

# **עתודות**

**קרן הפנסיה עתודות (הותיקה)**

**דין וחשבון מאזן אקטוארי**

**ליום 31.12.2008**

**דוד אנגלמאייר - אקטואר**  
**מרץ 2009**

## 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'
מאזן ודו"ח תנועה (נספח א') ללא התייחסות לחוזר 3-3-2006	נספח י"א
מכתב לאוצר לגבי חלוקת גירעון בגין שנת 2008	נספח י"ב

## 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 של תשואה מוקטנת של 4.6%.

המאזן לשנת 2008 נערך על פי ההנחות לחישוב העתודות שנקבעו בשנת 2007 על ידי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון באוצר (להלן: הנחות האוצר). הנחות האוצר ששימשו בעריכת המאזן הן הנחות "מוכתבות" שאינן מבוססות על שיקול דעת אקטוארי המותאם לאופי הקרן. מאחר ועתודות הינה קרן צעירה יחסית לא נצברו מספיק נתונים סטטיסטיים המצדיקים הגשת בקשה לאוצר להתאמת ההנחות לאופי הקרן. לפיכך, ההתחייבויות האקטואריות המוצגות במאזן מהוות הערכה על בסיס קשיח שרק עם הזמן ניתן יהיה להעריך את מידת התאמתה.

הקרן קיבלה אישור על תקנון מעודכן שמשקף בסיס חדש (2007-3-6). במהלך השנה הוגש עדכון תקנון בגין אפשרות בחירת פנסיה עם תקופת הבטחה. במאזן הנוכחי התייחסנו לבסיס התקנון כמאושר ולכן מנות עתידיות נחשבות כמאוזנות מבחינת תמחור שלהן.

המאזן האקטוארי נערך על בסיס קרן סגורה. הערכת התשלומים כוללת את התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים, עמיתים פעילים ובעלי זכויות המוקפאות בקרן נכון לתאריך המאזן. הערכת התשלומים הצפויים בעתיד מדמי הגמולים של העמיתים הקיימים נעשתה על יסוד התשלומים שנעשו בעבר ובהתבסס על הערכות והנתונים שקיבלתי מהקרן ובפרט נתוני השכר בקרן בשלושת החודשים שקדמו למועד עריכת המאזן. כאמור החישובים מבוססים על הנחה שבסיס חדש יאושר לצורך קביעת המקדמים בהתאם לתקנון שבשלבי אישור.

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

בדומה לשנה הקודמת מוצגות ההתחייבות של הקבוצות על פי הזכויות הצבורות למרות מנגנון האיזון השנתי האמור לאפס כל עודף או גירעון שנצבר במשך השנה. בתחילת 2008 חולק רוב העודף. בגין הזכויות הצבורות היה שינוי גדול בעודף הנצבר, כאשר תשואות וניסיון דמוגרפי תרמו כ-477 מיליון ₪ לגירעון ואילו שינוי בשער הריבית (השלכה של חוזר 3-2006) הוסיף להפסד 239 מיליון נוספים (170 מיליון בגין זכויות צבורות ו-69 מיליון בגין זכויות עתידיות). נוספה על זה השפעה של אי התאמה של ריבית תעריפית וריבית שוק שבגין זכויות שיצטברו בעתיד יוצר גירעון של 144 מיליון ₪ (מול גירעון של 37 מיליון ₪ אשתקד). 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 במסגרת הדיווח השנתי מידע על מצבה האקטוארי ועל השפעת הפעלת מנגנון האיזון האקטוארי המובנה בתקנון הקרן.

כמובן שעיקר הנושא של השנה הוא תשואות הנמוכות או שליליות שהשוק חווה, הן בשוק המניות, הן בשוק האג"חים עקב הרחבת מרווחי ריבית בגין דירוגים שונים. נושא זה משפיע כפליים על מאזן של קרן מסובסדת שבנוסף לירידה בנכסים גם מפסידה את הסבסוד הממשלתי העתידי בגין הנכסים ש- "נעלמו".

במהלך השנה התגלה ששיטת חישוב העודף/גירעון לסוף 2007 לא הייתה עקבית עם הנחיות האוצר ובמקום הסכום המדווח של 316 מילון ₪ היה צריך להיות כ-587 מיליוני ₪. הדו"ח הזה מבוסס על restatement שמשקף את התיקון הנ"ל.

כאמור, במהלך השנה עודכן התקנון לאפשר למסלולים מקיפה וזקנה בחירה בעת יציאה לפנסיה אם העמית רוצה תקופת הבטחה של 10 שנים או לא. דבר זה הצריך תיקון טבלאות תמותה (כל אופציה יש לה עלות) שהגדיל את ההתחייבות ב כ-23 מיליון ₪. גירעון זה נוצר במסלולים מקיפה וזיקנה בלבד ואין לאופציה הזאת השפעה על מסלול קבוצה, הואיל והאופציה לא הוצעה במסלול זה ולא צפויים הרבה מעברים למסלולים האחרים.

הדין והחשבון האקטוארי מבוסס על נתונים כפי שנמסרו על ידי הנהלת הקרן, לרבות התחייבויות ונכסים של קרן הפנסיה על פי מאזנה החשבונאי ליום 31 בדצמבר 2008.

דוד אנגלמאייר, אקטואר

# קרן פנסיה עתודות (הותיקה)

31/12/2008

במיליוני ש"ח (נומינלי/ לא מתואם למדד)

שנה קודמ	שנת הדו"ח						שנה קודמת	שנת הדו"ח					
	קרן רבעון		קרן ישנה		התחייבויות			קרן רבעון		קרן ישנה		נכסים	
סה"כ	סה"כ	קבוצות	וותיקים	קבוצות	וותיקים	סה"כ	סה"כ	קבוצות	וותיקים	קבוצות	וותיקים		
												נכסים לפי המאזן	
568,184	689,802	25,411	5,326	601,236	57,829	3,779,139	3,901,599	168,009	298,813	2,379,416	1,055,361	החשבונאי <sup>1</sup>	
0,754	0,451	0,000	0,005	0,000	0,446							נכות	
4,449	5,956	0,000	1,339	0,000	4,617							שארית	
573,387	696,208	25,411	6,670	601,236	62,893	141,061	140,960	2,101	27,375	38,183	73,300	סה"כ לפנסיונרים	
												לפנסיונרים	
												זיקנה ושאיירי זקנה	
												נכות	
												שארית	
												סה"כ לפנסיונרים	
												לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו	
52,830	2,726,861	22,693	314,555	1,231,091	1,158,522	1,104,714	990,888	8,589	66,656	384,785	530,859	זיקנה ושאיירי זקנה	
8,773	9,597	0,000	2,002	0,000	7,595							נכות	
31,682	10,641	0,000	2,164	0,160	8,316							שארית	
38,303	57,320	0,006	14,739	4,544	38,032	1,630,471	1,801,095	7,228	277,107	535,738	981,023	זכויות אחרות	
131,589	2,804,419	22,699	333,460	1,235,795	1,212,464							סה"כ	
												לעמיתים פעילים - זכויות שיצברו בעתיד	
53,795	2,338,544	8,102	310,438	701,088	1,318,916							זיקנה ושאיירי זקנה	
16,294	20,639	0,000	4,401	0,000	16,238							נכות	
69,841	78,456	0,156	14,154	13,930	50,216							שארית	
19,893	16,676	0,004	4,252	1,642	10,777							זכויות אחרות	
159,823	2,454,314	8,262	333,245	716,660	1,396,147							סה"כ	
												לעמיתים לא פעילים	
377,712	2,159,854	178,591	114,539	1,441,543	425,181							לקופות אחרות	
0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000							התחייבויות אחרות	
0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	587,126	1,280,254	49,037	117,964	657,112	456,142	גרעון (עודף)	
242,511	8,114,796	234,963	787,914	3,995,233	3,096,685	7,242,511	8,114,796	234,963	787,914	3,995,233	3,096,685	סה"כ נכסים	

1 נכסים אלו מוצגים לפי שווי הוגן ע"פ המאזן החשבונאי. כלולים בתוך נכסים אלו אג"ח מיועד (מירון ועד) ששווי הוגן שלו משוערך בגובה של 1,930.08 מיליון ש"ח ואילו שווי המתואם שלו הינו 1,702.79 מיליון ש"ח. ההבדל בין השווי ההוגן והשווי המתואם מהווה סבסוד נוסף בגובה של 227.3 מיליון ש"ח.

קרן פנסיה עתודות

## חלק ב' – הארות ובאורים

1. 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.

2. במסלולים פנסיה מקיפה ופנסיית יסוד אפשר להסתמך על דמי הגמולים האחרונים כבסיס לתחזית של דמי הגמולים העתידיים. אולם במסלול הקבוצות לא קיים דפוס קבוע (כמו אחוז ממשכורת) שיוכל לשמש בסיס לתחזית ולכן קיים קושי לחזות בין השאר מהסיבות הבאות:

- א. דמי הגמולים מועברים לקרן ע"י הקבוצות באופן לא סדיר.
- ב. אלוקציה של דמי גמולים לכל עמית בקבוצה מתבצעת בהתאם להנחיות הקבוצה. הנחיות אלו משתנות מעת לעת.
- ג. חלק גדול מהקבוצות רוצה להגיע לפנסיית יעד ולאחר מכן להפסיק תשלום דמי גמולים. לכן, אחוז הקבוצות הלא פעילות משתנה מידי שנה.
- ד. חלק ניכר מהעמיתים מעבר לגיל 65 עוד לא יצאו לפנסיה. בחלק מהקבוצות עוד רוכשים עבורם זכויות נוספות.

עקב האי ודאות והעדר בסיס נתונים לקביעת דמי הגמולים הצפויים נקבע שדמי הגמולים שיופקדו בעתיד הם ההפקדות של שנה שעברה אבל רק בגין האוכלוסייה שעוד לא הגיע לגיל פרישה (65) שמהווה בערך 70% של דמי גמולים שנגבו השנה.

בקרן סגורה עם תקבולים יציבים ערך של זכויות עתידיות צפוי לקטון עם הזמן. הבעיה המצוינת לעיל ניכרת השנה, כאשר הערך של הזכויות העתידיות עלה בכ-10% (1,630 מיליון ₪ אשתקד לעומת 1,801 מיליון ₪ השנה). רוב הגידול משויך לדמי גמולים של הקבוצות.

