

# **עתודות**

**קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ**

**דין וחשבון מאזן אקטוארי**

**ליום 31.12.2011**

**דפנה קאופמן - אקטוארית**  
**מרץ 2012**

## תוכן העניינים

	הקדמה
מאזן אקטוארי	חלק א'
הארות ובאורים	חלק ב'
	<b><u>נספחים:</u></b>
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 2006-3-3	נספח ח'
וקטור ריביות ליום המאזן	נספח ט'
דו"ח תזרים מזומנים	נספח י'
מאזן ודו"ח תנועה (נספח א') ללא התייחסות לחוזר 2006-3-3	נספח י"א

## 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%.

המאזן לשנת 2011 נערך על פי ההנחות לחישוב העתודות שנקבעו בחוזר 2007-3-6 על ידי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון 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, כל עוד אקטואר הקרן סבור שההנחות האמורות מתאימות יותר לשימוש בחישוב ההתחייבויות במאזן האקטוארי. בהמלצת אגף שוק ההון, הקרן שקלה הוספת הנחה בדבר הקפאות, ובמאזן לשנת 2011 הוספה הנחת הקפאות. 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 בשלושת החודשים שקדמו למועד עריכת המאזן.

החל מדוח 2005 נוספו שני סעיפים מהותיים לדוח האקטוארי בצד הנכסים בהתאם להנחיות של חוזר 2006-3-3: "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.

בתחילת 2011 חולק העודף או הגרעון הצבור לחמש קבוצות להן העודף או הגרעון עלה על 5%. במהלך השנה נוצר גרעון של כ- 533 מיליון ₪ בזכויות הצבורות. להלן עיקרי הסעיפים המוצגים בתנועת העודף:

- תשואות על הנכסים תרמו כ- 122 מיליון ₪ לגרעון
- שינוי בעקום הריבית תרם של כ- 316 מיליון ₪ לגרעון
- הפקדות במהלך השנה תרמו כ- 39 מיליון ₪ לגרעון
- ניסיון דמוגרפי תרם כ- 30 מיליון ₪ לגרעון
- שינוי בנתוני עמיתים תרם כ- 2.5 מיליון ₪ לעודף
- שינויים בהנחות ושיטות תרמו כ- 24 מיליון ₪ לגרעון (לפירוט השינויים ראה נספח ה - הערות האקטואר)
- שינויים אחרים תרמו כ- 4 מיליון ₪ לגרעון

יצוין שהגרעונות שנוצרו עקב הפקדות במהלך השנה בגובה של 39 מיליון ₪ ועקב הפקדות עתידיות בגובה של 243 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- 707 מיליון ₪ והגרעון על בסיס סה"כ הזכויות הינו 949 מיליון ₪. גרעונות אלו כוללים יתרת גרעון משנה קודמת שעדיין לא חולקה.

יש לציין, שבוצעה חלוקת עודף לשנת 2010 בגובה של כ-9 מיליון ₪ לקבוצות להן העודף או הגרעון במאזן 2010 עלה על 5% ±. כמו כן, ישנו גרעון נוסף הנובע מהשינוי הצפוי בגרעון בגובה של כ- 5 מיליון ₪.

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 2011.

דפנה קאופמן,  
אקטוארית

## עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

31/12/2011  
במיליוני ש"ח (נומינלי / לא מתואם מדד)

מאזן שנתי קודם	רבעון			ותיקה			מאזן שנתי קודם	רבעון			ותיקה			
	סה"כ	קבוצות	מקיפה וזיקנה	קבוצות	מקיפה וזיקנה	לפנסיונרים		סה"כ	קבוצות	מקיפה וזיקנה	קבוצות	מקיפה וזיקנה	מאזן שנתי קודם	
1,180.595	1,530.490	148.821	21.247	1,143.757	216.665	זקנה ושאיירי זקנה	5,627.246	5,890.537	265.240	479.983	3,341.263	1,804.051	נכסים לפי מאזן חשבונאי <sup>1</sup>	
0.290	0.436	0.000	0.057	0.000	0.379	נכות								
<u>8.622</u>	<u>10.604</u>	<u>0.000</u>	<u>1.352</u>	<u>0.000</u>	<u>9.252</u>	שאירים								
1,189.507	1,541.529	148.821	22.656	1,143.757	226.296	סה"כ		7.847	3.519	6.383	-1.335	-0.720	הבדל בין מאזן אקטוארי למאזן כספי	
						<b>לפעילים - זכויות שנצברו</b>								
4,436.745	5,255.038	137.469	472.957	2,653.730	1,990.882	זקנה ושאיירי זקנה	353.731	385.731	10.525	55.955	146.033	173.218	סיבסוד של אגח עתידי	
11.085	12.837	0.000	2.715	0.000	10.122	נכות								
12.324	15.678	0.008	3.138	0.150	12.383	שאירים								
<u>38.469</u>	<u>57.023</u>	<u>0.668</u>	<u>11.339</u>	<u>9.583</u>	<u>35.433</u>	אחרות								
4,498.623	5,340.576	138.145	490.149	2,663.462	2,048.819	סה"כ	1,614.916	1,340.470	14.787	76.349	551.652	697.682	סיוע ממשלתי ישיר עתידי	
						<b>לפעילים - זכויות שיצברו</b>								
3,011.684	2,306.160	45.284	331.158	551.577	1,378.141	זקנה ושאיירי זקנה							ערך נוכחי של דמי גמולים	
10.252	8.845	0.000	1.847	0.000	6.998	נכות	2,193.765	1,618.872	36.421	260.032	393.778	928.641		
29.773	16.866	0.002	3.640	0.037	13.187	שאירים								
<u>12.011</u>	<u>16.696</u>	<u>0.289</u>	<u>3.217</u>	<u>3.192</u>	<u>9.998</u>	אחרות								
3,063.720	2,348.567	45.575	339.862	554.806	1,408.324	סה"כ								
						<b>לעמיתים לא פעילים</b>	375.819	949.984	25.737	115.017	282.294	526.936	גרעון (עודף)	
1,413.627	962.769	23.688	141.052	351.660	446.369									
10,165.477	10,193.441	356.229	993.719	4,713.685	4,129.808	סה"כ התחייבויות	10,165.477	10,193.441	356.229	993.719	4,713.685	4,129.808	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 1,735.1 מיליון ש"ח ואילו השווי המתואם שלהם הינו 1,490.1 מיליון ש"ח. ההפרש בין השווי הוגן לשווי המתואם מהווה סבסוד נוסף של 245.0 מיליון ש"ח

## עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

זכויות צבורות בלבד  
31/12/2011  
במיליוני ₪ (נומינלי / לא מתואם מדד)

מאזן שנתי קודם	רבעון				ותיקה				מאזן שנתי קודם	רבעון				ותיקה										
	סה"כ	קבוצות	מקיפה וזיקנה	מקיפה וזיקנה	קבוצות	מקיפה וזיקנה	מקיפה וזיקנה	מקיפה וזיקנה		סה"כ	קבוצות	מקיפה וזיקנה	מקיפה וזיקנה	מקיפה וזיקנה	מקיפה וזיקנה	מקיפה וזיקנה	מקיפה וזיקנה							
1,180.595	1,530.490	148.821	21.247	1,143.757	216.665	זקנה ושאיри זקנה	5,627.246	5,890.537	265.240	479.983	3,341.263	1,804.051										נכסים לפי מאזן חשבונאי <sup>1</sup>		
0.290	0.436	0.000	0.057	0.000	0.379	נכות																		
8.622	10.604	0.000	1.352	0.000	9.252	שאירים																	הבדל בין מאזן אקטוארי למאזן כספי	
1,189.507	1,541.529	148.821	22.656	1,143.757	226.296	סה"כ		7.847	3.519	6.383	-1.335	-0.720											סיבוסד של אגח עתידי	
4,436.745	5,255.038	137.469	472.957	2,653.730	1,990.882	זקנה ושאיירי זקנה	218.217	273.980	8.148	34.329	123.279	108.224												
11.085	12.837	0.000	2.715	0.000	10.122	נכות																		
12.324	15.678	0.008	3.138	0.150	12.383	שאירים																		
38.469	57.023	0.668	11.339	9.583	35.433	אחרות																		
4,498.623	5,340.576	138.145	490.149	2,663.462	2,048.819	סה"כ	1,095.119	965.307	11.840	48.621	465.391	439.455												
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	שאירים																		
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	אחרות																		
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	סה"כ																		
1,413.627	962.769	23.688	141.052	351.660	446.369	לעמיתים לא פעילים	161.175	707.203	21.907	84.541	230.281	370.474												
7,101.757	7,844.874	310.654	653.857	4,158.879	2,721.484	סה"כ התחייבויות	7,101.757	7,844.874	310.654	653.857	4,158.879	2,721.484												

<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 1,735.1 מיליון ₪ ואילו השווי המתואם שלהם הינו 1,490.1 מיליון ₪. ההפרש בין השווי ההוגן לשווי המתואם מהווה סבסוד נוסף של 245.0 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 ושאינו 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 65 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. יצוין כי הנחת גיל פרישה היא גיל הפרישה על פי המסלול בו בחר העמית. לכן, אין תחזית של הפקדות מעבר לגיל פרישה.

2. ב- 2010 הסתבר שבמסלול זקנה ישנם הפקדות גבוהות כעצמאיים עבור עמיתים שהם גם חברי קבוצה. לכן, החל מ- 2011 הוחלט שבמסלולים זקנה ומקיפה דמי הגמולים העתידיים יהיו מבוססים על 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.

בקרן סגורה עם תקבולים יציבים ערך של זכויות עתידיות צפוי לקטון עם הזמן. עקב השינויים שנעשו בהערכת השכר העתידי הערך הנוכחי של דמי הגמולים ירד בכ-16% (2,194 מיליון ₪ אשתקד לעומת 1,619 מיליון ₪ השנה) יצוין כי הגידול עקב שינוי בעקום הריבית הוא כ-38 מיליון ₪.

יצוין כי אין להנחה בדבר דמי הגמולים עתידיים השפעה על העודף/גירעון אקטוארי הצבור שלפני 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 ל-5.57%. במקרים שריבית השוק (וקטור ריביות) נמוכה מ-4.0%, נוצר פער המשקף גירעון בגין דמי גמולים עתידיים. השנה מסתכם פער זה בגירעון של 257 מיליון ₪ לעומת גירעון של כ-215 מיליון ₪ בשנה שעברה. השינוי בגרעון כמוצג בדוח תנועה נספח אי' סעיף 7, הינו 42 מיליון ₪.

