

עתודות

קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

דין וחשבון מאזן אקטוארי

ליום 31.12.2010

דפנה קאופמן - אקטוארית
מרץ 2011

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 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 2010 נערך על פי ההנחות לחישוב העתודות שנקבעו בחוזר 6-3-2007 על ידי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון באוצר (להלן: "החוזר"). הנחות האוצר ששימשו בעריכת המאזן הינן 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 לשם התאמת ההנחות לאופי הקרן. 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 תשקול הוספת הנחה בדבר הקפאות. במאזן האקטוארי לשנת 2010, אין הנחה בדבר הקפאות, עקב השונות הגבוהה בהקפאות משנה לשנה. לגבי שאר ההנחות, הקרן השתמשה בהנחות המוכתבות על ידי האוצר 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 3-3-2006: "סבסוד של אג"ח עתידי" 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 מהשינוי יקוזז מול השפעה דומה בצד הנכסים.

בתחילת 2010 חולק רוב העודף בגין הזכויות הצבורות ובמהלך השנה נוצר גרעון של כ- 387 מליון ₪, להלן עיקרי הסעיפים המוצגים בתנועת העודף:

- תשואות על הנכסים תרמו לעודף של כ- 332 מליון ₪
- שינוי בעקום הריבית תרם לגרעון של כ- 490 מליון ₪
- ניסיון דמוגרפי תרם לעודף של כ- 13 מליון ₪
- אי התאמה בין ריבית תעריפית וריבית שוק בגין זכויות שיצטברו בעתיד תרמה לגרעון של כ- 220 מליון ₪.
- שינוי בנתוני עמיתים תרם לגרעון של כ- 6 מליון ₪. גרעון זה כולל סך של כ- 4 מיליוני ₪ כספים שלא זוהו.
- שינויים בהנחת העזיבות ושיעור עליית שכר תרמו לגרעון של כ- 16 מיליון ₪

בסוף השנה, סך הגרעון הינו 376 מליון ₪, הכולל גרעון שנוצר במהלך השנה כ- 387 מליון ₪, בניכוי ההפרש בין העודף שנוצר שנה קודמת לעודף שחולק בפועל (כ- 9 מליון ₪).

החל ממאזן לתאריך ה- 31/3/2010, החלה הקרן לדווח את נספח א' במלואו על בסיס שווי הוגן. הדיווח בנספח א' לשנת 2009 במאזן הנוכחי מוצג על בסיס שווי הוגן, בעוד שבמאזן 2009 חלק מהסעיפים הוצגו על בסיס שווי מתואם. על כן, לא ניתן להשוות בין הנתונים המדווחים במאזן זה עבור התנועה בעודף של 2009 לנתונים המדווחים במאזן אשתקד עבור התנועה בעודף.

אציין לשם הבהרה כי הואיל ומנגנון האיזון חל על כל קבוצה בנפרד כך שכל קבוצה סופגת את הגירעון/העודף הבי-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 והחשבון האקטוארי מבוסס על נתונים כפי שנמסרו על ידי הנהלת הקרן, לרבות התחייבויות ונכסים של קרן הפנסיה על פי מאזנה החשבונאי ליום 31 בדצמבר 2010.