מכל מקום יש לציין כי אין להנחות אלו בדבר דמי הגמולים העתידיים השפעה על העודף/גירעון אקטוארי הצבור שלפיו המנות הצבורות מעודכנות. בעבר לא הייתה להנחה לגבי דמי גמולים עתידיים כל השפעה כאשר התעריף היה מאוזן. החל משנת 2005 ניכר פער בין שווי דמי גמולים וזכויות פנסיוניות על פי התקנון הואיל ומנות הפנסיה נקנות על בסיס ריבית קבועה ואילו ההתחייבויות מחושבות לפי וקטור ריביות. האי-התאמה נובעת מזה שהסיוע הממשלתי הוא 1.57% תוספת<sup>1</sup> על ריבית חסרת סיכון בגין נכסים חופשיים ולא השלמה ל-5.57%. במקרים שהריבית שוק (וקטור ריביות) סוטה מ-4.0%, נוצר פער שמשקף גירעון בגין דמי גמולים עתידיים. השנה מסתכם פער זה בגירעון של 144 מיליון ₪ לעומת גירעון של 37 מיליון ₪ בשנה שעברה (השינוי בעודף כמוצג בתנועה בעודף נספח א' סעיף 7. הינו 107 מיליון ₪ ונובע מירידת ריבית במח"מים הארוכים כמצוין לעיל).

<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 (באלפי שקלים)**

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008 (Q1-Q4)</u>			
100,868	(22,493)	(587,126)			1. יתרה (מותאמות) לתחילת שנה
0	0	(24,033)			2. שינוי צפוי
<b>העודף (גירעון) שנגרם</b>	<b>העודף (גירעון) שנגרם</b>	<b>(ב) מינוס (א) העודף (גירעון) שנגרם</b>	<b>המצב בפועל</b>	<b>המצב הצפוי</b>	3. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך שנה:
22,821	7,452	(500,959)	(129,636)	371,323	א. תשואת הקרן <sup>1</sup>
(59,546)	(25,222)	(455,912)			ב. שינוי בשער ריבית
					ג. הוצאות ניהול <sup>2</sup>
1,094	832	1,675	2,142	467	ד. עזיבות
					ה. הקפאת זכויות <sup>3</sup>
					ו. מצטרפים חדשים ועמיתים שחזרו לסטטוס פעיל <sup>4</sup>
					ז. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים <sup>4</sup>
					ח. מקרי מוות - נכים <sup>4</sup>
13,887	9,694	19,620	39,364	19,744	ט. מקרי מוות - פעילים ומוקפאים
					י. התפתחות השכר הפנסיוני האישי <sup>2</sup>
					יא. התפתחות השכר הממוצע במשק <sup>2</sup>
2,227	2,589	2,516	0	2,516	יב. יציאה לנכות וחזרה
					יג. גיל פרישה <sup>2</sup>
					יד. הצמדת פנסיה
(3,478)	0	0			טו. תיקונים ברשומות עמיתי הקרן <sup>4</sup>
0	0	0			טז. דמי גמולים
(56,218)	1,462	401,627			יז. מקורות אחרים <sup>5</sup>
(1,371)	(4,876)	1,758			יח. התפתחויות שלא נרשמו לעיל
20,286	(30,561)	(1,140,833)			סיכום ביניים

20,286	(30,561)	(1,140,833)	סיכום ביניים
0	(565,647)	(8,592)	4. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויי הנחות ושיטות
(500)	0	(23,580)	5. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויים בתקנון ובהסכמים
19,786	(596,208)	(1,173,006)	6. יתרה לסוף תקופה
(42,279)	9,083	(107,248)	7. גרעון עבור דמי גמולים עתידיים
(22,493)	(587,126)	(1,280,254)	8. סה"כ (גירעון) עודף לסוף תקופה
			1 תשואה נומינלית.
			2 לא רלוונטי.
			3 השפעה שולית.
			4 השפעה מזערית על העודף בשנה זו.
			5 חלוקת דיווידנד



31/12/2008

**עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ**  
**עמיתים ותיקים עד 31/12/94**

**נספח ב': נתונים סטטיסטיים**  
**מספר העמיתים**

<u>מספר</u> <u>הפנסיונרי</u> <u>ם</u>	<u>מספר</u> <u>עמיתים</u> <u>מוקפאים</u>	<u>מספר</u> <u>עמיתים</u> <u>פעילים</u>	<u>מין</u>
1,177	6,491	6,359	זכר
1,257	5,914	5,531	נקבה
<b>2,434</b>	<b>12,405</b>	<b>11,890</b>	סה"כ

**שכר מבוטח**

<u>שכר</u> <u>מבוטח</u> <u>ממוצע</u>	<u>מין</u>
8,608	זכר
7,703	נקבה
<b>8,187</b>	סה"כ

**גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים**

<u>גיל ממוצע</u>	<u>ותק ממוצע</u>	<u>מין</u>
55.3	10.6	זכר
55.5	10.3	נקבה
<b>55.4</b>	<b>10.5</b>	סה"כ

התפלגות העמיתים הפעילים (גברים) לפי גיל וותק

סה"כ	<u>ותק</u>				שכר מספר יחס	
	10+	9 - 5	4 - 3	2 - 0		
						עד 19
						20-24
						25-29
110,790	7	21,261	46,508	43,014	שכר	30-34
21	3	4	7	7	מספר	
5,276	2	5,315	6,644	6,145	יחס	
1,246,871	432,425	376,272	163,848	274,326	שכר	35-39
208	106	44	20	38	מספר	
5,995	4,079	8,552	8,192	7,219	יחס	
5,323,583	3,237,897	1,152,034	537,253	396,399	שכר	40-44
706	485	122	47	52	מספר	<b>גיל</b>
7,540	6,676	9,443	11,431	7,623	יחס	
6,516,169	3,573,991	1,553,953	597,514	790,710	שכר	45-49
954	647	162	67	78	מספר	
6,830	5,524	9,592	8,918	10,137	יחס	
8,658,443	4,489,115	2,258,870	729,498	1,180,960	שכר	50-54
1,143	687	248	91	117	מספר	
7,575	6,534	9,108	8,016	10,094	יחס	
11,387,024	6,942,877	2,370,510	1,053,678	1,019,959	שכר	55-59
1,247	740	279	121	107	מספר	
9,132	9,382	8,496	8,708	9,532	יחס	
10,799,460	6,768,710	2,408,978	725,309	896,463	שכר	60-64
1,158	646	296	107	109	מספר	
9,326	10,478	8,138	6,779	8,224	יחס	
10,694,433	8,948,680	949,357	555,823	240,572	שכר	ומעלה 65
922	709	117	62	34	מספר	
11,599	12,622	8,114	8,965	7,076	יחס	
54,736,773	34,393,701	11,091,237	4,409,431	4,842,404	שכר	סה"כ
6,359	4,023	1,272	522	542	מספר	
8,608	8,549	8,720	8,447	8,934	יחס	

התפלגות העמיתים הפעילים (נשים) לפי גיל וותק

סה"כ	<u>ותק</u>				שכר מספר יחס	
	10+	9 - 5	4 - 3	2 - 0		
						עד 19
						20-24
						25-29
45,974	1,219	1,859	16,277	26,619		30-34
21	8	3	5	5		
2,189	152	620	3,255	5,324		
948,222	343,073	291,066	119,384	194,699		35-39
228	115	53	20	40		
4,159	2,983	5,492	5,969	4,867		
2,814,765	1,440,181	729,058	403,264	242,262		40-44
532	317	124	44	47		
5,291	4,543	5,879	9,165	5,155		
4,286,457	2,399,803	877,035	357,744	651,874		45-49
812	472	165	68	107		
5,279	5,084	5,315	5,261	6,092		
5,451,506	3,235,208	1,013,282	567,043	635,972		50-54
963	539	194	114	116		
5,661	6,002	5,223	4,974	5,483		
8,435,430	5,722,615	1,378,805	597,526	736,484		55-59
1,167	650	262	119	136		
7,228	8,804	5,263	5,021	5,415		
9,794,734	7,570,691	1,037,279	516,879	669,885		60-64
1,057	593	232	113	119		
9,267	12,767	4,471	4,574	5,629		
10,830,122	10,192,537	335,936	135,929	165,720		ומעלה 65
751	655	40	30	26		
14,421	15,561	8,398	4,531	6,374		
42,607,209	30,905,327	5,664,319	2,714,047	3,323,516		סה"כ
5,531	3,349	1,073	513	596		
7,703	9,228	5,279	5,291	5,576		

**גיל**

מוקפאים (גברים).

.6

<u>מספר עמיתים</u>	<u>פנסיה ממוצעת</u>	<u>ערך פדיון (אלפי ש"ח)</u>	<u>גיל</u>
			20-24
			25-29
83	68.6	178.9	30-34
418	335.8	5,490.3	35-39
760	841.6	31,045.8	40-44
954	821.2	48,458.8	45-49
1,038	771.5	63,199.5	50-54
1,095	1,027.6	115,926.8	55-59
1,077	1,233.7	162,967.4	60-64
1,066	1,849.1	208,877.1	65-69
6,491	1,046.9	636,144.5	סה"כ

מוקפאים (נשים)

.7

<u>מספר עמיתים</u>	<u>פנסיה ממוצעת</u>	<u>ערך פדיון (אלפי ש"ח)</u>	<u>גיל</u>
			20-24
	#DIV/0!		25-29
66	65.9	154.0	30-34
345	297.2	4,635.5	35-39
616	544.6	19,245.4	40-44
820	622.7	35,999.8	45-49
928	771.8	63,736.5	50-54
1,126	929.9	118,923.2	55-59
1,061	1,222.2	174,758.9	60-64
952	2,040.7	217,650.7	65-69
5,914	1,007.0	635,104.1	סה"כ

.8

**מוקפאים (גברים)**

שהיה להם לפחות תשלום אחד במשך השנתיים האחרונות לפני סוף שנת הדו"ח

<u>גיל</u>	<u>ערך פדיון</u> <u>(אלפי ש"ח)</u>	<u>פנסיה</u> <u>ממוצעת</u>	<u>מספר</u> <u>עמיתים</u>
20-24			
25-29			
30-34	141.4	85.2	52
35-39	3,443.9	409.4	217
40-44	20,887.2	1,085.7	393
45-49	35,969.7	985.3	590
50-54	52,617.8	961.0	693
55-59	105,007.0	1,217.2	838
60-64	146,836.9	1,445.6	829
65-69	195,478.1	2,212.7	839
סה"כ	560,382.1	1,312.5	4,451

.9

**מוקפאים (נשים)**

שהיה להם לפחות תשלום אחד במשך השנתיים האחרונות לפני סוף שנת הדו"ח

<u>גיל</u>	<u>ערך פדיון</u> <u>(אלפי ש"ח)</u>	<u>פנסיה</u> <u>ממוצעת</u>	<u>מספר</u> <u>עמיתים</u>
20-24			
25-29			
30-34	79.3	57.6	40
35-39	3,438.3	339.0	234
40-44	14,144.7	604.5	415
45-49	31,539.0	738.7	613
50-54	58,374.8	936.3	703
55-59	110,924.0	1,062.6	923
60-64	161,379.0	1,370.8	874
65-69	212,224.7	2,380.6	796
סה"כ	592,103.9	1,200.0	4,598

התפלגות מקבלי הקצבאות (גברים) לפי גיל וסוג פנסיה.

