.0
2044	3.3	0.0	0.0	0.0	74.7	0.0	0.3	0.0	2.3	77.4	0.0	0.0	203.0
2045	3.1	0.0	0.0	0.0	72.5	0.0	0.3	0.0	2.3	75.1	0.0	0.0	185.5
2046	2.9	0.0	0.0	0.0	70.1	0.0	0.3	0.0	2.2	72.6	0.0	0.0	170.0
2047	2.7	0.0	0.0	0.0	67.6	0.0	0.3	0.0	2.1	70.0	0.0	0.0	155.1
2048	2.5	0.0	0.0	0.0	65.0	0.0	0.3	0.0	2.0	67.3	0.0	0.0	140.6
2049	2.2	0.0	0.0	0.0	62.2	0.0	0.3	0.0	2.0	64.5	0.0	0.0	134.9
2050	1.9	0.0	0.0	0.0	59.4	0.0	0.3	0.0	1.9	61.6	0.0	0.0	131.7
2051	1.7	0.0	0.0	0.0	56.6	0.0	0.3	0.0	1.8	58.6	0.0	0.0	129.6
2052	1.4	0.0	0.0	0.0	53.6	0.0	0.3	0.0	1.7	55.5	0.0	0.0	128.1
2053	1.1	0.0	0.0	0.0	50.5	0.0	0.3	0.0	1.6	52.4	0.0	0.0	127.0
2054	0.8	0.0	0.0	0.0	47.4	0.0	0.3	0.0	1.5	49.1	0.0	0.0	126.4
2055	0.5	0.0	0.0	0.0	44.2	0.0	0.3	0.0	1.4	45.9	0.0	0.0	122.6
2056	0.4	0.0	0.0	0.0	41.0	0.0	0.2	0.0	1.3	42.5	0.0	0.0	98.2
2057	0.3	0.0	0.0	0.0	37.7	0.0	0.2	0.0	1.2	39.2	0.0	0.0	59.9
2058	0.4	0.0	0.0	0.0	34.5	0.0	0.2	0.0	1.1	35.8	0.0	0.0	44.9
2059	0.3	0.0	0.0	0.0	31.3	0.0	0.2	0.0	1.0	32.5	0.0	0.0	30.8
2060	0.3	0.0	0.0	0.0	28.1	0.0	0.2	0.0	0.9	29.2	0.0	0.0	24.7
2061	0.2	0.0	0.0	0.0	25.0	0.0	0.2	0.0	0.8	26.0	0.0	0.0	18.4
2062	0.2	0.0	0.0	0.0	22.1	0.0	0.2	0.0	0.7	22.9	0.0	0.0	13.1
2063	0.2	0.0	0.0	0.0	19.3	0.0	0.1	0.0	0.6	20.0	0.0	0.0	10.6
2064	0.2	0.0	0.0	0.0	16.6	0.0	0.1	0.0	0.5	17.3	0.0	0.0	9.2
2065	0.1	0.0	0.0	0.0	14.2	0.0	0.1	0.0	0.4	14.7	0.0	0.0	9.6
2066	0.1	0.0	0.0	0.0	12.0	0.0	0.1	0.0	0.4	12.4	0.0	0.0	10.0
2067	0.2	0.0	0.0	0.0	9.9	0.0	0.1	0.0	0.3	10.3	0.0	0.0	10.3
2068	0.2	0.0	0.0	0.0	8.2	0.0	0.1	0.0	0.2	8.5	0.0	0.0	10.7
2069	0.2	0.0	0.0	0.0	6.6	0.0	0.1	0.0	0.2	6.9	0.0	0.0	11.1
2070	0.2	0.0	0.0	0.0	5.3	0.0	0.0	0.0	0.2	5.5	0.0	0.0	11.5
2071	0.2	0.0	0.0	0.0	4.2	0.0	0.0	0.0	0.1	4.4	0.0	0.0	12.0
2072	0.2	0.0	0.0	0.0	3.3	0.0	0.0	0.0	0.1	3.4	0.0	0.0	12.6
2073	0.2	0.0	0.0	0.0	2.5	0.0	0.0	0.0	0.1	2.6	0.0	0.0	13.1
2074	0.2	0.0	0.0	0.0	1.9	0.0	0.0	0.0	0.1	2.0	0.0	0.0	13.7
2075	0.2	0.0	0.0	0.0	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	0.0	0.0	14.3
2076	0.2	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0	15.0
2077	0.2	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	15.6
2078	0.3	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	16.3
2079	0.3	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	17.1
2080	0.3	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	17.8
2081	0.3	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	18.6
2082	0.3	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	19.5
2083	0.3	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	20.3

1 ללא התייחסות לסעיף 5 בנספח 1 של חוזר אוצר 2006-3-3



**תזרים כספים חודשי בשלוש השנים הקרובות (אלפי ₪)**

חודש	קרן וותיקה			קרן רבעון ראשון		
	תשלומי קצבה	דמי ניהול	דמי גמולים ברוטו	תשלומי קצבה	דמי ניהול	דמי גמולים ברוטו
01/01/2013	22,800	914	14,534	2,596	224	3,503
01/02/2013	18,879	2,659	14,408	2,001	222	3,457
01/03/2013	18,879	2,655	14,338	1,998	221	3,435
01/04/2013	18,890	2,650	14,228	1,997	220	3,414
01/05/2013	18,888	2,645	14,127	1,992	219	3,398
01/06/2013	18,907	2,639	13,992	2,000	217	3,358
01/07/2013	18,906	2,635	13,931	2,004	214	3,296
01/08/2013	18,982	2,630	13,767	2,014	211	3,241
01/09/2013	18,994	2,625	13,688	2,014	210	3,222
01/10/2013	18,986	2,620	13,614	2,009	210	3,217
01/11/2013	18,998	2,615	13,510	2,014	209	3,199
01/12/2013	19,024	2,610	13,409	2,012	209	3,195
01/01/2014	19,176	2,609	13,348	2,027	209	3,185
01/02/2014	19,208	2,604	13,250	2,027	209	3,177
01/03/2014	19,233	2,600	13,177	2,030	208	3,157
01/04/2014	19,241	2,596	13,118	2,036	207	3,142
01/05/2014	19,264	2,592	13,052	2,047	207	3,121
01/06/2014	19,298	2,588	12,970	2,049	206	3,112
01/07/2014	19,313	2,583	12,898	2,058	205	3,091
01/08/2014	19,386	2,600	12,781	2,066	205	3,072
01/09/2014	19,429	2,595	12,684	2,077	205	3,057
01/10/2014	19,481	2,590	12,565	2,074	204	3,052
01/11/2014	19,527	2,585	12,462	2,077	204	3,035
01/12/2014	19,581	2,581	12,362	2,085	203	3,018
01/01/2015	19,797	2,580	12,270	2,110	203	3,003
01/02/2015	19,835	2,576	12,184	2,118	202	2,986
01/03/2015	19,879	2,572	12,111	2,115	202	2,980
01/04/2015	19,930	2,568	12,021	2,115	201	2,963
01/05/2015	19,949	2,563	11,946	2,120	200	2,942
01/06/2015	19,983	2,558	11,848	2,122	199	2,921
01/07/2015	20,015	2,554	11,772	2,131	199	2,896
01/08/2015	20,103	2,570	11,644	2,145	198	2,867
01/09/2015	20,127	2,565	11,557	2,153	197	2,845
01/10/2015	20,199	2,560	11,416	2,162	196	2,828
01/11/2015	20,230	2,554	11,304	2,162	196	2,817
01/12/2015	20,274	2,550	11,225	2,160	195	2,806