<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)**

2009	2010	2011			
(1,280,254)	354,121	(375,819)			1. יתרה לתחילת שנה
1,097,773	(347,183)	(8,649)			2. חלוקת (עודף) גרעון
(182,481)	6,938	(384,468)			3. יתרה מעודכנת לתחילת שנה: (1) + (2)
(2,888)	160	(4,399)			4. שינוי צפוי בגרעון
			(א)	(א)	
העודף	העודף	(ב) מינוס (א)	המצב	המצב	3. השינוי בעודף (גרעון) שנגרם בעקבות
(גרעון) שנגרם	(גרעון) שנגרם	(גרעון) שנגרם	בפועל	הצפוי	התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך התקופה
428,966	332,270	(77,892)	111,934	189,826	א. תשואת הקרן במהלך התקופה
		(44,137)	1,316,006	1,360,143	ב. הפסד סיוע ישיר עקב תשואות הקרן
(69,421)	(489,633)	(316,281)			ג. שינוי בעקום הריבית
597	314	3,922	5,903	1,981	ד. עזיבות
		2,533	2,533	0	ה. הקפאת זכויות
		(7,726)	(7,726)	0	ו. מצטרפים חדשים ועמיתים שחזרו לסטאטוס פעיל
(4,231)	175	(2,907)	25,000	27,907	ז. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
					ח. מקרי מוות נכים
3,772	10,254	(7,331)	24,036	31,367	ט. מקרי מוות - פעילים ומוקפאים
		(21,242)	(227,829)	(206,587)	י. תשלומי הקרן ודחיית פנסיה
1,913	2,133	2,365	(144)	(2,509)	יא. יציאה לנכות וחזרה
		(38,855)			יב. הפקדות במהלך התקופה
	(5,955)	2,518			יג. הצמדת פנסיה
0	0	0			יד. תיקונים ברשומות הקרן
2,525	4,203	(3,959)			טו. מקורות אחרים
178,754	(139,141)	(897,859)			טז. התפתחויות שלא נרשמו לעיל
					סיכום ביניים
27,740	(16,547)	(9,677)			4. השינוי בעודף (גרעון) שנגרם בעקבות שינויי הנחות ושיטות
0	0	0			5. השינוי בעודף (גרעון) שנגרם בעקבות שינויים בתקנון ובהסכמים
206,494	(155,688)	(907,536)			6. יתרת ביניים של עודף (גרעון) לסוף תקופה *
147,627	(220,131)	(42,447)			7. עודף (גרעון) עבור דמי גמולים עתידיים
354,121	(375,819)	(949,983)			8. סה"כ יתרת עודף (גרעון) לסוף תקופה

\* משקף חלוקת כל הגרעון לפנסיונרים. מאחר והסיכום עם האוצר לחלק רק 5% גרעון לפנסיונרים, נותרו כ- 27 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
2,038	3,944	8,257	זכר
2,234	3,151	7,782	נקבה
<b>4,272</b>	<b>7,095</b>	<b>16,039</b>	סה"כ

2 שכר מבוטח

שכר מבוטח ממוצע	סה"כ שכר מבוטח	מין
7,724	63,778,861	זכר
6,294	48,976,689	נקבה
<b>7,030</b>	<b>112,755,549</b>	סה"כ

3 גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים

ותק ממוצע	גיל ממוצע	מין
13.5	57.5	זכר
13.2	57.4	נקבה
<b>13.3</b>	<b>57.4</b>	סה"כ

התפלגות עמיתים פעילים גברים לפי גיל וותק של הקרן הותיקה

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
16,157		10		9,427	6,720		30 - 34
4		1		1	2		ס"ה שכר
4,039		10		9,427	3,360		מספר עמיתים
							שכר ממוצע
511,725		72,154	23,883	224,720	104,167	86,801	35 - 39
135		79	3	29	13	11	ס"ה שכר
3,791		913	7,961	7,749	8,013	7,891	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
3,883,352		1,793,401	403,042	1,023,894	300,395	362,620	40 - 44
541		339	39	93	28	42	ס"ה שכר
7,178		5,290	10,334	11,010	10,728	8,634	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
8,399,782		4,297,794	887,226	1,890,828	503,861	820,072	45 - 49
1,228		819	78	187	52	92	ס"ה שכר
6,840		5,248	11,375	10,111	9,690	8,914	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
9,206,299		4,566,594	776,324	2,368,429	702,275	792,677	50 - 54
1,332		863	75	237	66	91	ס"ה שכר
6,912		5,292	10,351	9,993	10,641	8,711	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
12,882,151		6,294,373	1,453,110	3,205,075	682,819	1,246,774	55 - 59
1,685		994	140	343	67	141	ס"ה שכר
7,645		6,332	10,379	9,344	10,191	8,842	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
15,461,377		8,863,418	1,267,695	3,709,438	579,771	1,041,054	60 - 64
1,871		1,106	130	419	74	142	ס"ה שכר
8,264		8,014	9,752	8,853	7,835	7,331	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
10,215,865		6,260,529	1,365,158	1,766,634	253,479	570,066	65 +
1,461		1,074	94	166	30	97	ס"ה שכר
6,992		5,829	14,523	10,642	8,449	5,877	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
60,576,708		32,148,273	6,176,439	14,198,445	3,133,487	4,920,064	סה"כ
8,257		5,275	559	1,475	332	616	שכר
7,336		6,094	11,049	9,626	9,438	7,987	מספר עמיתים
							שכר ממוצע

גיל - הגיל בחודשים ושנים ביום המאזן מעוגל למטה  
 וותק - הותק בחודשים ושנים ביום המאזן מעוגל למטה  
 שכר - ממוצע השכר 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
477,345		37,130	9,468	225,858	156,999	47,889	35 - 39
161		75	7	35	28	16	ס"ה שכר
2,965		495	1,353	6,453	5,607	2,993	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
2,578,239		1,122,611	390,128	679,578	131,006	254,915	40 - 44
579		345	43	111	28	52	ס"ה שכר
4,453		3,254	9,073	6,122	4,679	4,902	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
5,091,479		2,300,845	371,908	1,365,775	418,455	634,496	45 - 49
1,075		644	57	202	64	108	ס"ה שכר
4,736		3,573	6,525	6,761	6,538	5,875	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
6,391,037		3,294,119	428,574	1,426,239	514,091	728,014	50 - 54
1,332		809	60	252	83	128	ס"ה שכר
4,798		4,072	7,143	5,660	6,194	5,688	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
8,756,459		5,282,515	570,658	1,741,127	457,613	704,547	55 - 59
1,589		930	105	316	85	153	ס"ה שכר
5,511		5,680	5,435	5,510	5,384	4,605	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
13,769,767		10,271,419	527,120	2,025,123	467,689	478,417	60 - 64
1,809		1,094	94	395	91	135	ס"ה שכר
7,612		9,389	5,608	5,127	5,139	3,544	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
7,881,884		6,225,620	887,021	575,534	114,300	79,409	65 +
1,236		1,005	49	64	26	92	ס"ה שכר
6,377		6,195	18,102	8,993	4,396	863	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
44,946,281		28,534,259	3,184,877	8,039,305	2,260,153	2,927,687	סה"כ
7,782		4,902	415	1,376	405	684	שכר
5,776		5,821	7,674	5,843	5,581	4,280	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 ₪)	קבוצת גיל
0	0.0	0.0	20-24
0	0.0	0.0	25-29
9	76.6	23.2	30-34
160	149.5	947.6	35-39
495	669.5	16,469.2	40-44
704	771.8	34,031.8	45-49
721	725.9	42,224.8	50-54
719	704.9	53,207.1	55-59
670	946.7	83,795.6	60-64
310	857.3	35,742.8	65-69
156	607.5	9,712.5	70 +
3,944	741.5	276,154.7	סה"כ

התפלגות עמיתים מוקפאים (נשים) לפי גיל של הקרן הותיקה

7

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	ערך פדיון (אלפי ₪)	קבוצת גיל
1	342.2	6.8	20-24
0	0.0	0.0	25-29
7	37.2	7.7	30-34
130	187.3	1,192.4	35-39
341	372.5	7,628.9	40-44
502	480.2	17,957.6	45-49
549	551.3	28,256.0	50-54
660	592.6	46,270.6	55-59
599	787.1	68,102.0	60-64
263	445.3	16,480.1	65-69
99	357.7	3,073.2	70 +
3,151	542.9	188,975.4	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
			30-34
56	360.2	828.2	35-39
106	867.1	4,676.3	40-44
182	1,034.6	12,215.4	45-49
195	906.2	14,397.0	50-54
244	974.2	25,429.3	55-59
238	1,241.6	39,728.4	60-64
113	1,310.0	20,003.9	65-69
32	657.3	2,155.6	70 +
1,166	1,011.4	119,434.1	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
			30-34
39	155.2	334.4	35-39
95	403.5	2,310.1	40-44
152	556.1	6,229.8	45-49
198	712.4	13,126.0	50-54
230	803.4	22,115.1	55-59
233	1,024.2	35,090.4	60-64
74	587.3	6,208.1	65-69
28	646.6	1,151.2	70 +
1,049	719.7	86,565.1	סה"כ

סה"כ		פנסיונרים		יתומים		שאירים		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
341	2			341	2					5 - 9
341	2			341	2					10 - 14
631	3			631	3					15 - 19
										20 - 24
										25 - 29
										30 - 34
										35 - 39
433	1							433	1	40 - 44
										45 - 49
1,626	3							1,626	3	50 - 54
3,785	2					819	1	6,750	1	55 - 59
1,305	4	1,574	3					497	1	60 - 64
1,818	658	1,818	658							65 - 69
2,000	631	2,000	631							70 - 74
2,522	369	2,522	369							75 - 79
3,120	187	3,120	187							80 - 84
2,761	105	2,761	105							85 - 89
2,799	54	2,799	54							90 - 94
2,371	15	2,371	15							95 - 99
										100 - 104
3,119	1	3,119	1							105 +
<b>2,196</b>	<b>2037</b>	<b>2,203</b>	<b>2023</b>	<b>465</b>	<b>7</b>	<b>819</b>	<b>1</b>	<b>2,093</b>	<b>6</b>	<b>סה"כ</b>

סה"כ		פנסיונרים		יתומים		שאיירים		נכות		קבוצת גיל
מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבאות	
										0 - 4
										5 - 9
415	3			415	3					10 - 14
378	3			378	3					15 - 19
										20 - 24
										25 - 29
										30 - 34
										35 - 39
1,578	2					1,578	2			40 - 44
3,043	3					3,238	2	2,653	1	45 - 49
3,049	2					5,160	1	937	1	50 - 54
921	3					970	2	824	1	55 - 59
1,309	26	1,321	20			1,270	6			60 - 64
1,687	823	1,692	817			1,032	6			65 - 69
2,157	540	2,164	537			865	3			70 - 74
2,804	311	2,815	309			1,058	2			75 - 79
2,775	236	2,775	236							80 - 84
2,696	174	2,696	174							85 - 89
2,850	68	2,850	68							90 - 94
2,297	35	2,297	35							95 - 99
2,773	3	2,773	3							100 - 104
										105 +
<b>2,190</b>	<b>2232</b>	<b>2,204</b>	<b>2199</b>	<b>397</b>	<b>6</b>	<b>1,469</b>	<b>24</b>	<b>1,471</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	849	30 - 34
135	890	35 - 39
541	2,511	40 - 44
1,228	2,287	45 - 49
1,332	1,901	50 - 54
1,685	1,681	55 - 59
1,871	1,671	60 - 64
1,461	2,699	65 +
8,257	2,026	<b>סה"כ</b>