דפנה קאופמן, אקטוארית

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

זכויות צבורות בלבד

31/12/2010

(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	לפני זיקנה ושאיירי זקנה		סה"כ	קבוצות	מקיפה וזיקנה	קבוצות	מקיפה וזיקנה	לפני זיקנה ושאיירי זקנה	
847.563	1,180.595	84.815	13.295	932.661	149.824	לפני זיקנה ושאיירי זקנה	4,906.079	5,627.246	259.080	455.470	3,262.407	1,650.289	נכסים לפי מאזן חשבונאי 1	
0.206	0.290	0.000	0.024	0.000	0.266	נכות								
<u>6.318</u>	<u>8.622</u>	<u>0.000</u>	<u>1.337</u>	<u>0.000</u>	<u>7.285</u>	שאיירים								
854.087	1,189.507	84.815	14.656	932.661	157.375	סה"כ								
						לפעילים - זכויות שנצברו								
3,659.194	4,436.745	171.351	396.748	2,186.309	1,682.337	זקנה ושאיירי זקנה	83.576	218.217	8.742	33.093	91.040	85.342	סיבוסד של אגח עתידי	
8.539	11.085	0.000	2.401	0.000	8.684	נכות								
9.166	12.324	0.009	2.402	0.136	9.777	שאיירים								
<u>44.112</u>	<u>38.469</u>	<u>0.416</u>	<u>7.820</u>	<u>5.331</u>	<u>24.902</u>	אחרות								
3,721.011	4,498.623	171.776	409.371	2,191.776	1,725.700	סה"כ	859.794	1,095.119	14.068	53.046	557.760	470.245	סיוע ממשלתי ישר עתידי	
						לפעילים - זכויות שיצברו								
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	ערך נוכחי של דמי גמולים	
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	שאיירים								
<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	אחרות								
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	סה"כ								
925.718	1,413.627	24.715	141.568	784.563	462.781	לעמיתים לא פעילים	(348.633)	161.175	(0.584)	23.986	(2.207)	139.980	גרעון (עודף)	
5,500.816	7,101.757	281.306	565.595	3,909.000	2,345.856	סה"כ התחייבויות	5,500.816	7,101.757	281.306	565.595	3,909.000	2,345.856	סה"כ נכסים	

1 נכסים אלו מוצגים לפי שווי הוגן ע"פ המאזן החשבונאי. כלולים בתוך נכסים אלו אג"ח מיועד (מירון וערד) ששווי ההוגן שלהם משוערך ב 1,869.2 מיליון ואילו השווי מתואם שלהם הינו 1,579.7 מיליון. ההפרש בין השווי ההוגן לשווי המתואם מהווה סבסוד נוסף של 289.5 מיליון

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 הגיעה לגיל פרישה (65).

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-12% (1,967 מיליון ש"ח אשתקד לעומת 2,194 מיליון ש"ח השנה) חלק ניכר מן הגידול הוא עקב שינוי בעקום הריבית.

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% תוספת¹ על ריבית חסרת סיכון בגין נכסים חופשיים ולא השלמה ל-5.57%. במקרים שריבית השוק (וקטור ריביות) סוטה מ-4.0%, נוצר פער שמשקף גירעון בגין דמי גמולים עתידיים. השנה מסתכם פער זה בגירעון של 215 מיליון ש"ח לעומת עודף של כ-5 מיליון ש"ח בשנה שעברה. השינוי בגרעון כמוצג בדוח תנועה נספח א' סעיף 7, הינו 220 מיליון ש"ח.

¹ 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)

2008	2009 *	2010 *			
(587,126)	(1,280,254)	354,121			1. יתרה לתחילת שנה
	1,097,773	(347,183)			2. חלוקת (עודף) גרעון
	(182,481)	6,938			3. יתרה מעודכנת לתחילת שנה: (1) + (2)
(24,033)	(2,888)	160			4. ריבית צפויה על יתרה מעודכנת
		(א) מינוס (ב) העודף שנגרם (גרעון) שנגרם	(ב) המצב בפועל	(א) המצב הצפוי	3. השינוי בעודף (גרעון) שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך התקופה
	העודף (גרעון) שנגרם				א. תשואת הקרן במהלך התקופה
(500,959)	428,966	332,270	472,248	139,978	ב. שינוי בעקום הריבית
(455,912)	(69,421)	(489,633)			ג. עזיבות
1,675	597	314	4,140	3,826	ד. הקפאת זכויות
					ה. מצטרפים חדשים ועמיתים שחזרו לסטטוס פעיל
	(4,231)	175	24,605	24,430	ו. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאירים
					ז. מקרי מוות נכים
19,620	3,772	10,254	39,107	28,853	ח. מקרי מוות - פעילים ומוקפאים
					ט. התפתחות השכר הפנסיוני האישי
					י. התפתחות השכר הממוצע במשק
2,516	1,913	2,133	(88)	(2,221)	יא. יציאה לנכות וחזרה
					יב. גיל פרישה
					יג. הצמדת פנסיה
		(5,955)			יד. תיקונים הרשומות הקרן
401,627	0	0			טו. מקורות אחרים **
1,758	2,525	4,203			טז. התפתחויות שלא נרשמו לעיל
(1,140,833)	178,754	(139,141)			סיכום ביניים
(8,592)	27,740	(16,547)			4. השינוי בעודף (גרעון) שנגרם בעקבות שינויי הנחות ושיטות
(23,580)	0	0			5. השינוי בעודף (גרעון) שנגרם בעקבות שינויים בתקנון ובהסכמים
(1,173,006)	206,494	(155,688)			6. יתרת ביניים של עודף (גרעון) לסוף תקופה ***
(107,248)	147,627	(220,131)			7. עודף (גרעון) עבור דמי גמולים עתידיים
(1,280,254)	354,121	(375,819)			8. סה"כ יתרת עודף (גרעון) לסוף תקופה