.10

גיל	נכות		שאיירים (כולל יתומים)		פנסיונרים		סה"כ	
	מס' מקבלי	סה"כ סכום	מספר מקבלי	סה"כ סכום	מס' מקבלי	סה"כ סכום	מס' מקבלי	סה"כ סכום
	קצבאות	פנסיה	קצבאות	פנסיה	קצבאות	פנסיה	קצבאות	פנסיה
0 - 9			2	486			2	486
10 - 19			1	861			1	861
20 - 24			1	2,370			1	2,370
25 - 29								
30 - 34								
35 - 39								
40 - 44								
45 - 49	2	2,107					2	2,107
50 - 54								
55 - 59	1	3,255					1	3,255
60 - 64	1	5,730	4	1,327	5	2,207	1	2,207
65 - 69			326	1,687	326	1,687		1,687
70 - 74			327	1,950	327	1,950		1,950
75 - 79			216	2,490	216	2,490		2,490
80 - 84			128	2,850	128	2,850		2,850
85 - 89			108	2,411	108	2,411		2,411
90 - 94			49	2,671	49	2,671		2,671
95 - 120			15	1,787	15	1,787		1,787
<b>סה"כ</b>	<b>4</b>	<b>3,300</b>	<b>4</b>	<b>1,051</b>	<b>1,173</b>	<b>2,143</b>	<b>1,181</b>	<b>2,143</b>

התפלגות מקבלי הקצבאות (נשים) לפי גיל וסוג פנסיה.

.11

גיל	נכות		שאירים (כולל יתומים)		פנסיונרים		סה"כ	
	מס' מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מס' מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מס' מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה
0 - 9								
10 - 19			2	518	2	518		
20 - 24								
25 - 29								
30 - 34								
35 - 39			1	1,458	1	1,458		
40 - 44	1	1,661						
45 - 49			1	2,693	1	2,693		
50 - 54	1	1,487	2	3,223	3	2,644		
55 - 59			1	391	1	391		
60 - 64			4	1,232	23	1,003	19	955
65 - 69			2	468	323	1,501	321	1,507
70 - 74			1	1,681	274	2,191	273	2,193
75 - 79					216	2,634	216	2,634
80 - 84			1	1,203	207	2,622	206	2,629
85 - 89					116	2,364	116	2,364
90 - 94					79	2,470	79	2,470
95 - 120					25	2,223	25	2,223
<b>סה"כ</b>	<b>2</b>	<b>1,574</b>	<b>15</b>	<b>1,385</b>	<b>1,272</b>	<b>2,170</b>	<b>1,255</b>	<b>2,180</b>

**התפלגות הפנסיה הצבורה הממוצעת של העמיתים הפעילים (גברים) לפי גיל.**

.12

גיל	הפנסיה הצבורה הממוצעת
עד 19	
20-24	
25-29	
30-34	737
35-39	1,684
40-44	2,412
45-49	1,789
50-54	1,494
55-59	1,454
60-64	1,353
65 ומעלה	<u>2,087</u>
סה"כ	1,696



**התפלגות הפנסיה הצבורה הממוצעת של העמיתים הפעילים (נשים) לפי גיל.**

.13

גיל	הפנסיה הצבורה הממוצעת
עד 19	
20-24	
25-29	
30-34	533
35-39	1,208
40-44	1,283
45-49	1,073
50-54	959
55-59	976
60-64	1,059
ומעלה 65	<u>2,353</u>
סה"כ	1,227

31/12/2008

**עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ**  
**עמיתי רבעון ראשון: 1/1/95 - 31/3/95**

**נספח ב': נתונים סטטיסטיים**  
**מספר העמיתים**

<u>מספר</u> <u>הפנסיונרי</u> <u>ם</u>	<u>מספר</u> <u>עמיתים</u> <u>מוקפאים</u>	<u>מספר</u> <u>עמיתים</u> <u>פעילים</u>	<u>מין</u>
121	2,394	1,412	זכר
127	1,668	850	נקבה
<b>248</b>	<b>4,062</b>	<b>2,262</b>	סה"כ

**שכר מבוטח**

<u>שכר</u> <u>מבוטח</u> <u>ממוצע</u>	<u>מין</u>
6,653	זכר
5,657	נקבה
<b>6,279</b>	סה"כ

**גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים**

<u>גיל ממוצע</u>	<u>ותק ממוצע</u>	<u>מין</u>
51.8	12.2	זכר
51.5	12.1	נקבה
<b>51.7</b>	<b>12.2</b>	סה"כ

**התפלגות העמיתים הפעילים (גברים) לפי גיל וותק**

סה"כ	<u>ותק</u>				שכר מספר יחס	
	10+	9 - 5	4 - 3	2 - 0		
						עד 19
						20-24
						25-29
32,095	17,216			14,879		30-34
8	5			3		
4,012	3,443			4,960		
688,771	516,945	104,910	6,188	60,729		35-39
113	88	13	3	9		
6,095	5,874	8,070	2,063	6,748		
1,836,357	1,422,512	206,615	120,986	86,244		40-44
238	199	22	10	7		
7,716	7,148	9,392	12,099	12,321		
1,672,846	1,277,108	207,797	59,053	128,887		45-49
250	207	20	7	16		
6,691	6,170	10,390	8,436	8,055		
1,410,688	1,176,029	188,213	11,677	34,769		50-54
236	203	23	3	7		
5,977	5,793	8,183	3,892	4,967		
1,359,439	945,170	216,858	88,452	108,959		55-59
263	218	29	7	9		
5,169	4,336	7,478	12,636	12,107		
870,250	592,813	205,974	45,207	26,256		60-64
201	159	31	6	5		
4,330	3,728	6,644	7,535	5,251		
1,523,528	1,278,159	237,586		7,783		ומעלה 65
103	80	22		1		
14,792	15,977	10,799		7,783		
9,393,974	7,225,951	1,367,954	331,563	468,507		סה"כ
1,412	1,159	160	36	57		
6,653	6,235	8,550	9,210	8,219		

**גיל**

**התפלגות העמיתים הפעילים (נשים) לפי גיל וותק**

סה"כ	<b>ותק</b>				שכר מספר יחס	
	10+	9 - 5	4 - 3	2 - 0		
						עד 19
						20-24
						25-29
19,083	11,707			7,376		30-34
5	3			2		
3,817	3,902			3,688		
480,020	382,554	43,386	7,916	46,164		35-39
93	75	7	2	9		
5,162	5,101	6,198	3,958	5,129		
696,814	602,083	33,278	29,125	32,329		40-44
129	113	6	4	6		
5,402	5,328	5,546	7,281	5,388		
599,425	471,407	86,741	19,716	21,561		45-49
137	112	16	5	4		
4,375	4,209	5,421	3,943	5,390		
642,099	524,659	95,480	7,030	14,930		50-54
150	127	18	2	3		
4,281	4,131	5,304	3,515	4,977		
599,744	421,770	138,909	15,026	24,039		55-59
165	133	25	3	4		
3,635	3,171	5,556	5,009	6,010		
454,065	292,957	152,351	2,862	5,895		60-64
114	80	30	2	2		
3,983	3,662	5,078	1,431	2,947		
1,317,315	1,269,144	30,412	5,057	12,701		ומעלה 65
57	50	4	1	2		
23,111	25,383	7,603	5,057	6,351		
4,808,564	3,976,280	580,558	86,732	164,994		סה"כ
850	693	106	19	32		
5,657	5,738	5,477	4,565	5,156		

**גיל**

מוקפאים (גברים).

.6

<u>מספר</u> <u>עמיתים</u>	<u>פנסיה</u> <u>ממוצעת</u>	<u>ערך פדיון</u> <u>(אלפי ש"ח)</u>	<u>גיל</u>
			20-24
1	6.4	0.2	25-29
48	86.7	166.6	30-34
270	325.1	4,488.9	35-39
361	478.2	10,883.5	40-44
383	493.1	14,261.0	45-49
341	513.5	16,034.7	50-54
358	551.2	22,516.7	55-59
293	626.4	24,038.9	60-64
339	945.0	32,154.7	65-69
2,394	555.5	124,545.2	סה"כ

מוקפאים (נשים)

.7

<u>מספר</u> <u>עמיתים</u>	<u>פנסיה</u> <u>ממוצעת</u>	<u>ערך פדיון</u> <u>(אלפי ש"ח)</u>	<u>גיל</u>
			20-24
	#DIV/0!		25-29
39	99.1	200.9	30-34
195	345.0	4,196.2	35-39
188	410.5	5,780.0	40-44
259	398.4	8,920.6	45-49
246	454.0	11,737.8	50-54
252	500.9	16,245.0	55-59
204	658.1	19,346.8	60-64
285	1,171.3	35,987.1	65-69
1,668	574.0	102,414.4	סה"כ

.8

**מוקפאים (גברים)**

שהיה להם לפחות תשלום אחד במשך השנתיים האחרונות לפני סוף שנת הדו"ח

<u>גיל</u>	<u>ערך פדיון</u> <u>(אלפי ש"ח)</u>	<u>פנסיה</u> <u>ממוצעת</u>	<u>מספר</u> <u>עמיתים</u>
20-24			
25-29	0.2	6.4	1
30-34	59.1	43.2	32
35-39	2,732.9	522.5	102
40-44	5,254.5	827.0	100
45-49	7,759.6	793.4	132
50-54	11,467.7	808.1	157
55-59	17,536.1	866.0	179
60-64	18,862.1	914.6	160
65-69	28,194.1	1,208.9	240
סה"כ	91,866.2	870.8	1,103

.9

**מוקפאים (נשים)**

שהיה להם לפחות תשלום אחד במשך השנתיים האחרונות לפני סוף שנת הדו"ח

<u>גיל</u>	<u>ערך פדיון</u> <u>(אלפי ש"ח)</u>	<u>פנסיה</u> <u>ממוצעת</u>	<u>מספר</u> <u>עמיתים</u>
20-24			
25-29			
30-34	134.9	97.4	28
35-39	2,746.0	501.8	89
40-44	3,922.2	694.7	75
45-49	7,284.3	619.5	138
50-54	10,095.6	708.1	139
55-59	13,923.5	698.2	158
60-64	18,199.8	902.0	141
65-69	34,675.3	1,452.3	223
סה"כ	90,981.6	852.5	991

התפלגות מקבלי הקצבאות (גברים) לפי גיל וסוג פנסיה.