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

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	קבוצת גיל
		25 - 29
1	85	30 - 34
161	765	35 - 39
579	1,428	40 - 44
1,075	1,283	45 - 49
1,332	1,187	50 - 54
1,589	1,235	55 - 59
1,809	1,403	60 - 64
1,236	2,936	65 +
7,782	1,547	<b>סה"כ</b>



עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ  
 עמית 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
320	1,856	1,806	זכר
328	1,070	1,335	נקבה
<b>648</b>	<b>2,926</b>	<b>3,141</b>	סה"כ

2 שכר מבוטח

ממוצע שכר מבוטח	סה"כ שכר מבוטח	מין
11,797	21,305,299	זכר
10,152	13,552,293	נקבה
<b>11,098</b>	<b>34,857,592</b>	סה"כ

3 גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים

ותק ממוצע	גיל ממוצע	מין
14.4	54.9	זכר
14.2	54.6	נקבה
<b>14.3</b>	<b>54.8</b>	סה"כ

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
20,304						20,304	ס"ה שכר
2						2	מספר עמיתים
10,152						10,152	שכר ממוצע
343,398		162,536	3,774	103,468	18,208	55,412	ס"ה שכר
52		35	1	9	3	4	מספר עמיתים
6,604		4,644	3,774	11,496	6,069	13,853	שכר ממוצע
1,378,403		1,024,830	100,244	109,868	38,486	104,975	ס"ה שכר
196		150	12	13	5	16	מספר עמיתים
7,033		6,832	8,354	8,451	7,697	6,561	שכר ממוצע
2,368,897		1,615,201	177,511	240,958	101,540	233,687	ס"ה שכר
340		267	14	27	7	25	מספר עמיתים
6,967		6,049	12,679	8,924	14,506	9,347	שכר ממוצע
2,035,500		1,327,751	73,170	207,058	101,186	326,334	ס"ה שכר
337		269	8	18	12	30	מספר עמיתים
6,040		4,936	9,146	11,503	8,432	10,878	שכר ממוצע
2,116,772		1,479,302	98,941	189,891	89,719	258,919	ס"ה שכר
353		287	14	21	7	24	מספר עמיתים
5,997		5,154	7,067	9,042	12,817	10,788	שכר ממוצע
2,048,880		1,574,480	116,354	178,627	45,711	133,708	ס"ה שכר
328		272	13	20	5	18	מספר עמיתים
6,247		5,789	8,950	8,931	9,142	7,428	שכר ממוצע
1,818,462		971,298	48,295	41,067	4,012	753,790	ס"ה שכר
198		156	6	8	1	27	מספר עמיתים
9,184		6,226	8,049	5,133	4,012	27,918	שכר ממוצע
12,130,616		8,155,398	618,290	1,070,938	398,861	1,887,129	ס"ה שכר
1,806		1,436	68	116	40	146	מספר עמיתים
6,717		5,679	9,092	9,232	9,972	12,926	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 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
1,873						1,873	30 - 34
1						1	ס"ה שכר
1,873						1,873	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
219,835		121,655	19,767	4,833	19,773	53,806	35 - 39
57		39	2	2	4	10	ס"ה שכר
3,857		3,119	9,883	2,417	4,943	5,381	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
1,026,396		728,122	65,048	63,131	47,153	122,943	40 - 44
185		145	6	10	4	20	ס"ה שכר
5,548		5,022	10,841	6,313	11,788	6,147	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
953,042		758,663	27,693	69,179	5,877	91,630	45 - 49
193		155	4	14	2	18	ס"ה שכר
4,938		4,895	6,923	4,941	2,938	5,091	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
1,086,973		835,376	43,594	53,222	16,410	138,371	50 - 54
242		188	9	12	2	31	ס"ה שכר
4,492		4,443	4,844	4,435	8,205	4,464	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
1,175,495		885,984	42,555	133,870	25,522	87,563	55 - 59
266		210	9	25	3	19	ס"ה שכר
4,419		4,219	4,728	5,355	8,507	4,609	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
1,678,539		1,454,629	34,876	104,523	19,940	64,571	60 - 64
257		208	8	20	5	16	ס"ה שכר
6,531		6,993	4,360	5,226	3,988	4,036	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
950,857		425,843	29,781	11,325	3,378	480,530	65 +
134		105	4	2	1	22	ס"ה שכר
7,096		4,056	7,445	5,663	3,378	21,842	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
7,093,010		5,210,273	263,314	440,084	138,053	1,041,287	סה"כ
1,335		1,050	42	85	21	137	שכר
5,313		4,962	6,269	5,177	6,574	7,601	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 קרן רבעון

6

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	ערך פדיון (אלפי ₪)	קבוצת גיל
0	0.0	0.0	20-24
0	0.0	0.0	25-29
10	13.3	5.4	30-34
131	253.0	1,792.6	35-39
309	376.6	7,498.0	40-44
371	524.0	15,160.6	45-49
309	419.3	12,471.7	50-54
267	366.0	11,986.6	55-59
254	361.3	13,429.6	60-64
122	537.9	9,062.2	65-69
83	248.0	2,256.6	70 +
1,856	403.7	73,663.4	סה"כ

התפלגות עמיתים מוקפאים (נשים) לפי גיל של קרן רבעון

7

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	ערך פדיון (אלפי ₪)	קבוצת גיל
0	0.0	0.0	20-24
0	0.0	0.0	25-29
8	3.8	1.3	30-34
107	194.6	1,350.8	35-39
173	304.7	4,143.2	40-44
178	321.2	5,526.8	45-49
167	240.9	4,805.6	50-54
168	223.7	5,445.3	55-59
142	278.6	6,219.9	60-64
79	315.3	3,597.5	65-69
48	138.5	633.6	70 +
1,070	261.4	31,724.0	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 ₪)	קבוצת גיל
			20-24
			25-29
7	5.0	1.4	30-34
23	344.8	435.4	35-39
39	824.1	2,102.8	40-44
46	1,326.6	4,900.4	45-49
40	705.9	2,763.5	50-54
52	771.8	5,060.4	55-59
49	635.7	4,601.2	60-64
30	1,026.6	4,272.0	65-69
18	234.7	522.3	70 +
304	775.2	24,659.4	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 ₪)	קבוצת גיל
			20-24
			25-29
3	4.3	0.6	30-34
23	308.5	456.2	35-39
20	383.3	641.7	40-44
23	650.5	1,384.5	45-49
40	480.4	2,269.9	50-54
34	419.7	2,002.2	55-59
39	536.0	3,191.6	60-64
30	465.9	2,017.2	65-69
10	117.1	131.5	70 +
222	447.2	12,095.2	סה"כ

סה"כ		פנסיונרים		יתומים		שארים		נכות		קבוצת גיל
מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבאות	
										0 - 4
										5 - 9
										10 - 14
589	2			589	2					15 - 19
										20 - 24
										25 - 29
										30 - 34
										35 - 39
										40 - 44
										45 - 49
										50 - 54
2,683	1							2,683	1	55 - 59
										60 - 64
1,753	85	1,753	85							65 - 69
1,779	89	1,779	89							70 - 74
1,908	70	1,908	70							75 - 79
2,180	31	2,180	31							80 - 84
2,869	32	2,869	32							85 - 89
1,428	9	1,428	9							90 - 94
										95 - 99
623	1	623	1							100 - 104
										105 +
<b>1,930</b>	<b>320</b>	<b>1,936</b>	<b>317</b>	<b>589</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,683</b>	<b>1</b>	<b>סה"כ</b>

סה"כ		פנסיונרים		יתומים		שאיירים		נכות		קבוצת גיל
מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבאות	מספר מקבלי קצבה ממוצעת	מספר מקבלי קצבאות	
										0 - 4
										5 - 9
										10 - 14
										15 - 19
										20 - 24
										25 - 29
										30 - 34
										35 - 39
589	1			589	1					40 - 44
2,777	1					2,777	1			45 - 49
796	1							796	1	50 - 54
										55 - 59
771	10	672	9			1,662	1			60 - 64
1,980	78	1,996	77			711	1			65 - 69
1,896	66	1,896	66							70 - 74
1,857	70	1,857	70							75 - 79
2,708	46	2,708	46							80 - 84
2,499	47	2,499	47							85 - 89
3,205	7	3,205	7							90 - 94
4,249	1	4,249	1							95 - 99
										100 - 104
										105 +
<b>2,104</b>	<b>328</b>	<b>2,117</b>	<b>323</b>	<b>589</b>	<b>1</b>	<b>1,717</b>	<b>3</b>	<b>796</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
2	396	30 - 34
52	1,896	35 - 39
196	2,282	40 - 44
340	2,045	45 - 49
337	1,460	50 - 54
353	1,197	55 - 59
328	946	60 - 64
198	1,130	65 +
1,806	1,490	<b>סה"כ</b>

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

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	קבוצת גיל
		25 - 29
1	97	30 - 34
57	958	35 - 39
185	1,460	40 - 44
193	1,117	45 - 49
242	876	50 - 54
266	770	55 - 59
257	784	60 - 64
134	911	65 +
1,335	960	<b>סה"כ</b>



## נספח ג' – תאור ההנחות האקטואריות

ריבית חישוב לשיערוך	קרן ותיקה		רבעון	
	מקיפה/קבוצה	יסוד	מקיפה/קבוצה	יסוד
	וקטור ריביות (31/12/2011 – ראה נספח ט')			
ריבית תעריף	5.00%	5.50%	4.60%	4.60%
<u>דמי ניהול כאחוז מ-</u>				
דמי גמולים	3.00%	4.00%	6.00%	4.00%
תקבולים	2.00%	4.00%	2.00%	4.00%
עתודה/הון	0.50%	0.00%	0.00%	0.00%

### 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 מינימלית).
- לפנסיונרים ובני זוגם
  - למקבלי קצבה לפני 1/1/2008  
לפנסיונרים לפי לוח 39 בחוזר (קרן פנסיה ללא אופציה לתקופת הבטחה מינימלית) ולבני זוגם לפי לוח 59 בחוזר.
  - למקבלי קצבה אחרי 31/12/2007
    - לעמיתי מסלול מקיפה וזיקנה: לפנסיונרים לפי לוח 49 בחוזר (קרן פנסיה עם אופציה לתקופת הבטחה מינימאלית) ולבני זוגם לפי לוח 69 בחוזר.
    - לעמיתי מסלול קבוצה: לפי לוח 59 בחוזר (קרן פנסיה ללא אופציה לתקופת הבטחה מינימלית).
- לאלמנים ואלמנות של עמיתים פעילים
  - עמיתי מסלול מקיפה וזיקנה: לפי לוח 19 בחוזר עד גיל פרישה ולוח 59 בחוזר אחרי גיל פרישה.
  - עמיתי מסלול קבוצה: אין שאירים