* משקף תנועה בעודף על בסיס שווי הוגן
** ב 2008 משקף חלוקת עודף או גרעון
*** משקף חלוקת כל הגרעון לפנסיונרים. מאחר והסיכום עם האוצר לחלק רק 5% גרעון לפנסיונרים, נותרו כ- 23 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
1,469	4,343	8,340	זכר
1,569	3,554	7,756	נקבה
3,038	7,897	16,096	סה"כ

2 שכר מבוטח

שכר מבוטח ממוצע	סה"כ שכר מבוטח	מין
7,417	61,859,936	זכר
6,152	47,714,573	נקבה
6,808	109,574,509	סה"כ

3 גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים

ותק ממוצע	גיל ממוצע	מין
13.0	56.2	זכר
12.6	56.3	נקבה
12.8	56.3	סה"כ

התפלגות עמיתים פעילים גברים לפי גיל וותק של הקרן הותיקה

4

20 +	15 - 19	ותק				0 - 2	3 - 4	5 - 9	10 - 14	קבוצת גיל
		10 - 14	5 - 9	3 - 4	0 - 2					
										25 - 30
										ס"ה שכר
										מספר עמיתים
										שכר ממוצע
	10				20,946	21,051				30 - 35
	1				2	3				ס"ה שכר
	10				10,473	7,017				מספר עמיתים
										שכר ממוצע
	173,372	23,763	307,227	185,610	88,154					35 - 40
	102	4	31	27	10					ס"ה שכר
	1,700	5,941	9,911	6,874	8,815					מספר עמיתים
										שכר ממוצע
	2,107,106	280,456	1,109,323	364,421	489,688					40 - 45
	394	29	97	38	50					ס"ה שכר
	5,348	9,671	11,436	9,590	9,794					מספר עמיתים
										שכר ממוצע
	3,842,051	993,078	1,924,844	569,072	995,940					45 - 50
	789	58	190	43	98					ס"ה שכר
	4,870	17,122	10,131	13,234	10,163					מספר עמיתים
										שכר ממוצע
	4,274,200	731,906	2,413,939	1,106,708	1,108,226					50 - 55
	790	68	255	68	112					ס"ה שכר
	5,410	10,763	9,466	16,275	9,895					מספר עמיתים
										שכר ממוצע
	6,440,882	1,047,268	3,452,252	705,776	1,260,896					55 - 60
	902	114	309	74	137					ס"ה שכר
	7,141	9,187	11,172	9,538	9,204					מספר עמיתים
										שכר ממוצע
	9,855,305	994,951	4,267,732	982,478	1,352,782					60 - 65
	978	101	378	98	144					ס"ה שכר
	10,077	9,851	11,290	10,025	9,394					מספר עמיתים
										שכר ממוצע
	7,846,682	739,594	1,869,314	168,798	588,668					65 +
	893	65	154	22	100					ס"ה שכר
	8,787	11,378	12,138	7,673	5,887					מספר עמיתים
										שכר ממוצע
	34,539,606	4,811,015	15,344,631	4,103,809	5,905,405					סה"כ
	4,849	439	1,414	372	654					שכר
	7,123	10,959	10,852	11,032	9,030					מספר עמיתים
										שכר ממוצע