.10

גיל	נכות		שאירים (כולל יתומים)		פנסיונרים		סה"כ	
	מס' מקבלי פנסיה	סה"כ סכום קצבאות	מספר מקבלי פנסיה	סה"כ סכום קצבאות	מס' מקבלי פנסיה	סה"כ סכום קצבאות	מס' מקבלי פנסיה	סה"כ סכום קצבאות
0 - 9								
10 - 19			575	2			575	2
20 - 24								
25 - 29								
30 - 34								
35 - 39								
40 - 44								
45 - 49								
50 - 54								
55 - 59								
60 - 64								
65 - 69			956	23	956	23		
70 - 74			798	44	798	44		
75 - 79			955	22	955	22		
80 - 84			905	11	905	11		
85 - 89			2,023	18	2,023	18		
90 - 94			3,691	2	3,691	2		
95 - 120			608	1	608	1		
<b>סה"כ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>575</b>	<b>2</b>	<b>1,095</b>	<b>121</b>	<b>1,086</b>	<b>123</b>

התפלגות מקבלי הקצבאות (נשים) לפי גיל וסוג פנסיה.

.11

גיל	נכות		שאירים (כולל יתומים)		פנסיונרים		סה"כ	
	מס' מקבלי	סה"כ סכום	מספר מקבלי	סה"כ סכום	מס' מקבלי	סה"כ סכום	מס' מקבלי	סה"כ סכום
	קצבאות	פנסיה	קצבאות	פנסיה	קצבאות	פנסיה	קצבאות	פנסיה
0 - 9								
10 - 19			1	575			1	575
20 - 24								
25 - 29								
30 - 34								
35 - 39								
40 - 44			1	2,713			1	2,713
45 - 49	1	847					1	847
50 - 54								
55 - 59			1	1,624			1	1,624
60 - 64			1	695	5	604	6	619
65 - 69					17	864	17	864
70 - 74					35	727	35	727
75 - 79					26	1,084	26	1,084
80 - 84					19	1,024	19	1,024
85 - 89					22	1,813	22	1,813
90 - 94								
95 - 120					2	609	2	609
<b>סה"כ</b>	<b>1</b>	<b>847</b>	<b>4</b>	<b>1,402</b>	<b>126</b>	<b>1,047</b>	<b>131</b>	<b>1,056</b>



**התפלגות הפנסיה הצבורה הממוצעת של העמיתים הפעילים (גברים) לפי גיל.**

.12

גיל	הפנסיה הצבורה הממוצעת
עד 19	
20-24	
25-29	
30-34	1,206
35-39	2,088
40-44	2,209
45-49	1,686
50-54	1,390
55-59	934
60-64	688
65 ומעלה	<u>1,359</u>
סה"כ	1,448

**התפלגות הפנסיה הצבורה הממוצעת של העמיתים הפעילים (נשים) לפי גיל.**

.13

גיל	הפנסיה הצבורה הממוצעת
עד 19	
20-24	
25-29	
30-34	579
35-39	1,470
40-44	1,353
45-49	901
50-54	735
55-59	490
60-64	467
ומעלה 65	<u>1,188</u>
סה"כ	882

**נספח ג' – תאור ההנחות האקטואריות**  
**(שינוי היחיד מאז ההערכה האקטוארית הקודמת שיעור היוון לקרן רבעון)**

רבעון		קרן ישנה		
<u>יסוד</u>	<u>מקיפה/קבוצה</u>	<u>יסוד</u>	<u>מקיפה/קבוצה</u>	
וקטור ריביות (31/12/2007 – ראה נספח ט')				<b>ריבית חישוב לשיערוך</b>
4.60%	4.60%	5.50%	5.00%	<b>ריבית תעריף</b>
				<b><u>דמי ניהול כאחוז מ-</u></b>
4.00%	6.00%	4.00%	3.00%	<b>דמי גמולים</b>
4.00%	2.00%	4.00%	2.00%	<b>תקבולים</b>
0.00%	0.00%	0.00%	0.50%	<b>עתודה/הון</b>

**שיעורי תמותה נכות ועזיבות**

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

- לעמיתים לפני גיל פרישה: לפי לוח 19 בחוזר 2007
- לעמיתים לאחר גיל פרישה:
- עמיתי מסלול מקיפה וזיקנה: לפי לוח 49 חוזר 2007 קרן פנסיה עם אופציה לתקופת אבטחה מינימאלית (שינוי מדו"ח קודם, ההשפעה בגובה 23 מליון ₪ מופיעה בסעיף: שינויים בתקנון ובהסכמים (5))
- עמיתי מסלול קבוצה: לפי לוח 39 חוזר 2007 (קרן פנסיה ללא אופציה לתקופת אבטחה מינימלית).

**ב. אלמנים ואלמנות:** לפי לוח 59 בחוזר 2007

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

$q_{x,0}^s$  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, f לפי לוחות 79 בחוזר.

**ד. שיעורי תמותה בלתי תלויים לנכים ( $q_x^i$ ):** עד גיל 60 - 2.0% לשנה.  
מעל גיל 60 - לפי לוח 39 בחוזר

**ה. שיעורי נכות בלתי תלויים ( $i_x$ ):** לפי לוח 89 בחוזר

**ו. שיעורי תמותה ונכות תלויים:**

$$i_x^a = (q_x^s + i_x - q_x^s \cdot i_x) \cdot \ln(1 - i_x) / [\ln(1 - i_x) + \ln(1 - q_x^s)]$$

$$q_x^a = (q_x^s + i_x - q_x^s \cdot i_x) \cdot \ln(1 - q_x^s) / [\ln(1 - i_x) + \ln(1 - q_x^s)]$$

לפי לוח w2

ז. שיעורי עזיבה:

### נתוני נישואים

א. שיעורי נישואים ( $w_x$ ): מתחת לגיל פרישה - לפי לוח פ9 בחוזר  
מעל גיל פרישה - לפי היחס בין שיעור הנישואים בגיל x לשיעור הנישואים של גיל הפרישה בלוח

ב. הפרש גילים ( $y_x$ ): במקרים אחרים - לפי לוח פ10 בחוזר

### נתוני ילדים

א. גיל הילדים ( $z_x$ ): לפי לוח פ11 בחוזר

ב. מספר הילדים ( $k_x$ ): לפי לוח פ11 בחוזר

### עליית השכר (לצורך דמי גמולים עתידיים)

על בסיס גידול משכורת צפוי להערכת שווי תיק של החברה מנהלת, כאשר העלייה תלויה בגיל העמית ונעה בין 4.25% (גיל 35) ל-1.0% (גיל +55). הנחה דומה הייתה בבסיס שנה שעברה (על שבדו"ח דווח על עליית שכר של 3.0%).

## נספח ד' – עיקרי התוכנית והשינויים שחלו בה

### כללי

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

עתודות – קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ מפעילה שלושה סוגי תוכניות פנסיה: פנסיה מקיפה הכוללת ביטוח זקנה, נכות ושאיירים. פנסיית זקנה, הכוללת פנסיה לעת זקנה ופנסיה לשאיירי פנסיונרים זקנה. פנסיה לקבוצות, המבוססות על איזון אקטוארי לכל קבוצה.

### 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 מהשנה 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.

### 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 ע"פ שיקולים אקטואריים על ידי אקטואר הקרן.

### פרישה מאוחרת

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

### הוון חלק מפנסיית הזקנה

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

1. הבקשה להוון תוגש בכתב חתומה על ידי העמית, לפחות 3 חודשים לפני מועד הפרישה לפנסיית זקנה הקבוע בתקנות.
2. העמית פרש לפנסיית זקנה לאחר גיל 65 בגבר – 60 באישה ולפני הגיעו לגיל 70 בגבר ובאישה.
3. פנסיית הזקנה לה יהיה זכאי העמית, לאחר ההיוון, הינה לפחות 10% מהשכר הממוצע במשך לחודש האחרון בעת הגשת בקשת ההיוון.

### פנסיית שאירי פנסיונר

- א. שאירי פנסיונר, יהיו זכאים לקבל פנסיה מן הקרן כל עוד הם בגדר שאירים לפי התקנות, החל מ1 בחודש שלאחר פטירת הפנסיונר.
- ב. פנסיה לאלמנת פנסיונר תשולם לכל ימי חייה.

### חישוב פנסיית שאירי פנסיונר זקנה

- א. פנסיית השאירים שתשולם לאלמנה תהיה בשיעור 60% מפנסיית הזקנה שקיבלאילו לא נפטר. אם הותיר אחריו הפנסיונר יותר מאלמנה אחת תחולק הפנסיה שווה בשווה בין כל האלמנות.
- ב. פנסיית השאירים שתשולם לכל יתום מהורה אחד תהיה שווה ל- 30% מפנסיית הזקנה.
- ג. יתומים ששני הוריהם נפטרו, תחולק בניהם הפנסיה לה הם זכאים בחלקים שווים, ובלבד שלא תעלה על 60% מהפנסיה שקיבל הפנסיונר.
- ד. נפטר פנסיונר שהיוון פנסיית זקנה, יקבלו שאיריו, הזכאים לפנסיית שאירי הפנסיונר את מלוא פנסיית השאירים ללא הניכוי עקב ההיוון.
- ה. סכום פנסיה מרבית לשאירי פנסיונר הינו סכום פנסיית הזקנה שהיה מקבל הפנסיונר אילולא נפטר. סדר חלוקת הסכום המרבי: אלמנה תקבל את חלקה והיתרה תחולק שווה בין היתומים.

### פנסיית שאירי עמית שאינו פנסיונר זקנה

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

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

### חישוב פנסיית שאירי עמית

- א. פנסיה לאלמנת עמית תהיה בגובה 60% מפנסיית שאירים של העמית שנפטר. הותיר העמית שנפטר יותר מאלמנה אחת תחולק הפנסיה שווה בשווה בין כל האלמנות. התשלום לאלמנה יהיה לכל ימי חייה.
- ב. פנסיה ליתומי עמית.

1. הקרן תשלם בגין כל יתום – פנסיה בגובה מחצית פנסיית אלמנה של העמית שנפטר.
2. יתומים מאב ומאם, הפנסיה שתשלום 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.
- ג. פנסיה להורים – כל הורה זכאי לפנסיה בשיעור של 25% מפנסיית אלמנה של העמית שנפטר.