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

**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 פ7 בחוזר.

**ב. שיעורי תמותה בלתי תלויים לנכים ( $q_x^i$ ):**

- עד גיל 60 - 2.0% לשנה
- מעל גיל 60 – במסלול מקיפה: לפי לוח פ4 בחוזר 2007
- במסלולים זקנה וקבוצה: אין כיסוי נכות

**ג. שיעורי נכות בלתי תלויים ( $i_x$ ):** לפי לוח פ8 בחוזר

**ד. שיעורי עזיבה:** עמיתים פעילים: 0.07% לשנה

עמיתים מוקפאים: 0.3% לשנה

### נתוני נישואים

**א. שיעורי נישואים ( $w_x$ ):** לפי לוח פ9 בחוזר (לפני ואחרי גיל פרישה)

**ב. הפרש גילים ( $y_x$ ):** לפי לוח פ10 בחוזר (לפני ואחרי גיל פרישה)

### נתוני ילדים

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

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

### גיל פרישה:

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

### עליית השכר (לצורך דמי גמולים עתידיים)

שיעור עליית השכר תלויה 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

עליית השכר ממוצע במשק – לא רלוונטי

הקפאות

גברים : 3.0% לשנה

נשים : 3.5% 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 או הגרעון האקטוארי יעלו על 5% , הקרן תחלק את כל העודף או הגרעון. במידה והעודף או הגרעון יהיו קטנים מ- 5%, חלוקת העודף או הגרעון תהיה נתונה לשיקול דעתה של הקרן. 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 הפורש 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 הפורש 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 עתידית 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. הותיר 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 יפוי כוח מרצונם לאדם לפעול בשמם לשם הגנת זכויותיהם.  
חבר קבוצה – עמית שנתן יפוי כוח לבא כוח הקבוצה והתקבלה לגביו, על ידי הקרן, הודעת הצטרפות  
הן ממנו והן מבא כוחו.

## זכויות חברי הקבוצה

זכויות עמית שנתן יפוי כוח כלפי הקרן, יהיו כדלקמן:

### 4. 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.

### 5. 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.

### 6. 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

### 7. 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.

## 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 2011 היה כ- 34 אלף. ישנם כ- 9 אלף עמיתים שרכשו זכויות ביותר ממסלול אחד לכן מספר העמיתים בקרן (כולל מקבלי קצבה) הוא כ- 25 אלף.

הונה הצבור של הקרן, שמוגדר כנכסים על פי המאזן החשבונאי בתוספת סיוע וסבסוד ממשלתי, גדל מ- 6,940 מיליוני ₪ ל- 7,137 מיליוני ₪. הטבלה להלן מראה את פירוט החישוב במיליוני ש"ח עם השוואה לשנה שעברה.

2010	2011	
10,165	10,193	סה"כ נכסים
(376)	(950)	(גרעון)/ עודף
(2,194)	(1,619)	דמי גמולים עתידיים
<u>(655)</u>	<u>(487)</u>	סיוע וסיבסוד ממשלתי בגין דמי גמולים עתידיים
6,940	7,137	הון צבור (סיוע וסבסוד ממשלתי בגין זכויות צבורות)
(1,313)	(1,239)	סיוע וסיבסוד ממשלתי עתידי בגין זכויות צבורות
	(8)	סבסוד נוסף של אג"ח מיועדות שבנכסים
5,627	5,890	נכסים לפי מאזן חשבונאי

### ב. תקנות הקרן ובסיסי החישוב

כאמור בהקדמה לדוח, פרט להנחת המשיכות להנחת ההקפאות ולשיעור עליית השכר, ההנחות ששימשו בעריכת המאזן מבוססות על ההנחות בחוזר. לגבי הנחת המשיכות ושיעור עליית השכר, הקרן בדקה את הנחת המשיכות ואת הנחת עליית השכר 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 2011 מסתכם הסכום בכ- 2 מיליוני ₪ בלבד. למען הסר ספק, הסכומים שלא יועדו לעמיתים מסוימים נכללו בהתחייבויות.



2. נותרו כספים שהופקדו בקרן לפני 31/12/2010 אך עד לתאריך המאזן כספים אלו לא יועדו לחשבונות העמיתים מסיבות טכניות. הסכום של כספים אלו משוערך ליום המאזן נאמד בכ- 4.5 מיליון ₪. למען הסר ספק, הסכומים שלא יועדו לעמיתים מסוימים נכללו בהתחייבויות.
3. לא הוצגו הסכמים לפני שמצאתי רכיבים שיש להם השפעה מהותית על הערכת המאזן האקטוארי.
4. ישנם 120 עמיתים שנפטרו במסלול זקנה ושאיניהם עדיין לא פדו את כספם. הסכומים להם זכאים שאירים אלו מופיעים בהתחייבות ובנכסים. ההתחייבות בגין עמיתים אלו היא הסכום שיידרש לשלם לשאיניהם ביום המאזן כערכי פדיון. ההתחייבות ביום המאזן בגין נפטרים אלו נאמדת בכ- 4.5 מיליון ₪
5. ישנם 14 עמיתים במסלול מקיפה שנפטרו ושאיניהם לא החלו לקבל קצבה או לא פדו את כספם. לצורך חישוב ההתחייבות בגינם הונח שעמיתים אלו מוקפאים.

#### 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. שחרור מפרמיה במקרה נכות במסלול של חבר קבוצה.

#### 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 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).  
 (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

1. הנחת הקפאות – למאזן הנוכחי נוספה ההנחה שעמיתים פעילים יפסיקו להפקיד כספים בעתיד. הנחה זו אינה משפיעה מהותית על ההתחייבויות הצבורות כיוון שהזכויות להם זכאים המוקפאים והפעילים הם זהים. ההשפעה על ההתחייבויות הצבורות מקורה בהבדל שבין לוח התמורה לעמיתים פעילים ללוח התמורה לעמיתים מוקפאים. הוספת ההנחה בדבר הקפאת זכויות יצרה עודף של כ- 3.4 מיליון ₪ על בסיס זכויות צבורות ועודף של כ- 21.7 מיליון ₪ על בסיס סה"כ הזכויות (הכוללים גם זכויות עתידיות).
2. דמי ניהול מנכסים – בעבר דמי הניהול מנכסים חושבו על ידי הפחתת אחוז דמי הניהול מנכסים מריבית ההיוון. במאזן הנוכחי חושבו דמי הניהול מנכסים על בסיס הנכסים בכל נקודת זמן בעתיד. השינוי באופן גביית דמי ניהול עתידיים יצר עודף של כ- 13 מיליון ₪ על בסיס זכויות צבורות ועודף של כ- 26 מיליון ₪ על בסיס סה"כ הזכויות.
3. שכר לצורכי תחזית – בעבר חושב השכר לצורכי חישוב דמי גמולים עתידיים כממוצע השכר בארבעת החודשים האחרונים של השנה עבור מסלולים מקיפה וזקנה וסך ההפקדות במהלך התקופה מחולק ב- 12 עבור מסלול קיבוצים. במאזן הנוכחי חושב השכר לצורכי תחזית כממוצע השכר ב- 12 החודשים האחרונים לחודש המאזן עבור מסלולים מקיפה וזקנה. השכר לצורכי תחזית עבור מסלול הקבוצות לא השתנה. כתוצאה לוואי של השינוי בשכר לצורכי תחזית, עמיתים פעילים הוגדרו כעמיתים להם יש לפחות הפקדה אחת במהלך 12 החודשים המסתיימים בחודש המאזן. מטרת שינוי זה היא ליצור יציבות ממאזן למאזן בהתחייבות למוקפאים. השפעת השינוי היא גרעון של כ- 2.5 מיליון ₪ על בסיס זכויות צבורות עקב שינוי סטאטוס של עמיתים מוקפאים לעמיתים פעילים ועודף של כ- 5.4 מיליון ₪ על בסיס סה"כ הזכויות.
4. זקיפת הסיוע הממשלתי – בעבר חושב הסיוע הממשלתי הישיר על בסיס חודשי ונזקף על בסיס חודשי. על פי הנחיות האוצר חישוב הסיוע הישיר נעשה בסוף כל שנה ונזקף בראשון ליולי של השנה העוקבת. שינוי זה יצר גרעון של כ- 37 מיליון ₪ על בסיס זכויות צבורות וגרעון של כ- 30 מיליון ₪ על בסיס סה"כ הזכויות.

2. אופן חלוקת הגרעון - חלוקת העודף/הגרעון לעמיתים ולפנסיונרים, בוצע בכפוף לחישוב המתואר להלן ובתיאום עם משרד המפקח:

לעמיתי הקרן:

1. לקבוצה שבה הגרעון אינו עולה על 5% - לא תבוצע הפחתה בזכויות הצבורות.
2. לקבוצה שבה הגרעון עולה על 5% - תבוצע הפחתה מלאה בזכויות הצבורות.

לפנסיונרים של הקרן:

1. לקבוצה שבה הגרעון אינו עולה על 5% - לא תבוצע הפחתה בקצבה המשולמת.
2. לקבוצה שבה הגרעון עולה על 5% - הקצבה המשולמת תופחת בגובה מבין 5% ל- 50% מהגרעון.
3. יתרת הגרעון של מקבלי הקצבה תופחת בינואר 2013.