התפלגות עמיתים פעילים נשים לפי גיל וותק של הקרן הותיקה

5

20 +	15 - 19	10 - 14	ותק			0 - 2	3 - 4	5 - 9	קבוצת גיל	
			5 - 9	3 - 4	0 - 2					
								25 - 30	ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע	
			5,740	8,137	2,111				30 - 35	ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
			2	1	1					
			2,870	8,137	2,111					
	207,629	21,458	278,524	112,798	209,513				35 - 40	ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
	104	5	45	25	29					
	1,996	4,292	6,189	4,512	7,225					
	1,240,466	334,307	731,440	193,474	273,249				40 - 45	ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
	350	32	105	39	44					
	3,544	10,447	6,966	4,961	6,210					
	2,015,015	338,902	1,115,106	799,200	574,175				45 - 50	ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
	587	50	186	56	100					
	3,433	6,778	5,995	14,271	5,742					
	3,305,008	335,226	1,538,022	641,511	657,932				50 - 55	ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
	731	47	240	67	125					
	4,521	7,132	6,408	9,575	5,263					
	5,820,240	495,383	2,805,801	650,205	828,864				55 - 60	ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
	854	81	313	78	162					
	6,815	6,116	8,964	8,336	5,116					
	11,603,464	248,959	3,130,462	631,082	972,246				60 - 65	ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
	966	52	351	83	168					
	12,012	4,788	8,919	7,603	5,787					
	6,423,213	100,565	655,917	36,888	52,862				65 +	ס"ה שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
	819	32	69	9	84					
	7,843	3,143	9,506	4,099	629					
	30,615,034	1,874,800	10,261,012	3,073,295	3,570,952				סה"כ	שכר מספר עמיתים שכר ממוצע
	4,411	299	1,311	358	713					
	6,941	6,270	7,827	8,585	5,008					

התפלגות עמיתים מוקפאים (גברים) לפי גיל של הקרן הותיקה

6

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	ערך פדיון (אלפי ₪)	קבוצת גיל
0	0.0	0.0	20-25
0	0.0	0.0	25-30
23	58.2	43.0	30-35
248	257.6	2,571.9	35-40
579	815.8	23,452.2	40-45
820	847.1	43,635.8	45-50
824	735.6	49,514.6	50-55
834	856.2	75,272.9	55-60
806	1,060.0	109,596.1	60-65
419	970.3	53,365.8	65-70
279	2,058.2	51,870.6	>70
4,832	908.0	409,322.8	סה"כ

התפלגות עמיתים מוקפאים (נשים) לפי גיל של הקרן הותיקה

7

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	ערך פדיון (אלפי ₪)	קבוצת גיל
1	333.8	6.4	20-25
0	0.0	0.0	25-30
17	62.5	40.5	30-35
213	257.6	2,543.8	35-40
427	514.1	13,188.2	40-45
632	538.7	24,927.8	45-50
694	604.8	39,019.9	50-55
816	764.1	72,853.9	55-60
787	925.4	102,691.1	60-65
358	985.4	49,430.9	65-70
204	2,215.2	44,959.3	>70
4,149	769.4	349,661.7	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 ₪)	קבוצת גיל
			20-25
			25-30
9	100.4	28.4	30-35
107	336.1	1,475.9	35-40
219	1,214.9	13,637.1	40-45
392	1,079.6	26,884.4	45-50
411	924.2	31,334.1	50-55
510	1,127.1	60,635.4	55-60
518	1,337.8	88,676.6	60-65
267	1,241.5	43,408.0	65-70
187	2,809.6	46,789.7	>70
2,620	1,233.1	312,869.5	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 ₪)	קבוצת גיל
			20-25
			25-30
11	71.3	30.1	30-35
113	246.2	1,299.4	35-40
224	632.2	8,424.9	40-45
369	669.6	17,878.8	45-50
428	762.3	29,983.6	50-55
537	1,006.3	62,748.9	55-60
538	1,133.0	85,959.2	60-65
242	1,345.3	45,774.0	65-70
157	2,826.5	44,081.7	>70
2,619	1,016.7	296,180.6	סה"כ

התפלגות מקבלי קצבאות של הקרן הותיקה לפי גיל (גברים)

10

סה"כ		פנסיונרים		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	
								0- 5
333	2			333	2			5- 10
333	2			333	2			10- 15
520	2			520	2			15- 20
								20- 25
								25- 30
								30- 35
								35- 40
422	1					422	1	40- 45
2,034	2					2,034	2	45- 50
								50- 55
484	1					484	1	55- 60
2,925	3	1,651	2			5,474	1	60- 65
1,731	533	1,731	533					65- 70
1,988	517	1,988	517					70- 75
2,684	313	2,684	313					75- 80
2,986	150	2,986	150					80- 85
2,458	109	2,458	109					85- 90
2,988	48	2,988	48					90- 95
1,661	11	1,661	11					95- 100
2,357	2	2,357	2					100- 105
2,175	1,696	2,182	1685	395	6	2,090	5	סה"כ