### עמית חבר בקבוצה

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

### זכויות חברי הקבוצה:

זכויות עמית שנתן יפוי כח כלפי הקרן, יהיו כדלקמן:

## פנסיית זקנה

- א. גיל הזכאות לפרישה לפנסיית זקנה יהיה 65 לגבר ולאשה 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.

## פנסיית שאירי פנסיונר

הזכות לפנסיית שאירי פנסיונר הינה אך ורק ליתומי הפנסיונר עד הגיעם לגיל 19. כל אחד מהיתומים יהא זכאי לפנסיה בחלוקה שווה בניהם בשיעור 30% מהפנסיה שקיבל הפנסיונר, ובתנאי שכל היתומים יחדיו לא יקבלו יותר מסך הפנסיה שקיבל הפנסיונר.

## 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.

## זכויות מוקפאים

מוקפאים זכאים לזכויות שנצברו בגינם על פי המסלול בו בחרו.

במסלול מקיפה :

פנסיית נכות בגובה הקצבה הצבורה ביום הנכות בתנאי שהנכות מלאה ולצמיתות  
פנסיית שאירי עמית המבוססת על הקצבה הצבורה  
פנסיית זקנה בגובה הזכויות הצבורות  
פנסיית שאירי פנסיונר המבוססת על הקצבה הצבורה

במסלול זקנה :

במקרה שאירי עמית – תשלום ערכי פדיון  
פנסיית זקנה בגובה הזכויות הצבורות  
פנסיית שאירי פנסיונר המבוססת על הקצבה הצבורה

במסלול קבוצה :

פנסיית נכות המבוססת על הזכויות הצבורות ביום הנכות בתנאי שהנכות מלאה ולצמיתות  
פנסיית זקנה בגובה הזכויות הצבורות



## 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 בגץ. 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 לאילו של הקרנות החדשות. שאר הכללים לגבי עמיתים אילו (מסלול זקנה, שיטת חישוב ערך פדיון), נשארו דומים לאילו של שאר עמיתי הקרן הותיקה. כמו כן, התחילה הקרן לרכוש אגרות חוב מסוג ערד ואגרות חוב סחירות. לא ברור מה הגורל של עמיתי הרבעון עקב הרפורמה של 2003. צפוי שהרכב האג"ח המיועד ירד מ-70% ל-30% כמו שנקבע לגבי קרנות וותיקות וחדשות. בין היתר לא ברור אם יהיה רשת בטחון ואם היא תהפוך להיות קרן תשואה כמו שנקבע לקרנות החדשות.

מספר העמיתים בקרן לסוף 2008 היה כ- 30 אלף עמיתים.

הונה הצבור של הקרן, שמוגדר כנכסים על פי המאזן החשבונאי בתוספת סיוע וסבסוד ממשלתי, קטן מ- 4,765 מיליארד ש"ח ל- 4,524 מיליארד ש"ח. הטבלה להלן מראה את פירוט החישוב במיליוני ש"ח עם השוואה לשנה שעברה.

2007	2008	
7,242	8,115	סה"כ נכסים
(317)	(1,280)	(גרעון)/ עודף
<u>(2,160)</u>	<u>(2,454)</u>	זכויות שיצברו בעתיד
4,765	4,524	הון צבור (סיוע וסבסוד ממשלתי בגין זכויות צבורות)
(986)	(623)	סיוע וסבסוד ממשלתי בגין זכויות צבורות
3,779	3,902	נכסים לפי מאזן חשבונאי

### ב. תקנות הקרן ובסיסי החישוב

כאמור לעיל, הנחות האוצר ששימשו בעריכת המאזן הן הנחות "מוכתבות" שאינן מבוססות על שיקול דעת אקטוארי המותאם לאופי הקרן. מאחר ועתודות הינה קרן צעירה יחסית לא נצברו מספיק נתונים סטטיסטיים המצדיקים הגשת בקשה לאוצר להתאמת הנחות לאופי הקרן. לפיכך, ההתחייבויות האקטואריות המוצגות במאזן מהוות הערכה על בסיס קשיח שרק עם הזמן ניתן יהיה להעריך את מידת התאמתה. בסיס זה עבר עדכון בשנה שעברה בעקבות חוזר 6-3-2007. חלק מהחוזר מתייחס לצורך שכל קרן תיבדק מדי תקופה לגבי ההנחות הסטטיסטיות והניסיון שלה בפועל. בהתאם לתוצאות של אותן בדיקות תידרש הקרן להגיש ממצאים לאוצר ואולי גם בקשה לעדכון הבסיס למצב הספציפי של הקרן. לא ברור בשלב זה

אם יימצאו מסקנות מובהקות מספיק לשינוי בסיס בקרן מעבר לעדכון הצפוי בעקבות מחקר שיבוצע בזמן הקרוב.

פרוט עיקרי תקנות הקרן כפי שהיה נכון לסוף שנת 2008 (לפני אישור תקנון שבתהליכי אישור) מובאים בנספח ד' לדו"ח האקטוארי

#### **ג. מסד הנתונים**

המאזן נערך על יסוד הנתונים כפי שנמסרו על ידי הקרן וכללו נתונים לגבי הזכויות והכספים של כ- 30 אלף עמיתים. כמו בשנה קודמת נשארו מעט כספים שלא יועדו לחשבונות העמיתים מסיבות טכניות בסוף שנה. בשנת 2008 מסתכם הסכום בכ – 0.3 מיליוני ₪ בלבד. למען הסר ספק הסכומים שלא יועדו נכללו בהתחייבויות.

לא הוצגו הסכמים לפני שמצאתי רכיבים שיש להם השפעה מהותית על הערכת 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 הגיל אלא גם של גורמים אחרים, כמו הותק בקרן. בחישובים האקטואריים הובא בחשבון הגיל בלבד.
5. גורמים נוספים אחרים כגון, קיזוז קצבאות ותשלומים ממקורות אחרים (כמו ביטוח לאומי לנפגעי עבודה).
6. שיחרור מפרמיה במקרה נכות במסלול של חבר קבוצה.

בעקבות קריאה חוזרת של חוזר 3-3-2006 התברר לי שיש להתייחס לטיפול בגירעון שונה מטיפול בעודף (התייחסות אסימטרית, ראה נספח א', סעיפים 2 ו-3 "הערכת גירעונות אקטואריים" ו- "הערכת עודפים אקטואריים"). דבר זה עלה פעם ראשונה בסוף 2007 והיה צריך ליישמו באותה הזדמנות. הדו"ח הנוכחי משקף את התיקון הנדרש על ידי תיקון למפרע (restatement) של הגירעון לסוף 2007 עם השפעה של הגדלת הגירעון ההתחלתי מ-316 ל-587 מיליון.

בצד הטכני ההסבר להבדל בין שתי שיטות החישוב הוא שדיווחתי על הגירעון באופן כזה שהתוכנה חישבה כמה נכסים יש להוסיף לנכסים של הקרן כדי לסגור את הגירעון. תוספת זו הגדרה כגירעון (כמו שבמקרה של עודף גריעת נכסים מוגדרת כעודף)<sup>2</sup>. החוזר אמנם הגדיר את הגירעון כגירעון סופי מהוון בהנחה שאין נכסים נוספים בעת ההערכה האקטוארית. שינוי שיטת חישוב גורמת לרישום גירעון גדול יותר.

אמנם יצוין שאין לאופן דיווח הגירעון השפעה על הקטנת הזכויות הדרושה בפועל, אלא בעיקר תשמש לצורך השוואה בין קרנות שונות על בסיס זהה הואיל ואחרי הקטנת הזכויות הנדרשות העודף הינו 0 בכל מקרה. זה שנתון של הגירעון איך שמוצג כרגע לא ממש מכמת את הגירעון האמיתי אפשר לראות בעובדה שהגירעון עבור הזכויות הצבורות הוא בערך 20% (גירעון של 1.14 מיליארד ש"ח עבור 5.66 מיליארדי ש"ח של זכויות צבורות). אמנם, תהליך איזון רק דורש הקטנת של הזכויות של 15% בממוצע ומביא את הקרן לזכויות צבורות בשווי של 4.78 מיליארד ש"ח הקטנה של רק 0.9 מיליארד ש"ח ולא הגירעון המוצג של 1.14 מיליארדי ש"ח. הסיבה לכך שהקטנת זכויות בפועל מאריך את הנכסים המסובסדים ולא דורש "חיסול" נכסים אלו כדי לעמוד בהתחייבות. הקטנת זכויות דוחה את הזמן בו הקרן עוברת לגירעון שמאותו רגע הסבסוד על ידי המדינה מבוטל. במקרה של איזון, ביטול הסבסוד לא יגיע בכלל.

#### ו. חלוקת גירעון 2008

בהתאם להתכתבות של הקרן עם האוצר (ראה נספח י"ב) הקרן תחלק את הגירעון בגין הזכויות הצבורות באופן במלואו לעמיתים פעילים ואילו לפנסיונרים בהדרגתיות, כך שבשנת 2009 תהיה הקטנה של 5% מהפנסיה (בכפוף לפירוט המופיע בנספח י"ב) ולאחר מכן פריסה של הגירעון שלא חולק במהלך 5 שנים נוספות. יצוין שלצורך ההצגה במאזן לשנה הבאה הגירעון יחשב "למחולק" על אף שפנסייה של הפנסיונרים לא ירדה במלואה, אמנם גלום בתוך ההסדר מול העמית שהפנסיה שלו תרד בגין גירעון העבר בעתיד (כמובן בניטרול של עודפים אם וכאשר יצטברו בעתיד). עוד יצוין שהסדר זה מורכב הן לניהול תשלום הפנסיה לאוכלוסייה הנכונה, הן לחישוב מאזן הקרן ויש לבקר את יישום ההסדר היטב.

<sup>2</sup> החוזר נוקט בשיטה אחרת כי הוספת נכסים גורמת להגדלת הסבסוד הישיר מה שאינו יקרה בפועל שהרי לא יימצאו נכסים נוספים. בפועל הזכויות יוקטנו באופן שהגירעון ייעלם ושיטת הדיווח לא משפיע על הקטנת הזכויות שיבוצע בפועל.