## נספח ו – הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה עתודות (הותיקה) ליום 31.12.2011.

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 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 31.12.2011, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

<u>כלל פנסיה וגמל בע"מ</u>	<u>דפנה קאופמן</u>	<u>25/3/12</u>
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 בדות 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 "מירוונים" קיימים בתיק ביום השערוד (שווי הוגן זה עלול להיות שונה משווי הוגן שגלום במאזן החשבונאי, כאשר בתחזית של תזרים מזומנים המירוון 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)			חודש
גידול	31/12/2010	31/12/2011	
0.07%	3.58%	3.65%	123
0.04%	3.59%	3.63%	126
0.01%	3.60%	3.61%	129
-0.01%	3.61%	3.59%	132
-0.04%	3.61%	3.57%	135
-0.07%	3.62%	3.55%	138
-0.09%	3.62%	3.53%	141
-0.12%	3.63%	3.51%	144
-0.14%	3.63%	3.49%	147
-0.16%	3.64%	3.48%	150
-0.19%	3.64%	3.45%	153
-0.21%	3.65%	3.44%	156
-0.23%	3.65%	3.41%	159
-0.26%	3.65%	3.39%	162
-0.27%	3.65%	3.38%	165
-0.30%	3.65%	3.36%	168
-0.31%	3.66%	3.34%	171
-0.34%	3.66%	3.32%	174
-0.36%	3.66%	3.30%	177
-0.37%	3.66%	3.29%	180
-0.37%	3.66%	3.29%	183
-0.37%	3.66%	3.30%	186
-0.36%	3.66%	3.30%	189
-0.36%	3.66%	3.30%	192
-0.36%	3.66%	3.31%	195
-0.35%	3.67%	3.31%	198
-0.35%	3.67%	3.31%	201
-0.34%	3.67%	3.32%	204
-0.35%	3.67%	3.32%	207
-0.34%	3.67%	3.33%	210
-0.35%	3.67%	3.32%	213
-0.34%	3.67%	3.33%	216
-0.34%	3.67%	3.33%	219
-0.33%	3.67%	3.34%	222
-0.33%	3.67%	3.34%	225
-0.33%	3.67%	3.34%	228
-0.32%	3.67%	3.34%	231
-0.32%	3.67%	3.35%	234
-0.31%	3.67%	3.36%	237
-0.31%	3.67%	3.35%	240
-0.24%	3.67%	3.43%	300

שערי ריבית (Forward)			חודש
גידול	31/12/2010	31/12/2011	
1.34%	-0.29%	1.05%	0
1.26%	-0.21%	1.04%	3
1.00%	-0.09%	0.91%	6
0.59%	0.06%	0.65%	9
0.29%	0.23%	0.52%	12
0.13%	0.42%	0.55%	15
-0.01%	0.61%	0.60%	18
-0.13%	0.81%	0.67%	21
-0.28%	1.00%	0.72%	24
-0.46%	1.19%	0.74%	27
-0.63%	1.38%	0.75%	30
-0.79%	1.56%	0.77%	33
-0.82%	1.73%	0.91%	36
-0.71%	1.89%	1.18%	39
-0.59%	2.04%	1.45%	42
-0.47%	2.18%	1.71%	45
-0.34%	2.31%	1.98%	48
-0.19%	2.44%	2.25%	51
-0.03%	2.55%	2.52%	54
0.13%	2.65%	2.78%	57
0.19%	2.75%	2.94%	60
0.14%	2.84%	2.97%	63
0.09%	2.92%	3.01%	66
0.06%	2.99%	3.05%	69
0.03%	3.06%	3.09%	72
0.01%	3.12%	3.13%	75
-0.01%	3.18%	3.16%	78
-0.03%	3.23%	3.20%	81
-0.03%	3.27%	3.24%	84
-0.04%	3.31%	3.28%	87
-0.03%	3.35%	3.32%	90
-0.03%	3.38%	3.35%	93
-0.02%	3.41%	3.39%	96
-0.01%	3.44%	3.43%	99
0.00%	3.46%	3.47%	102
0.02%	3.49%	3.50%	105
0.04%	3.51%	3.54%	108
0.06%	3.52%	3.58%	111
0.08%	3.54%	3.62%	114
0.10%	3.55%	3.66%	117
0.10%	3.57%	3.67%	120

## נספח י' - תזרים מזומנים

לוח 1 - נתונים עיקריים (סעיף 4א4 0)  
 בגין סה"כ זכויות עבור קרן ותיקה  
 (מיליוני ₪)

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן ריבית נטו	הנחת שיעור			הון צבור בסוף שנה			שנה
			חסרת סיכון	הקרן הצפויה הקרן	שיעור תשואה סך תשואת	מירון	אג"ח מסוג	השקעות אחרות	
2011	166.1	247.5	0.911%	2.22%	108.7	0.0	1,294.5	4,933.0	
2012	151.7	255.1	0.585%	3.16%	155.0	375.3	1,112.7	4,960.5	
2013	139.1	264.6	0.744%	3.27%	162.0	731.8	783.7	5,012.1	
2014	125.3	277.7	1.312%	3.68%	183.1	897.4	627.1	5,048.7	
2015	113.6	289.5	2.381%	4.45%	222.0	1,035.4	502.5	5,079.4	
2016	103.4	300.4	2.994%	4.89%	245.6	1,161.2	391.6	5,125.3	
2017	94.0	311.0	3.144%	4.99%	253.0	1,273.2	290.8	5,173.9	
2018	85.5	321.1	3.296%	5.10%	259.9	1,368.3	204.2	5,209.9	
2019	77.1	331.6	3.449%	5.21%	266.3	1,445.3	132.4	5,234.3	
2020	68.6	343.3	3.601%	5.32%	272.0	1,507.2	71.1	5,246.1	
2021	61.0	353.4	3.638%	5.35%	272.9	1,555.2	21.5	5,243.4	
2022	53.9	363.6	3.561%	5.30%	268.8	1,581.3	0.0	5,223.9	
2023	47.5	373.3	3.482%	5.25%	263.8	1,595.4	0.0	5,182.9	
2024	41.7	382.9	3.407%	5.21%	257.8	1,605.1	0.0	5,120.8	
2025	36.0	392.1	3.330%	5.16%	250.8	1,609.9	0.0	5,037.3	
2026	31.2	399.4	3.296%	5.13%	243.6	1,533.9	0.0	4,932.0	
2027	26.5	407.1	3.309%	5.14%	237.1	1,450.8	0.0	4,807.4	
2028	21.9	415.4	3.322%	5.14%	229.8	1,377.7	0.0	4,664.0	
2029	17.2	426.1	3.334%	5.15%	221.4	1,313.2	0.0	4,500.3	
2030	12.8	434.9	3.347%	5.16%	211.8	1,248.8	0.0	4,312.7	
2031	9.3	440.0	3.360%	5.18%	201.2	1,180.9	0.0	4,102.4	
2032	6.9	440.3	3.377%	5.19%	189.8	1,110.5	0.0	3,873.0	
2033	4.6	439.8	3.393%	5.21%	177.6	1,041.7	0.0	3,629.4	
2034	2.9	435.5	3.407%	5.22%	164.8	978.1	0.0	3,371.9	
2035	1.7	428.7	3.425%	5.25%	151.6	919.8	0.0	3,104.1	
2036	1.1	418.2	3.425%	5.26%	137.8	867.5	0.0	2,828.7	
2037	0.7	405.6	3.425%	5.28%	123.9	827.5	0.0	2,549.5	
2038	0.4	392.4	3.425%	5.30%	109.9	793.1	0.0	2,268.5	
2039	0.2	378.7	3.425%	5.34%	96.0	750.5	0.0	1,986.5	
2040	0.1	364.0	3.425%	5.40%	82.2	703.9	0.0	1,704.0	
2041	0.0	348.8	3.425%	5.46%	68.1	585.8	0.0	1,422.2	
2042	0.0	333.4	3.425%	5.58%	54.4	464.9	0.0	1,141.5	
2043	0.0	318.2	3.425%	5.84%	41.1	356.4	0.0	862.6	
2044	0.0	302.8	3.425%	6.49%	28.2	275.8	0.0	585.5	
2045	0.0	287.5	3.425%	9.32%	15.6	212.1	0.0	310.8	
2046	0.0	272.3	3.425%	-2.71%	2.6	78.8	0.0	38.9	
2047	0.0	257.1	3.425%	2.44%	-8.8	63.6	0.0	-230.8	
2048	0.0	242.0	3.425%	3.02%	-18.7	52.3	0.0	-496.6	
2049	0.0	227.1	3.425%	3.26%	-28.4	44.1	0.0	-757.4	
2050	0.0	212.3	3.425%	3.42%	-38.2	2.3	0.0	-1,012.8	
2051	0.0	197.8	3.425%	3.45%	-47.0	1.0	0.0	-1,263.3	
2052	0.0	183.7	3.425%	3.44%	-55.1	0.1	0.0	-1,508.1	
2053	0.0	169.8	3.425%	3.44%	-63.1	0.2	0.0	-1,746.9	
2054	0.0	156.2	3.425%	3.44%	-70.8	0.2	0.0	-1,979.7	
2055	0.0	143.0	3.425%	3.44%	-78.3	0.2	0.0	-2,206.7	
2056	0.0	130.2	3.425%	3.44%	-85.7	0.2	0.0	-2,428.1	
2057	0.0	117.8	3.425%	3.43%	-92.8	0.2	0.0	-2,643.9	
2058	0.0	106.0	3.425%	3.43%	-99.8	0.2	0.0	-2,854.5	
2059	0.0	94.7	3.425%	3.43%	-106.7	0.2	0.0	-3,060.3	
2060	0.0	84.1	3.425%	3.43%	-113.4	0.2	0.0	-3,261.7	
2061	0.0	74.2	3.425%	3.43%	-120.0	0.2	0.0	-3,459.2	
2062	0.0	65.0	3.425%	3.43%	-126.5	0.2	0.0	-3,653.3	
2063	0.0	56.6	3.425%	3.43%	-132.9	0.2	0.0	-3,844.7	
2064	0.0	48.9	3.425%	3.43%	-139.2	0.3	0.0	-4,034.2	
2065	0.0	41.9	3.425%	3.43%	-145.5	0.3	0.0	-4,222.2	
2066	0.0	35.7	3.425%	3.43%	-151.8	0.3	0.0	-4,409.7	
2067	0.0	30.2	3.425%	3.43%	-158.2	0.3	0.0	-4,597.2	
2068	0.0	25.3	3.425%	3.43%	-164.5	0.3	0.0	-4,785.6	
2069	0.0	21.1	3.425%	3.43%	-170.9	0.3	0.0	-4,975.4	
2070	0.0	17.4	3.425%	3.43%	-177.5	0.3	0.0	-5,167.4	
2071	0.0	14.2	3.425%	3.43%	-184.1	0.3	0.0	-5,362.3	
2072	0.0	11.6	3.425%	3.43%	-190.8	0.4	0.0	-5,560.6	
2073	0.0	9.3	3.425%	3.43%	-197.7	0.4	0.0	-5,763.0	
2074	0.0	7.4	3.425%	3.43%	-204.8	0.4	0.0	-5,970.0	
2075	0.0	5.8	3.425%	3.43%	-212.0	0.4	0.0	-6,182.2	
2076	0.0	4.5	3.425%	3.43%	-219.5	0.4	0.0	-6,400.0	
2077	0.0	3.5	3.425%	3.43%	-227.1	0.5	0.0	-6,624.1	
2078	0.0	2.7	3.425%	3.43%	-235.0	0.5	0.0	-6,854.7	
2079	0.0	2.0	3.425%	3.43%	-243.1	0.5	0.0	-7,092.4	
2080	0.0	1.5	3.425%	3.43%	-251.5	0.5	0.0	-7,337.6	
2081	0.0	1.1	3.425%	3.43%	-260.2	0.6	0.0	-7,590.6	
2082	0.0	1.1	3.425%	3.43%	-260.2	0.6	0.0	-7,852.0	

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

שנה	תשלומי נטו	מירון	ערד	השקעות אחרות	סיוע ישיר	סה"כ
2011	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2012	-0.1	64.1	12.9	31.7	0.0	108.7
2013	-0.1	54.9	22.3	20.4	57.5	155.0
2014	-0.1	45.9	30.8	26.2	59.3	162.0
2015	-0.2	37.1	39.0	46.3	60.9	183.1
2016	-0.3	29.8	46.0	84.3	62.3	222.0
2017	-0.5	23.5	52.2	106.6	63.7	245.6
2018	-0.6	17.8	57.9	112.7	65.1	253.0
2019	-0.6	12.7	62.9	118.8	66.2	259.9
2020	-0.7	8.5	66.9	124.6	67.0	266.3
2021	-0.8	5.0	70.1	130.1	67.6	272.0
2022	-0.9	2.0	72.8	131.0	68.0	272.9
2023	-0.9	0.3	74.5	127.1	67.9	268.8
2024	-0.9	0.0	75.4	122.1	67.2	263.8
2025	-1.0	0.0	76.0	116.7	66.1	257.8
2026	-1.0	0.0	76.4	110.7	64.6	250.8
2027	-1.0	0.0	74.2	107.4	63.0	243.6
2028	-1.0	0.0	69.9	106.4	61.8	237.1
2029	-1.1	0.0	66.2	104.4	60.2	229.8
2030	-1.1	0.0	63.1	101.2	58.2	221.4
2031	-1.2	0.0	60.2	97.1	55.7	211.8
2032	-1.2	0.0	57.1	92.4	52.9	201.2
2033	-1.2	0.0	53.9	87.2	49.9	189.8
2034	-1.2	0.0	50.6	81.6	46.7	177.6
2035	-1.2	0.0	47.6	75.3	43.2	164.8
2036	-1.2	0.0	44.9	68.4	39.5	151.6
2037	-1.2	0.0	42.3	60.9	35.7	137.8
2038	-1.1	0.0	40.3	53.0	31.8	123.9
2039	-1.1	0.0	38.6	44.7	27.8	109.9
2040	-1.1	0.0	36.8	36.5	23.8	96.0
2041	-1.0	0.0	34.5	28.5	20.1	82.2
2042	-1.0	0.0	30.6	21.9	16.6	68.1
2043	-0.9	0.0	24.7	16.6	14.1	54.4
2044	-0.9	0.0	19.1	11.2	11.7	41.1
2045	-0.9	0.0	14.6	5.1	9.3	28.2
2046	-0.8	0.0	11.6	-2.0	6.8	15.6
2047	-0.8	0.0	6.4	-7.4	4.4	2.6
2048	-0.7	0.0	3.4	-14.3	2.9	-8.8
2049	-0.7	0.0	2.8	-22.8	2.0	-18.7
2050	-0.6	0.0	2.3	-31.2	1.1	-28.4
2051	-0.6	0.0	0.7	-38.6	0.3	-38.2
2052	-0.6	0.0	0.1	-46.5	0.0	-47.0
2053	-0.5	0.0	0.0	-54.6	0.0	-55.1
2054	-0.5	0.0	0.0	-62.6	0.0	-63.1
2055	-0.4	0.0	0.0	-70.4	0.0	-70.8
2056	-0.4	0.0	0.0	-77.9	0.0	-78.3
2057	-0.4	0.0	0.0	-85.3	0.0	-85.7
2058	-0.3	0.0	0.0	-92.5	0.0	-92.8
2059	-0.3	0.0	0.0	-99.6	0.0	-99.8
2060	-0.3	0.0	0.0	-106.4	0.0	-106.7
2061	-0.2	0.0	0.0	-113.2	0.0	-113.4
2062	-0.2	0.0	0.0	-119.8	0.0	-120.0
2063	-0.2	0.0	0.0	-126.3	0.0	-126.5
2064	-0.2	0.0	0.0	-132.7	0.0	-132.9
2065	-0.1	0.0	0.0	-139.1	0.0	-139.2
2066	-0.1	0.0	0.0	-145.4	0.0	-145.5
2067	-0.1	0.0	0.0	-151.8	0.0	-151.8
2068	-0.1	0.0	0.0	-158.1	0.0	-158.2
2069	-0.1	0.0	0.0	-164.5	0.0	-164.5
2070	-0.1	0.0	0.0	-170.9	0.0	-170.9
2071	0.0	0.0	0.0	-177.4	0.0	-177.5
2072	0.0	0.0	0.0	-184.1	0.0	-184.1
2073	0.0	0.0	0.0	-190.8	0.0	-190.8
2074	0.0	0.0	0.0	-197.7	0.0	-197.7
2075	0.0	0.0	0.0	-204.8	0.0	-204.8
2076	0.0	0.0	0.0	-212.0	0.0	-212.0
2077	0.0	0.0	0.0	-219.5	0.0	-219.5
2078	0.0	0.0	0.0	-227.2	0.0	-227.1
2079	0.0	0.0	0.0	-235.0	0.0	-235.0
2080	0.0	0.0	0.0	-243.2	0.0	-243.1
2081	0.0	0.0	0.0	-251.6	0.0	-251.5
2082	0.0	0.0	0.0	-260.3	0.0	-260.2

**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			תשלומי הקרן					הון צבור באג"ח מיועדות 1		שנה	
		ברוטו	ניהול	נטו	נכות	שאירים	אחרות	דמי ניהול	נטו	מירון	ערך (5.05%)		ערך (4.86%)
2011	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,294.5	0.0	0.0	2011
2012	0.0	171.9	5.8	166.1	0.2	4.7	2.9	2.9	2.9	1,112.7	247.5	0.0	2012
2013	57.5	157.0	5.3	151.7	0.2	0.8	3.1	3.1	0.8	951.6	255.1	0.0	2013
2014	59.3	144.0	4.9	139.1	0.3	0.9	3.3	3.3	0.9	783.7	264.6	0.0	2014
2015	60.9	129.7	4.4	125.3	0.4	1.0	3.4	3.4	1.0	627.1	277.7	0.0	2015
2016	62.3	117.6	4.0	113.6	0.5	1.1	3.5	3.5	1.1	502.5	289.5	0.0	2016
2017	63.7	107.1	3.6	103.4	0.6	1.1	3.6	3.6	1.1	391.6	300.4	0.0	2017
2018	65.1	97.3	3.3	94.0	0.8	1.2	3.6	3.6	1.2	290.8	311.0	0.0	2018
2019	66.2	88.6	3.0	85.5	0.9	1.3	3.7	3.7	1.3	204.2	321.1	0.0	2019
2020	67.0	79.8	2.7	77.1	1.1	1.3	3.7	3.7	1.3	132.4	331.6	0.0	2020
2021	67.6	71.0	2.4	68.6	1.2	1.4	3.7	3.7	1.4	71.1	343.3	0.0	2021
2022	68.0	63.1	2.2	61.0	1.3	1.4	3.6	3.6	1.4	21.5	353.4	0.0	2022
2023	67.9	55.8	1.9	53.9	1.4	1.5	3.6	3.6	1.5	0.0	363.6	0.0	2023
2024	67.2	49.2	1.7	47.5	1.4	1.5	3.5	3.5	1.5	0.0	373.3	0.0	2024
2025	66.1	43.2	1.5	41.7	1.5	1.5	3.4	3.4	1.5	0.0	382.9	0.0	2025
2026	64.6	37.3	1.3	36.0	1.5	1.6	3.3	3.3	1.6	0.0	392.1	0.0	2026
2027	63.0	32.3	1.1	31.2	1.5	1.6	3.2	3.2	1.6	0.0	399.4	0.0	2027
2028	61.8	27.4	1.0	26.5	1.4	1.6	3.0	3.0	1.6	0.0	407.1	0.0	2028
2029	60.2	22.7	0.8	21.9	1.3	1.6	2.7	2.7	1.6	0.0	415.4	0.0	2029
2030	58.2	17.8	0.6	17.2	1.2	1.5	2.2	2.2	1.5	0.0	426.1	0.0	2030
2031	55.7	13.3	0.5	12.8	0.9	1.5	1.8	1.8	1.5	0.0	434.9	0.0	2031
2032	52.9	9.7	0.3	9.3	0.7	1.4	1.4	1.4	1.4	0.0	440.0	0.0	2032
2033	49.9	7.2	0.3	6.9	0.6	1.4	1.0	1.0	1.4	0.0	440.3	0.0	2033
2034	46.7	4.8	0.2	4.6	0.5	1.4	0.7	0.7	1.4	0.0	439.8	0.0	2034
2035	43.2	3.0	0.1	2.9	0.3	1.3	0.5	0.5	1.3	0.0	435.5	0.0	2035
2036	39.5	1.8	0.1	1.7	0.2	1.3	0.3	0.3	1.3	0.0	428.7	0.0	2036
2037	35.7	1.1	0.0	1.1	0.1	1.2	0.2	0.2	1.2	0.0	418.2	0.0	2037
2038	31.8	0.8	0.0	0.7	0.1	1.2	0.1	0.1	1.2	0.0	405.6	0.0	2038
2039	27.8	0.4	0.0	0.4	0.1	1.2	0.1	0.1	1.2	0.0	392.4	0.0	2039
2040	23.8	0.2	0.0	0.2	0.0	1.2	0.0	0.0	1.2	0.0	378.7	0.0	2040
2041	20.1	0.1	0.0	0.1	0.0	1.1	0.0	0.0	1.1	0.0	364.0	0.0	2041
2042	16.6	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0	1.1	0.0	348.8	0.0	2042
2043	14.1	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0	1.1	0.0	333.4	0.0	2043
2044	11.7	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0	1.1	0.0	318.2	0.0	2044
2045	9.3	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0	1.1	0.0	302.8	0.0	2045
2046	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	1.0	0.0	287.5	0.0	2046
2047	4.4	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	1.0	0.0	272.3	0.0	2047
2048	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	1.0	0.0	257.1	0.0	2048
2049	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	1.0	0.0	242.0	0.0	2049
2050	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0	0.9	0.0	227.1	0.0	2050
2051	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0	0.9	0.0	212.3	0.0	2051
2052	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0	0.9	0.0	197.8	0.0	2052
2053	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	0.8	0.0	183.7	0.0	2053
2054	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	0.8	0.0	169.8	0.0	2054
2055	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	0.8	0.0	156.2	0.0	2055
2056	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0	0.0	0.7	0.0	143.0	0.0	2056
2057	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0	0.0	0.7	0.0	130.2	0.0	2057
2058	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.6	0.0	117.8	0.0	2058
2059	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.6	0.0	106.0	0.0	2059
2060	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.6	0.0	94.7	0.0	2060
2061	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.5	0.0	84.1	0.0	2061
2062	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.5	0.0	74.2	0.0	2062
2063	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.4	0.0	65.0	0.0	2063
2064	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.4	0.0	56.6	0.0	2064
2065	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.4	0.0	48.9	0.0	2065
2066	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.3	0.0	41.9	0.0	2066
2067	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.3	0.0	35.7	0.0	2067
2068	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.3	0.0	30.2	0.0	2068
2069	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.2	0.0	25.3	0.0	2069
2070	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.2	0.0	21.1	0.0	2070
2071	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.2	0.0	17.4	0.0	2071
2072	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	14.2	0.0	2072
2073	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	11.6	0.0	2073
2074	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	9.3	0.0	2074
2075	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	7.4	0.0	2075
2076	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	5.8	0.0	2076
2077	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.5	0.0	2077
2078	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.5	0.0	2078
2079	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7	0.0	2079
2080	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	0.0	2080
2081	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	0.0	2081
2082	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	2082