הערות נוספות להיווצרות היתרה / הגירעון :

1. **עדכון תקנון** : התקנון עודכן לתת אופציית בחירה בעת פרישה לפנסיה בין קצבה עם ובלי הבטחת תשלומים. אופציה זו דרשה שימוש בטבלאות תמותה שונות במסלולים הרלבנטיים והגדילה את הגירעון ב-23 מיליון ₪.
2. **שווי הוגן ושווי מתואם** : יש פער בין הדיווח החשבונאי של הבדל בין שווי מתואם ושווי הוגן לעומת ההבדל בין שני ערכים אלו במאזן האקטוארי. ההבדל נובע מחיבור של שתי סיבות מצטברות:  
(א) שווי הוגן של חוזר 2006-3-3 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 2006-3-3).
3. סיבות נוספות כוללות רווחי הצמדה, רווחי עזיבות והתשואה על העודף מתחילת השנה.

## נספח ו – הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה עתודות (הותיקה) ליום 31.12.2008.

החל מתחילת שנת 2001 אני יועץ של הקרן, אין לי או לקרובי משפחה שלי קשר אחר עם הקרן או החברה המנהלת. אינני עובד החברה המנהלת של הקרן ואינני עובד של ארגון או קופת גמל אחרת שיש לה זיקה לחברה המנהלת של הקרן.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך 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. רשימת ההסכמים המיוחדים שהומצאו לי מצורפת להצהרתי זו (בפירוט הצדדים לכל הסכם, מועד חתימת ההסכם ומועדי החתימה על כל תיקון לו). 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), וכך 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 השוואתם 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 בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן, את נכסיה ואת הערך הנוכחי של דמי הגמולים העתידיים ליום 31.12.2008, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

פי.וי.אי. אקטואריה בע"מ  
שם החברה  
בה עובד האקטואר

דוד אנגלמאייר  
שם האקטואר

25/3/09  
תאריך

## **נספח ז' – הסכמים מיוחדים**

לא הוצגו בפני הסכמים שמצאתי רכיבים שיש להם השפעה מהותית על הערכת המאזן האקטוארי.

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

### 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 שתבסס 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 "מירונים" קיימים בתיק ביום השערוד (שווי הוגן זה עלול להיות שונה משווי הוגן שגלום במאזן החשבונאי, כאשר בתחזית של תזרים מזומנים המירון 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 המירון 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 3-3-2006.



## 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 יגיע למצב של אג"חים מסובסדים מעל 30% שלא יידרש להחזירם (בהתאם לנוהג הנוכחי)

המערכת ה-תאורטית 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 ה-תאורטית הנחה שזמני פירעון של האג"חים פרוסה 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.
- הסיוע הישיר המתקבל מהמדינה לא מתקבל ברמה חודשית אלא ברמה שנתית בתאריך מסוים על בסיס חישוב מופשט יותר מאשר המערכת ה-תאורטית מניחה.

לדעתי חוזר 3-2006 יוצר קושי מסוים בהוראות שלו איך לחשב שווי הוגן של אג"ח מסובסד קיים. כדי לפטור את הבעייתיות שנוצרה (אי יכולת התאמה לשווי הוגן לפי שיטות כלכליות של מוסדים פיננסיים) שיניתי את 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 בנספח ה' 6. לגבי פערים שנשארים).

**נספח ט' - וקטור ריביות ליום המאזן**

<b>שערי ריבית (Forward)</b>			
<b>גידול</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>חודש</b>
0.01%	3.88%	3.89%	<b>150</b>
0.01%	3.88%	3.89%	<b>153</b>
0.01%	3.88%	3.89%	<b>156</b>
0.01%	3.88%	3.89%	<b>159</b>
0.01%	3.87%	3.89%	<b>162</b>
0.02%	3.87%	3.89%	<b>165</b>
0.02%	3.87%	3.89%	<b>168</b>
0.02%	3.87%	3.89%	<b>171</b>
0.02%	3.87%	3.89%	<b>174</b>
0.02%	3.87%	3.89%	<b>177</b>
0.02%	3.87%	3.89%	<b>180</b>
0.02%	3.87%	3.89%	<b>183</b>
0.02%	3.87%	3.89%	<b>186</b>
0.02%	3.87%	3.89%	<b>189</b>
0.02%	3.87%	3.89%	<b>192</b>
0.02%	3.86%	3.89%	<b>195</b>
0.02%	3.86%	3.89%	<b>198</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>201</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>204</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>207</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>210</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>213</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>216</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>219</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>222</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>225</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>228</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>231</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>234</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>237</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>240</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>243</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>246</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>249</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>252</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>255</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>258</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>261</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>264</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>267</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>270</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>273</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>276</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>279</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>282</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>285</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>288</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>291</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>294</b>
0.03%	3.86%	3.89%	<b>297</b>
(0.25%)	3.86%	3.61%	<b>300</b>

<b>שערי ריבית (Forward)</b>			
<b>גידול</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>חודש</b>
3.65%	1.56%	5.20%	<b>0</b>
2.28%	1.56%	3.84%	<b>3</b>
0.96%	1.96%	2.93%	<b>6</b>
0.03%	2.31%	2.34%	<b>9</b>
(0.60%)	2.60%	1.99%	<b>12</b>
(1.03%)	2.84%	1.82%	<b>15</b>
(1.28%)	3.05%	1.77%	<b>18</b>
(1.43%)	3.23%	1.80%	<b>21</b>
(1.48%)	3.37%	1.89%	<b>24</b>
(1.48%)	3.49%	2.01%	<b>27</b>
(1.44%)	3.59%	2.15%	<b>30</b>
(1.37%)	3.68%	2.31%	<b>33</b>
(1.28%)	3.74%	2.46%	<b>36</b>
(1.19%)	3.80%	2.61%	<b>39</b>
(1.09%)	3.84%	2.75%	<b>42</b>
(1.00%)	3.88%	2.88%	<b>45</b>
(0.90%)	3.91%	3.00%	<b>48</b>
(0.81%)	3.93%	3.11%	<b>51</b>
(0.73%)	3.94%	3.21%	<b>54</b>
(0.65%)	3.96%	3.30%	<b>57</b>
(0.58%)	3.96%	3.38%	<b>60</b>
(0.52%)	3.97%	3.45%	<b>63</b>
(0.46%)	3.97%	3.51%	<b>66</b>
(0.41%)	3.97%	3.57%	<b>69</b>
(0.36%)	3.97%	3.61%	<b>72</b>
(0.32%)	3.97%	3.65%	<b>75</b>
(0.28%)	3.97%	3.69%	<b>78</b>
(0.25%)	3.96%	3.72%	<b>81</b>
(0.22%)	3.96%	3.74%	<b>84</b>
(0.19%)	3.96%	3.76%	<b>87</b>
(0.17%)	3.95%	3.78%	<b>90</b>
(0.15%)	3.95%	3.80%	<b>93</b>
(0.13%)	3.94%	3.81%	<b>96</b>
(0.11%)	3.94%	3.83%	<b>99</b>
(0.10%)	3.93%	3.84%	<b>102</b>
(0.08%)	3.93%	3.84%	<b>105</b>
(0.07%)	3.92%	3.85%	<b>108</b>
(0.06%)	3.92%	3.86%	<b>111</b>
(0.05%)	3.91%	3.86%	<b>114</b>
(0.04%)	3.91%	3.87%	<b>117</b>
(0.04%)	3.91%	3.87%	<b>120</b>
(0.03%)	3.90%	3.87%	<b>123</b>
(0.02%)	3.90%	3.88%	<b>126</b>
(0.02%)	3.90%	3.88%	<b>129</b>
(0.01%)	3.89%	3.88%	<b>132</b>
(0.01%)	3.89%	3.88%	<b>135</b>
(0.01%)	3.89%	3.88%	<b>138</b>
(0.00%)	3.89%	3.88%	<b>141</b>
0.00%	3.88%	3.89%	<b>144</b>
0.00%	3.88%	3.89%	<b>147</b>
0.01%	3.88%	3.89%	<b>150</b>

## נספח י' - תזרים מזומנים

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים

לוח 1 - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים	תשלומי הקרן	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (₪)	הון צבור בסוף השנה		
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"
2009	226.0M	97.0M	2.34%	4.88%	182.6M	2,416.4M	89.4M	1,478.9M
2010	171.7M	163.9M	1.80%	3.79%	150.9M	2,683.9M	94.6M	1,361.2M
2011	164.7M	197.7M	2.31%	3.88%	159.7M	2,882.7M	156.5M	1,222.8M
2012	156.9M	207.6M	2.88%	4.24%	179.5M	3,067.5M	249.8M	1,068.6M
2013	147.9M	220.1M	3.30%	4.57%	198.6M	3,156.2M	439.4M	911.7M
2014	138.2M	232.3M	3.57%	4.80%	213.7M	3,237.5M	636.1M	747.8M
2015	128.6M	244.1M	3.72%	4.94%	224.8M	3,310.1M	820.8M	593.9M
2016	119.7M	257.1M	3.80%	5.01%	232.8M	3,372.1M	969.6M	472.2M
2017	111.4M	269.8M	3.84%	5.06%	238.7M	3,423.2M	1,099.5M	364.9M
2018	103.2M	282.4M	3.87%	5.08%	243.0M	3,462.5M	1,213.4M	268.5M
2019	95.4M	295.2M	3.88%	5.09%	245.9M	3,487.7M	1,307.7M	187.6M
2020	88.6M	307.0M	3.88%	5.10%	247.8M	3,500.0M	1,382.9M	121.6M
2021	82.1M	318.3M	3.89%	5.11%	248.7M	3,498.7M	1,444.7M	65.3M
2022	75.2M	330.3M	3.89%	5.11%	248.6M	3,481.0M	1,492.8M	19.7M
2023	68.0M	342.9M	3.89%	5.12%	247.4M	3,434.9M	1,522.0M	0.0M
2024	61.2M	356.1M	3.89%	5.12%	245.1M	3,356.9M	1,540.8M	0.0M
2025	55.2M	368.7M	3.89%	5.12%	241.8M	3,260.9M	1,555.1M	0.0M
2026	49.3M	380.8M	3.89%	5.13%	237.3M	3,146.5M	1,565.0M	0.0M
2027	43.5M	392.6M	3.89%	5.13%	231.6M	3,013.2M	1,569.9M	0.0M
2028	38.4M	403.4M	3.89%	5.14%	224.7M	2,963.7M	1,467.9M	0.0M
2029	32.6M	414.7M	3.89%	5.14%	216.5M	2,902.8M	1,351.5M	0.0M
2030	27.2M	427.3M	3.89%	5.14%	206.9M	2,811.3M	1,237.8M	0.0M
2031	20.5M	441.8M	3.89%	5.14%	195.9M	2,658.8M	1,152.3M	0.0M
2032	15.4M	454.2M	3.89%	5.15%	183.4M	2,463.1M	1,079.4M	0.0M
2033	11.4M	461.7M	3.89%	5.16%	169.5M	2,246.6M	1,001.5M	0.0M
2034	7.9M	466.1M	3.61%	4.97%	148.5M	1,999.4M	925.4M	0.0M
2035	5.2M	467.2M	3.61%	4.99%	132.8M	1,768.1M	813.7M	0.0M
2036	3.2M	464.7M	3.61%	5.09%	118.1M	1,452.9M	771.6M	0.0M
2037	1.9M	459.0M	3.61%	5.27%	103.5M	1,123.7M	733.4M	0.0M
2038	1.1M	450.1M	3.61%	5.53%	88.5M	778.8M	704.2M	0.0M
2039	0.6M	438.7M	3.61%	5.94%	73.2M	419.5M	685.4M	0.0M
2040	0.3M	426.0M	3.61%	6.70%	57.7M	53.0M	671.1M	0.0M
2041	0.1M	412.2M	3.61%	8.63%	42.1M	(319.7M)	661.2M	0.0M
2042	0.0M	397.6M	3.61%	23.17%	26.4M	(41.9M)	650.8M	0.0M
2043	0.0M	382.4M	3.61%	-3.96%	10.3M	(425.7M)	511.1M	0.0M
2044	0.0M	366.8M	3.61%	0.96%	(6.1M)	(809.8M)	371.3M	0.0M
2045	0.0M	350.9M	3.61%	2.12%	(21.5M)	(1,193.1M)	320.9M	0.0M
2046	0.0M	334.8M	3.61%	2.56%	(35.5M)	(1,573.8M)	280.7M	0.0M
2047	0.0M	318.6M	3.61%	2.82%	(49.4M)	(1,951.8M)	249.0M	0.0M
2048	0.0M	302.4M	3.61%	2.96%	(63.0M)	(2,326.6M)	249.0M	0.0M
2049	0.0M	286.0M	3.61%	3.06%	(76.2M)	(2,697.7M)	249.0M	0.0M
2050	0.0M	269.6M	3.61%	3.13%	(89.4M)	(3,065.3M)	199.5M	0.0M
2051	0.0M	253.2M	3.61%	3.20%	(102.7M)	(3,429.2M)	134.3M	0.0M
2052	0.0M	236.9M	3.61%	3.25%	(115.9M)	(3,789.5M)	69.2M	0.0M
2053	0.0M	220.6M	3.61%	3.29%	(128.9M)	(4,146.0M)	4.5M	0.0M
2054	0.0M	204.4M	3.61%	3.31%	(141.3M)	(4,498.2M)	0.0M	0.0M
2055	0.0M	188.4M	3.61%	3.32%	(152.9M)	(4,845.5M)	0.0M	0.0M
2056	0.0M	172.5M	3.61%	3.32%	(164.4M)	(5,187.9M)	0.0M	0.0M
2057	0.0M	157.0M	3.61%	3.33%	(175.7M)	(5,525.7M)	0.0M	0.0M
2058	0.0M	141.9M	3.61%	3.33%	(186.9M)	(5,859.0M)	0.0M	0.0M
2059	0.0M	127.1M	3.61%	3.34%	(197.9M)	(6,188.1M)	0.0M	0.0M

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
 לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

תשואות שוטפות					שנה
סיוע ישיר	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד" "מירון"		תשלומי נטו	
31.1M	66.9M	4.4M	77.7M	2.4M	2009
36.6M	38.3M	4.5M	71.4M	0.2M	2010
40.1M	49.3M	5.9M	64.7M	(0.3M)	2011
43.1M	70.0M	10.1M	57.1M	(0.7M)	2012
45.6M	88.0M	17.0M	49.1M	(1.1M)	2013
47.8M	100.9M	25.7M	40.9M	(1.6M)	2014
49.9M	109.9M	34.1M	32.9M	(2.1M)	2015
51.8M	116.2M	41.2M	26.2M	(2.6M)	2016
53.3M	120.6M	47.3M	20.5M	(3.1M)	2017
54.6M	123.8M	52.7M	15.3M	(3.5M)	2018
55.7M	126.1M	57.3M	10.9M	(4.0M)	2019
56.4M	127.5M	61.0M	7.3M	(4.4M)	2020
56.8M	128.4M	64.0M	4.3M	(4.8M)	2021
56.9M	128.7M	66.4M	1.7M	(5.2M)	2022
56.5M	128.2M	68.0M	0.2M	(5.6M)	2023
55.6M	126.5M	69.0M	0.0M	(5.9M)	2024
54.3M	124.0M	69.8M	0.0M	(6.3M)	2025
52.8M	120.9M	70.3M	0.0M	(6.7M)	2026
50.9M	117.2M	70.6M	0.0M	(7.1M)	2027
49.3M	114.9M	68.0M	0.0M	(7.6M)	2028
47.8M	113.5M	63.1M	0.0M	(8.0M)	2029
45.9M	111.3M	58.1M	0.0M	(8.4M)	2030
43.5M	107.3M	53.9M	0.0M	(8.8M)	2031
40.6M	101.5M	50.7M	0.0M	(9.3M)	2032
37.3M	94.7M	47.2M	0.0M	(9.8M)	2033
33.7M	80.8M	43.7M	0.0M	(9.6M)	2034
29.9M	69.1M	39.6M	0.0M	(5.9M)	2035
27.5M	63.1M	36.3M	0.0M	(8.8M)	2036
25.3M	52.5M	34.5M	0.0M	(8.8M)	2037
22.8M	41.3M	32.9M	0.0M	(8.6M)	2038
20.2M	29.5M	31.9M	0.0M	(8.4M)	2039
17.4M	17.4M	31.2M	0.0M	(8.2M)	2040
14.5M	5.0M	30.6M	0.0M	(8.0M)	2041
11.5M	(7.3M)	30.3M	0.0M	(8.1M)	2042
9.1M	(20.7M)	26.4M	0.0M	(4.4M)	2043
7.0M	(28.6M)	19.8M	0.0M	(4.3M)	2044
5.5M	(36.8M)	15.2M	0.0M	(5.4M)	2045
4.6M	(47.8M)	13.3M	0.0M	(5.6M)	2046
3.7M	(59.2M)	11.4M	0.0M	(5.4M)	2047
2.8M	(70.9M)	10.9M	0.0M	(5.8M)	2048
2.0M	(83.4M)	10.9M	0.0M	(5.7M)	2049
1.3M	(95.4M)	9.9M	0.0M	(5.2M)	2050
0.9M	(107.3M)	7.2M	0.0M	(3.5M)	2051
0.6M	(117.5M)	4.4M	0.0M	(3.3M)	2052
0.2M	(127.6M)	1.5M	0.0M	(3.0M)	2053
0.0M	(137.6M)	0.0M	0.0M	(3.8M)	2054
0.0M	(149.3M)	(0.0M)	0.0M	(3.6M)	2055
0.0M	(161.1M)	(0.0M)	0.0M	(3.3M)	2056
0.0M	(172.7M)	0.0M	0.0M	(3.0M)	2057
0.0M	(184.1M)	0.0M	0.0M	(2.7M)	2058
0.0M	(195.4M)	0.0M	0.0M	(2.4M)	2059

**לוח 3 - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות  
(תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪))**

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות					הון צבור ערד (5.05%)	הון צבור ערד (4.86%)	מירון		
		נטו	ד"ג	ברוטו	זקנה	שאירים	נכות	אחרות	ניהול				הוצאות ניהול	דמי ניהול
2009	31,113	8,227	234,262	226,036	66,408	24,873	206	7,589	0	2,087	96,989	1,478,898	89,353	0
2010	36,590	6,315	178,016	171,701	128,821	30,651	577	7,394	0	3,508	163,934	1,361,176	89,353	2,915
2011	40,093	6,066	170,730	164,664	185,612	8,167	959	7,202	0	4,287	197,653	1,222,786	89,353	41,762
2012	43,058	5,797	162,656	156,859	195,796	8,058	1,370	6,913	0	4,521	207,616	1,068,592	89,353	124,802
2013	45,564	5,476	153,415	147,939	207,916	8,590	1,791	6,587	0	4,793	220,092	911,673	89,353	231,291
2014	47,790	5,140	143,349	138,210	219,914	9,010	2,231	6,171	0	5,039	232,288	747,793	89,353	402,846
2015	49,934	4,806	133,441	128,635	231,599	9,445	2,673	5,605	0	5,259	244,063	593,928	68,233	578,454
2016	51,769	4,484	124,164	119,680	244,739	9,900	3,067	4,930	0	5,502	257,135	472,247	49,149	718,924
2017	53,334	4,187	115,577	111,390	257,712	10,291	3,477	4,073	0	5,731	269,822	364,921	29,971	839,381
2018	54,647	3,894	107,073	103,179	270,455	10,652	3,931	3,335	0	5,946	282,427	268,455	7,719	945,817
2019	55,669	3,611	98,999	95,388	283,399	10,986	4,311	2,637	0	6,152	295,180	187,557	0	1,018,785
2020	56,354	3,365	91,928	88,564	295,393	11,265	4,651	2,024	0	6,335	306,999	121,602	0	1,065,575
2021	56,751	3,124	85,218	82,093	306,823	11,595	5,002	1,438	0	6,509	318,348	65,317	0	1,095,581
2022	56,871	2,874	78,051	75,176	318,749	11,961	5,293	935	0	6,674	330,264	19,741	0	1,117,443
2023	56,511	2,614	70,580	67,966	331,420	12,319	5,480	553	0	6,828	342,945	0	0	1,128,249
2024	55,578	2,366	63,600	61,234	344,596	12,632	5,549	345	0	6,989	356,133	0	0	1,133,055
2025	54,308	2,147	57,349	55,202	357,117	12,927	5,596	171	0	7,141	368,670	0	0	1,132,536
2026	52,758	1,932	51,200	49,269	369,104	13,218	5,641	69	0	7,279	380,753	0	0	1,105,435
2027	50,922	1,719	45,235	43,515	380,942	13,460	5,594	27	0	7,407	392,616	0	0	979,939
2028	49,322	1,514	39,892	38,378	391,763	13,716	5,400	5	0	7,518	403,367	0	0	765,821
2029	47,806	1,293	33,852	32,558	403,284	14,026	5,034	5	0	7,625	414,724	0	0	658,562
2030	45,946	1,086	28,277	27,191	416,171	14,265	4,581	0	0	7,755	427,262	0	0	618,882
2031	43,512	824	21,366	20,542	431,243	14,473	3,978	0	0	7,902	441,792	0	0	571,100
2032	40,551	622	16,016	15,394	444,532	14,535	3,161	0	0	7,990	454,239	0	0	518,989
2033	37,263	462	11,852	11,390	452,731	14,504	2,519	0	0	8,011	461,743	0	0	465,950
2034	33,689	324	8,210	7,886	457,639	14,477	1,997	0	0	7,983	466,131	0	0	420,451
2035	29,907	213	5,391	5,178	459,232	14,425	1,399	0	0	7,898	467,158	0	0	384,174
2036	27,497	136	3,356	3,220	457,252	14,331	912	0	0	7,768	464,726	0	0	262,389
2037	25,261	81	1,933	1,852	451,886	14,166	576	0	0	7,591	459,036	0	0	232,703
2038	22,821	47	1,148	1,100	443,121	13,976	360	0	0	7,369	450,088	0	0	223,408
2039	20,180	27	675	648	431,790	13,768	229	0	0	7,117	438,669	0	0	209,227
2040	17,399	13	311	299	419,151	13,532	124	0	0	6,847	425,959	0	0	92,526
2041	14,502	6	134	129	405,461	13,277	47	0	0	6,565	412,220	0	0	40,554
2042	11,509	1	23	23	390,911	12,999	16	0	0	6,276	397,650	0	0	39,561
2043	9,063	1	23	23	375,688	12,698	14	0	0	5,983	382,417	0	0	34,622
2044	7,049	0	0	0	360,065	12,375	7	0	0	5,688	366,758	0	0	16,118
2045	5,544	0	0	0	344,262	12,030	0	0	0	5,394	350,899	0	0	0
2046	4,641	0	0	0	328,272	11,663	0	0	0	5,101	334,835	0	0	0
2047	3,730	0	0	0	312,182	11,274	0	0	0	4,810	318,645	0	0	0
2048	2,849	0	0	0	296,021	10,862	0	0	0	4,522	302,360	0	0	0
2049	1,979	0	0	0	279,821	10,428	0	0	0	4,237	286,012	0	0	0
2050	1,294	0	0	0	263,611	9,973	0	0	0	3,957	269,627	0	0	0
2051	913	0	0	0	247,421	9,499	0	0	0	3,681	253,239	0	0	0
2052	550	0	0	0	231,279	9,008	0	0	0	3,411	236,876	0	0	0
2053	190	0	0	0	215,221	8,501	0	0	0	3,145	220,577	0	0	0
2054	0	0	0	0	199,291	7,981	0	0	0	2,886	204,385	0	0	0
2055	0	0	0	0	183,535	7,450	0	0	0	2,634	188,351	0	0	0
2056	0	0	0	0	168,019	6,913	0	0	0	2,389	172,543	0	0	0
2057	0	0	0	0	152,798	6,371	0	0	0	2,151	157,018	0	0	0
2058	0	0	0	0	137,950	5,830	0	0	0	1,923	141,858	0	0	0
2059	0	0	0	0	123,547	5,293	0	0	0	1,704	127,135	0	0	0