<sup>1</sup> 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	תשלומי הקרן ריבית נטו	הנחת שיעור			הון צבור בסוף שנה		
			חסרת סיכון	הקרן הצפויה הקרן	שיעור תשואו סך תשואות	מירון	אג"ח מסוג אחרות	השקעות אחרות
2011	30.0	24.8	0.911%	2.14%	15.5	61.8	133.9	524.7
2012	28.1	25.4	0.585%	2.35%	17.5	50.9	171.2	518.8
2013	27.2	26.0	0.744%	2.45%	18.7	41.1	187.5	532.4
2014	25.9	27.0	1.312%	2.85%	22.2	30.6	203.5	546.8
2015	24.3	28.4	2.381%	3.60%	28.8	11.7	235.9	579.3
2016	22.8	30.2	2.994%	4.03%	33.2	5.7	249.6	597.4
2017	21.2	32.3	3.144%	4.14%	35.1	1.5	261.0	614.1
2018	19.8	34.0	3.296%	4.25%	37.0	0.0	271.2	628.2
2019	18.5	35.7	3.449%	4.36%	38.8	0.0	279.9	641.1
2020	17.0	38.0	3.601%	4.47%	40.7	0.0	288.2	652.5
2021	15.8	39.8	3.638%	4.50%	41.7	0.0	295.9	662.5
2022	14.3	42.7	3.561%	4.44%	42.0	0.0	302.7	669.4
2023	13.0	45.1	3.482%	4.39%	42.0	0.0	308.4	673.5
2024	11.8	47.5	3.407%	4.34%	41.8	0.0	308.6	679.4
2025	10.7	50.1	3.330%	4.28%	41.5	0.0	305.0	685.1
2026	9.4	53.2	3.296%	4.26%	41.2	0.0	305.7	681.9
2027	8.0	57.2	3.309%	4.27%	41.1	0.0	305.2	674.3
2028	6.9	60.2	3.322%	4.28%	40.8	0.0	301.4	665.5
2029	5.5	64.3	3.334%	4.29%	40.2	0.0	293.0	655.3
2030	4.4	68.1	3.347%	4.29%	39.3	0.0	283.3	640.7
2031	3.5	70.9	3.360%	4.30%	38.3	0.0	272.4	622.5
2032	2.7	73.3	3.377%	4.31%	37.1	0.0	260.9	600.5
2033	2.0	75.2	3.393%	4.33%	35.7	0.0	251.3	572.6
2034	1.3	77.5	3.407%	4.34%	34.1	0.0	243.4	538.4
2035	0.8	78.5	3.425%	4.36%	32.4	0.0	235.9	500.6
2036	0.5	78.5	3.425%	4.37%	30.5	0.0	228.5	460.6
2037	0.2	78.6	3.425%	4.38%	28.5	0.0	220.6	418.5
2038	0.1	77.6	3.425%	4.40%	26.4	0.0	212.6	375.5
2039	0.1	76.2	3.425%	4.41%	24.2	0.0	197.1	339.1
2040	0.0	74.6	3.425%	4.40%	22.0	0.0	178.5	305.1
2041	0.0	72.8	3.425%	4.42%	19.7	0.0	159.9	270.7
2042	0.0	71.0	3.425%	4.43%	17.5	0.0	142.7	234.4
2043	0.0	69.0	3.425%	4.45%	15.2	0.0	121.5	201.8
2044	0.0	67.0	3.425%	4.46%	12.9	0.0	98.8	170.5
2045	0.0	64.8	3.425%	4.50%	10.7	0.0	78.8	136.3
2046	0.0	62.6	3.425%	4.57%	8.4	0.0	63.9	97.0
2047	0.0	60.3	3.425%	4.71%	6.2	0.0	49.6	57.3
2048	0.0	57.9	3.425%	5.14%	4.0	0.0	47.2	5.7
2049	0.0	55.5	3.425%	6.95%	1.8	0.0	27.1	-27.9
2050	0.0	52.9	3.425%	1.49%	-0.4	0.0	25.4	-79.5
2051	0.0	50.3	3.425%	2.91%	-2.3	0.0	24.9	-131.7
2052	0.0	47.7	3.425%	3.23%	-4.2	0.0	16.2	-174.8
2053	0.0	44.9	3.425%	3.41%	-6.2	0.0	0.2	-210.0
2054	0.0	42.2	3.425%	3.45%	-8.0	0.0	0.2	-260.1
2055	0.0	39.4	3.425%	3.45%	-9.6	0.0	0.2	-309.1
2056	0.0	36.6	3.425%	3.44%	-11.3	0.0	0.2	-357.0
2057	0.0	33.8	3.425%	3.44%	-12.9	0.0	0.2	-403.7
2058	0.0	31.0	3.425%	3.44%	-14.4	0.0	0.2	-449.1
2059	0.0	28.3	3.425%	3.44%	-15.9	0.0	0.2	-493.3
2060	0.0	25.6	3.425%	3.43%	-17.4	0.0	0.2	-536.3
2061	0.0	23.1	3.425%	3.43%	-18.8	0.0	0.2	-578.2
2062	0.0	20.6	3.425%	3.43%	-20.2	0.0	0.3	-619.0
2063	0.0	18.2	3.425%	3.43%	-21.5	0.0	0.3	-658.8
2064	0.0	16.0	3.425%	3.43%	-22.9	0.0	0.3	-697.7
2065	0.0	14.0	3.425%	3.43%	-24.2	0.0	0.3	-735.8
2066	0.0	12.1	3.425%	3.43%	-25.4	0.0	0.3	-773.4
2067	0.0	10.4	3.425%	3.43%	-26.7	0.0	0.3	-810.5
2068	0.0	8.8	3.425%	3.43%	-27.9	0.0	0.3	-847.2
2069	0.0	7.5	3.425%	3.43%	-29.2	0.0	0.3	-883.9
2070	0.0	6.3	3.425%	3.43%	-30.4	0.0	0.4	-920.5
2071	0.0	5.2	3.425%	3.43%	-31.6	0.0	0.4	-957.4
2072	0.0	4.3	3.425%	3.43%	-32.9	0.0	0.4	-994.6
2073	0.0	3.5	3.425%	3.43%	-34.1	0.0	0.4	-1,032.2
2074	0.0	2.8	3.425%	3.43%	-35.4	0.0	0.4	-1,070.4
2075	0.0	2.2	3.425%	3.43%	-36.7	0.0	0.4	-1,109.4
2076	0.0	1.8	3.425%	3.43%	-38.0	0.0	0.5	-1,148.8
2077	0.0	1.4	3.425%	3.43%	-39.4	0.0	0.5	-1,189.6
2078	0.0	1.1	3.425%	3.43%	-40.8	0.0	0.5	-1,231.9
2079	0.0	0.8	3.425%	3.43%	-42.2	0.0	0.5	-1,274.4
2080	0.0	0.6	3.425%	3.43%	-43.7	0.0	0.5	-1,318.8
2081	0.0	0.5	3.425%	3.43%	-45.2	0.0	0.6	-1,364.4
2082	0.0	0.5	3.425%	3.43%	-45.2	0.0	0.6	-1,365.0

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

שנה	תשלומי נטו	מירון	ערד	השקעות אחרות	סיוע ישיר	סה"כ
2011	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2012	0.0	3.0	7.8	4.7	0.0	15.5
2013	0.0	2.4	8.7	3.1	3.3	17.5
2014	0.0	1.9	9.4	4.0	3.4	18.7
2015	0.0	1.3	10.1	7.3	3.5	22.2
2016	0.0	0.8	10.9	13.5	3.7	28.8
2017	0.0	0.4	11.5	17.4	3.9	33.2
2018	0.0	0.1	12.1	18.8	4.1	35.1
2019	0.0	0.0	12.6	20.2	4.2	37.0
2020	0.0	0.0	13.1	21.5	4.3	38.8
2021	-0.1	0.0	13.5	22.9	4.4	40.7
2022	-0.1	0.0	13.9	23.5	4.4	41.7
2023	-0.1	0.0	14.2	23.3	4.5	42.0
2024	-0.1	0.0	14.5	23.0	4.5	42.0
2025	-0.1	0.0	14.7	22.7	4.6	41.8
2026	-0.1	0.0	14.4	22.5	4.7	41.5
2027	-0.1	0.0	14.4	22.3	4.7	41.2
2028	-0.1	0.0	14.5	22.2	4.6	41.1
2029	-0.1	0.0	14.3	22.0	4.6	40.8
2030	-0.2	0.0	14.0	21.8	4.5	40.2
2031	-0.2	0.0	13.6	21.5	4.5	39.3
2032	-0.2	0.0	13.1	21.0	4.4	38.3
2033	-0.2	0.0	12.5	20.5	4.2	37.1
2034	-0.2	0.0	12.1	19.7	4.1	35.7
2035	-0.2	0.0	11.7	18.7	3.9	34.1
2036	-0.2	0.0	11.4	17.6	3.7	32.4
2037	-0.2	0.0	11.0	16.3	3.4	30.5
2038	-0.2	0.0	10.7	14.9	3.1	28.5
2039	-0.2	0.0	10.3	13.5	2.8	26.4
2040	-0.2	0.0	9.8	12.1	2.6	24.2
2041	-0.2	0.0	8.7	11.1	2.4	22.0
2042	-0.2	0.0	8.0	9.8	2.1	19.7
2043	-0.2	0.0	7.1	8.6	1.9	17.5
2044	-0.2	0.0	6.3	7.4	1.7	15.2
2045	-0.2	0.0	5.1	6.4	1.6	12.9
2046	-0.2	0.0	4.2	5.3	1.4	10.7
2047	-0.2	0.0	3.3	4.1	1.2	8.4
2048	-0.2	0.0	2.6	2.7	1.0	6.2
2049	-0.2	0.0	2.3	1.1	0.7	4.0
2050	-0.2	0.0	1.9	-0.4	0.4	1.8
2051	-0.1	0.0	1.2	-1.7	0.2	-0.4
2052	-0.1	0.0	1.2	-3.5	0.1	-2.3
2053	-0.1	0.0	1.1	-5.2	0.0	-4.2
2054	-0.1	0.0	0.4	-6.4	0.0	-6.2
2055	-0.1	0.0	0.0	-7.9	0.0	-8.0
2056	-0.1	0.0	0.0	-9.5	0.0	-9.6
2057	-0.1	0.0	0.0	-11.2	0.0	-11.3
2058	-0.1	0.0	0.0	-12.8	0.0	-12.9
2059	-0.1	0.0	0.0	-14.3	0.0	-14.4
2060	-0.1	0.0	0.0	-15.8	0.0	-15.9
2061	-0.1	0.0	0.0	-17.3	0.0	-17.4
2062	-0.1	0.0	0.0	-18.8	0.0	-18.8
2063	-0.1	0.0	0.0	-20.2	0.0	-20.2
2064	-0.1	0.0	0.0	-21.5	0.0	-21.5
2065	0.0	0.0	0.0	-22.8	0.0	-22.9
2066	0.0	0.0	0.0	-24.1	0.0	-24.2
2067	0.0	0.0	0.0	-25.4	0.0	-25.4
2068	0.0	0.0	0.0	-26.7	0.0	-26.7
2069	0.0	0.0	0.0	-27.9	0.0	-27.9
2070	0.0	0.0	0.0	-29.2	0.0	-29.2
2071	0.0	0.0	0.0	-30.4	0.0	-30.4
2072	0.0	0.0	0.0	-31.6	0.0	-31.6
2073	0.0	0.0	0.0	-32.9	0.0	-32.9
2074	0.0	0.0	0.0	-34.2	0.0	-34.1
2075	0.0	0.0	0.0	-35.4	0.0	-35.4
2076	0.0	0.0	0.0	-36.7	0.0	-36.7
2077	0.0	0.0	0.0	-38.1	0.0	-38.0
2078	0.0	0.0	0.0	-39.4	0.0	-39.4
2079	0.0	0.0	0.0	-40.8	0.0	-40.8
2080	0.0	0.0	0.0	-42.2	0.0	-42.2
2081	0.0	0.0	0.0	-43.7	0.0	-43.7
2082	0.0	0.0	0.0	-45.2	0.0	-45.2