**נספח י"א – דוח תנועה בעודף ומאזן ללא התייחסות לחוזר 2006-3-3**

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>			
80,870	60,286	(246,779)			1. יתרה (מותאמת) לתחילת שנה
0	0	(24,033)			2. שינוי צפוי
<u>העודף</u> <u>(גירעון)</u> <u>שנגרם</u>	<u>העודף</u> <u>(גירעון)</u> <u>שנגרם</u>	<u>(ב) מינוס (א)</u> <u>העודף (גירעון)</u> <u>שנגרם</u>	<u>המצב</u> <u>בפועל</u>	<u>המצב</u> <u>הצפוי</u>	3. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך שנה:
22,821	7,452	(500,959)	(129,636)	371,323	א. תשואת הקרן 1
					ב. הוצאות ניהול 2
1,094	832	1,675	2,142	467	ג. עזיבות
					ד. הקפאת זכויות 3
					ה. מצטרפים חדשים ועמיתים שחזרו לסטטוס פעיל 3
					ו. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים 3
					ז. מקרי מוות - נכים 3
13,887	9,694	19,620	39,364	19,744	ח. מקרי מוות - פעילים ומוקפאים
					ט. התפתחות השכר הפנסיוני האישי 2
					י. התפתחות השכר הממוצע במשק 2
2,227	2,589	2,516	0	2,516	יא. יציאה לנכות וחזרה
					יב. גיל פרישה 2
					יג. הצמדת פנסיה
(3,478)	0	0			יד. תיקונים ברשומות עמיתי הקרן 4
(55,418)	1,462	239,047			טו. מקורות אחרים 5
(1,218)	(3,693)	4,356			טז. התפתחויות שלא נרשמו לעיל

60,786	78,623	(504,557)	סיכום ביניים
(500)	(325,402)	0	4. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויי הנחות ושיטות
0	0	(10,556)	5. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויים בתקנון ובהסכמים
60,286	(246,779)	(515,113)	6. יתרה לסוף תקופה
0	0	0	7. גרעון עבור דמי גמולים עתידיים
60,286	(246,779)	(515,113)	8. סה"כ (גירעון) עודף לסוף תקופה

1. תשואה נומינלית.
2. לא רלוונטי.
3. השפעה שולית.
4. כסף לא פורק שבטעות לא נרשם שנה שעברה
5. חלוקת דיווידנד



# קרון פנסיה עתודות (הותיקה)

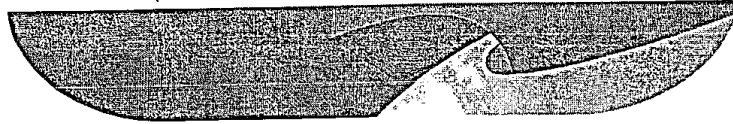
ללא התייחסות לחוזר 3-3-2006

31/12/2008

במיליוני ש"ח (נומינלי/ לא מתואם למדד)

שנה קודמת	שנת הדו"ח						שנה קודמת	שנת הדו"ח					
	קרן רבעון		קרן ישנה		התחביויות	קרן רבעון		קרן ישנה		נכסים			
סה"כ	סה"כ	קבוצות	וותיקים	קבוצות		וותיקים	סה"כ	סה"כ	קבוצות		וותיקים	קבוצות	וותיקים
												נכסים לפי	
435,455	585,060	23,016	4,692	510,049	47,302	3,578,927	3,675,163	160,334	285,163	2,237,328	992,340	המאזן החשבונאי	
0,515	0,369	0,000	0,004	0,000	0,365							נכות	
3,223	4,956	0,000	1,179	0,000	3,777							שאיירים	
439,193	590,385	23,016	5,876	510,049	51,443							סה"כ לפנסיונרים	
												לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו	
2,282,190	1,949,476	19,267	246,732	916,818	766,660							זיקנה ושאיירי זקנה	
6,226	6,596	0,000	1,570	0,000	5,026							נכות	
22,544	7,320	0,000	1,697	0,119	5,503							שאיירים	
27,936	40,117	0,005	11,561	3,384	25,168	1,451,341	1,563,021	7,003	248,441	474,360	833,217	זכויות אחרות	
2,338,897	2,003,510	19,272	261,561	920,321	802,356							סה"כ	
												לעמיתים פעילים - זכויות שיצברו בעתיד	
1,370,937	1,478,979	6,852	230,113	461,604	780,410							זיקנה ושאיירי זקנה	
12,680	15,558	0,000	3,624	0,000	11,934							נכות	
50,218	54,025	0,147	10,885	11,315	31,678							שאיירים	
17,506	14,459	0,004	3,820	1,441	9,194							זכויות אחרות	
1,451,341	1,563,021	7,003	248,441	474,360	833,217							סה"כ	
												לעמיתים לא פעילים	
1,047,616	1,596,381	151,626	89,843	1,073,545	281,367							לקופות אחרות	
0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000							התחביויות אחרות	
0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	246,779	515,113	33,581	72,117	266,588	142,827	גרעון (עודף)	
5,277,047	5,753,297	200,918	605,721	2,978,276	1,968,383	5,277,047	5,753,297	200,918	605,721	2,978,276	1,968,383	סה"כ נכסים	





**כלכלפנסיה**  
**עתודות**  
קרן פנסיה ותיקה מאוזנת

22/03/09

לכבוד  
מר יואב גפני  
מנהל מחלקת פנסיה  
אגף שוק ההון, פנסיה וחסכון  
רחוב קפלן 1  
**ירושלים**

א.נ.,

**הנדון : אופן חלוקת הגרעון לשנת 2008**

בשם עתודות קרן הפנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (להלן: "הקרן") הנני מתכבד לפנות אליך, כדלקמן:

בהמשך לשיחות ולהתכתבויות הרבות שהתנהלו בינינו וביניכם בנושא שבנדון ובהתאם להנחיותיכם, בכוונתנו לחלק את הגרעון הקרן לשנת 2008, באופן הבא:

1. לאוכלוסיית מקבלי הפנסיה – 5% מהגרעון יחולקו החל מהפנסיות שישולמו בגין חודש מרץ ואילך, ואילו יתרת הגרעון תתפרסם לתקופה של 5 שנים.
2. עוד יצוין, כי לאור העובדה שנכון למועד כתיבת מכתב זה, שולמו כבר שתי פנסיות לפנסיונרים בגין חודשים ינואר ופברואר 2009, שלא כללו את חלוקת הגרעון באופן שמתואר לעיל, בכוונתנו לפרוס את חלוקת הגרעון עבור חודשים אלה (10% במצטבר) באופן שווה, מחודש מרץ ועד לתום השנה, כפי שמפורט בטבלה המצורפת להלן:

חודשים	גרעון שלא חולק עבור חודשים ימאר-פברואר בפריסה ל-10 חודשים	גרעון לחלוקה בהתאם לאישור האוצר	סך הגרעון לחלוקה
03/09	-1%	-5%	-6%
04/09	-1%	-5%	-6%
05/09	-1%	-5%	-6%
06/09	-1%	-5%	-6%
07/09	-1%	-5%	-6%
08/09	-1%	-5%	-6%
09/09	-1%	-5%	-6%
10/09	-1%	-5%	-6%
11/09	-1%	-5%	-6%
12/09	-1%	-5%	-6%

• יובהר כי שיעור הגירעון המצוין בעמודת "סך הגירעון לחלוקה" יופחת מהפנסיה שאמורה להיות משולמת במועד ההפחתה.

כלכל פנסיה - עתודות הוותיקה

משרד ראשי: רח' גרים 2 תל אביב, מיקוד 61060. שירות לקוחות: 03-7252776 או חיוב באותיות: 03-7252776. מטלפון ניד. פקס: 03-7252776