**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 ₪)

הון צבור באג"ח מיועדות 1			תשלומי הקרן						דמי גמולים			סיוע ישיר	שנה	
מירון	עדר (5.05%)	עדר (4.86%)	נטו	דמי ניהול	אחרות	שאימים	נכות	זיקנה	נטו	ניהול	ברוטו			
35.6	98.3	61.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2011
74.3	96.9	50.9	24.8	0.6	0.6	0.5	0.0	23.0	30.0	1.6	31.6	0.0	0.0	2012
90.6	96.9	41.1	25.4	0.6	0.6	0.1	0.0	24.0	28.1	1.5	29.5	3.3	3.3	2013
116.5	87.0	30.6	26.0	0.6	0.7	0.2	0.1	24.5	27.2	1.4	28.6	3.4	3.4	2014
152.8	67.9	19.6	27.0	0.7	0.8	0.2	0.1	25.2	25.9	1.4	27.3	3.5	3.5	2015
188.0	47.8	11.7	28.4	0.7	0.8	0.2	0.1	26.5	24.3	1.3	25.6	3.7	3.7	2016
224.5	25.1	5.7	30.2	0.8	0.9	0.2	0.1	28.2	22.8	1.2	24.0	3.9	3.9	2017
261.0	0.0	1.5	32.3	0.9	0.9	0.3	0.2	30.1	21.2	1.1	22.3	4.1	4.1	2018
271.2	0.0	0.0	34.0	0.9	0.9	0.3	0.2	31.7	19.8	1.0	20.8	4.2	4.2	2019
279.9	0.0	0.0	35.7	1.0	1.0	0.3	0.2	33.2	18.5	1.0	19.5	4.3	4.3	2020
288.2	0.0	0.0	38.0	1.0	1.0	0.3	0.3	35.4	17.0	0.9	17.9	4.4	4.4	2021
295.9	0.0	0.0	39.8	1.1	1.1	0.3	0.3	37.0	15.8	0.8	16.6	4.4	4.4	2022
302.7	0.0	0.0	42.7	1.2	1.0	0.4	0.3	39.8	14.3	0.7	15.1	4.5	4.5	2023
308.4	0.0	0.0	45.1	1.3	1.0	0.4	0.4	42.1	13.0	0.7	13.7	4.5	4.5	2024
308.6	0.0	0.0	47.5	1.4	1.0	0.4	0.4	44.4	11.8	0.6	12.5	4.6	4.6	2025
305.0	0.0	0.0	50.1	1.5	1.0	0.4	0.4	46.8	10.7	0.6	11.3	4.7	4.7	2026
305.7	0.0	0.0	53.2	1.6	1.0	0.4	0.4	49.8	9.4	0.5	9.9	4.7	4.7	2027
305.2	0.0	0.0	57.2	1.7	0.9	0.4	0.4	53.8	8.0	0.4	8.4	4.6	4.6	2028
301.4	0.0	0.0	60.2	1.8	0.9	0.4	0.4	56.7	6.9	0.4	7.2	4.6	4.6	2029
293.0	0.0	0.0	64.3	1.9	0.7	0.4	0.4	60.8	5.5	0.3	5.8	4.5	4.5	2030
283.3	0.0	0.0	68.1	2.0	0.6	0.4	0.4	64.7	4.4	0.2	4.6	4.5	4.5	2031
272.4	0.0	0.0	70.9	2.1	0.5	0.4	0.3	67.6	3.5	0.2	3.7	4.4	4.4	2032
260.9	0.0	0.0	73.3	2.2	0.4	0.4	0.3	70.0	2.7	0.1	2.9	4.2	4.2	2033
251.3	0.0	0.0	75.2	2.3	0.3	0.4	0.2	72.0	2.0	0.1	2.1	4.1	4.1	2034
243.4	0.0	0.0	77.5	2.4	0.2	0.3	0.2	74.4	1.3	0.1	1.4	3.9	3.9	2035
235.9	0.0	0.0	78.5	2.4	0.1	0.3	0.2	75.4	0.8	0.0	0.9	3.7	3.7	2036
228.5	0.0	0.0	78.5	2.4	0.1	0.3	0.1	75.6	0.5	0.0	0.6	3.4	3.4	2037
220.6	0.0	0.0	78.6	2.4	0.0	0.3	0.1	75.8	0.2	0.0	0.2	3.1	3.1	2038
212.6	0.0	0.0	77.6	2.4	0.0	0.3	0.0	74.9	0.1	0.0	0.1	2.8	2.8	2039
197.1	0.0	0.0	76.2	2.3	0.0	0.3	0.0	73.5	0.1	0.0	0.1	2.6	2.6	2040
178.5	0.0	0.0	74.6	2.3	0.0	0.3	0.0	72.0	0.0	0.0	0.0	2.4	2.4	2041
159.9	0.0	0.0	72.8	2.2	0.0	0.3	0.0	70.3	0.0	0.0	0.0	2.1	2.1	2042
142.7	0.0	0.0	71.0	2.2	0.0	0.3	0.0	68.5	0.0	0.0	0.0	1.9	1.9	2043
121.5	0.0	0.0	69.0	2.1	0.0	0.3	0.0	66.6	0.0	0.0	0.0	1.7	1.7	2044
98.8	0.0	0.0	67.0	2.1	0.0	0.3	0.0	64.6	0.0	0.0	0.0	1.6	1.6	2045
78.8	0.0	0.0	64.8	2.0	0.0	0.3	0.0	62.6	0.0	0.0	0.0	1.4	1.4	2046
63.9	0.0	0.0	62.6	1.9	0.0	0.3	0.0	60.4	0.0	0.0	0.0	1.2	1.2	2047
49.6	0.0	0.0	60.3	1.9	0.0	0.3	0.0	58.2	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	2048
47.2	0.0	0.0	57.9	1.8	0.0	0.3	0.0	55.9	0.0	0.0	0.0	0.7	0.7	2049
27.1	0.0	0.0	55.5	1.7	0.0	0.3	0.0	53.5	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4	2050
25.4	0.0	0.0	52.9	1.6	0.0	0.3	0.0	51.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	2051
24.9	0.0	0.0	50.3	1.5	0.0	0.2	0.0	48.5	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	2052
16.2	0.0	0.0	47.7	1.5	0.0	0.2	0.0	46.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2053
0.2	0.0	0.0	44.9	1.4	0.0	0.2	0.0	43.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2054
0.2	0.0	0.0	42.2	1.3	0.0	0.2	0.0	40.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2055
0.2	0.0	0.0	39.4	1.2	0.0	0.2	0.0	38.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2056
0.2	0.0	0.0	36.6	1.1	0.0	0.2	0.0	35.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2057
0.2	0.0	0.0	33.8	1.0	0.0	0.2	0.0	32.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2058
0.2	0.0	0.0	31.0	0.9	0.0	0.2	0.0	29.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2059
0.2	0.0	0.0	28.3	0.9	0.0	0.2	0.0	27.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2060
0.2	0.0	0.0	25.6	0.8	0.0	0.2	0.0	24.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2061
0.2	0.0	0.0	23.1	0.7	0.0	0.2	0.0	22.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2062
0.3	0.0	0.0	20.6	0.6	0.0	0.1	0.0	19.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2063
0.3	0.0	0.0	18.2	0.5	0.0	0.1	0.0	17.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2064
0.3	0.0	0.0	16.0	0.5	0.0	0.1	0.0	15.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2065
0.3	0.0	0.0	14.0	0.4	0.0	0.1	0.0	13.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2066
0.3	0.0	0.0	12.1	0.4	0.0	0.1	0.0	11.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2067
0.3	0.0	0.0	10.4	0.3	0.0	0.1	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2068
0.3	0.0	0.0	8.8	0.3	0.0	0.1	0.0	8.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2069
0.3	0.0	0.0	7.5	0.2	0.0	0.1	0.0	7.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2070
0.4	0.0	0.0	6.3	0.2	0.0	0.1	0.0	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2071
0.4	0.0	0.0	5.2	0.2	0.0	0.1	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2072
0.4	0.0	0.0	4.3	0.1	0.0	0.0	0.0	4.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2073
0.4	0.0	0.0	3.5	0.1	0.0	0.0	0.0	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2074
0.4	0.0	0.0	2.8	0.1	0.0	0.0	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2075
0.4	0.0	0.0	2.2	0.1	0.0	0.0	0.0	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2076
0.5	0.0	0.0	1.8	0.1	0.0	0.0	0.0	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2077
0.5	0.0	0.0	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2078
0.5	0.0	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2079
0.5	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2080
0.5	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2081
0.6	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2082

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