התפלגות מקבלי קצבאות של הקרן הותיקה לפי גיל (נשים)

סה"כ		פנסיונרים		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	
								0- 5
								5- 10
404	3			404	3			10- 15
369	3			369	3			15- 20
								20- 25
								25- 30
								30- 35
1,456	1			1,456	1			35- 40
1,622	1			1,622	1			40- 45
1,990	2			2,688	1	1,293	1	45- 50
3,266	2			3,266	2			50- 55
942	2			942	2			55- 60
1,035	24	961	19	1,319	5			60- 65
1,650	622	1,654	618	1,054	4			65- 70
2,185	424	2,195	421	819	3			70- 75
2,697	294	2,704	293	385	1			75- 80
2,835	229	2,842	228	1,215	1			80- 85
2,522	134	2,522	134					85- 90
2,666	66	2,666	66					90- 95
2,528	42	2,528	42					95- 100
3,736	2	3,736	2					100- 105
2,196	1,851	2,212	1823	1,162	27	1,293	1	סה"כ

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

פנסיה ממוצעת	קבוצת גיל
	25 - 30
1,185	30 - 35
1,151	35 - 40
2,316	40 - 45
2,056	45 - 50
1,699	50 - 55
1,530	55 - 60
1,550	60 - 65
2,379	65 +

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

פנסיה ממוצעת	קבוצת גיל
	25 - 30
615	30 - 35
903	35 - 40
1,345	40 - 45
1,175	45 - 50
1,137	50 - 55
1,123	55 - 60
1,316	60 - 65
2,655	65 +

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
215	1,949	1,830	זכר
218	1,129	1,362	נקבה
433	3,078	3,192	סה"כ

2 שכר מבוטח

ממוצע שכר מבוטח	סה"כ שכר מבוטח	מין
8,137	14,891,258	זכר
7,680	10,460,372	נקבה
7,942	25,351,630	סה"כ

3 גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים

ותק ממוצע	גיל ממוצע	מין
15.0	54.9	זכר
14.7	55.6	נקבה
14.8	55.2	סה"כ

4 התפלגות עמיתים פעילים גברים לפי גיל וותק של קרן רבעון

		ותק					קבוצת גיל	
20 +	15 - 19	10 - 14	5 - 9	3 - 4	0 - 2			
						ס"ה שכר	25 - 30	
						מספר עמיתים		
						שכר ממוצע		
	330				17,440	ס"ה שכר	30 - 35	
	10				2	מספר עמיתים		
	33				8,720	שכר ממוצע		
	232,841	16,088	41,898	34,936	54,698	ס"ה שכר	35 - 40	
	64	2	6	4	5	מספר עמיתים		
	3,638	8,044	6,983	8,734	10,940	שכר ממוצע		
	1,188,080	37,248	146,181	52,769	167,175	ס"ה שכר	40 - 45	
	174	3	18	3	13	מספר עמיתים		
	6,828	12,416	8,121	17,590	12,860	שכר ממוצע		
	1,424,936	95,231	213,267	107,234	625,799	ס"ה שכר	45 - 50	
	258	9	21	10	25	מספר עמיתים		
	5,523	10,581	10,156	10,723	25,032	שכר ממוצע		
	1,220,597	16,054	198,141	22,546	795,523	ס"ה שכר	50 - 55	
	267	3	18	4	26	מספר עמיתים		
	4,572	5,351	11,008	5,637	30,597	שכר ממוצע		
	1,449,653	32,020	273,854	65,229	671,546	ס"ה שכר	55 - 60	
	295	3	31	4	23	מספר עמיתים		
	4,914	10,673	8,834	16,307	29,198	שכר ממוצע		
	1,301,995	41,543	210,279	43,612	470,592	ס"ה שכר	60 - 65	
	240	5	26	4	20	מספר עמיתים		
	5,425	8,309	8,088	10,903	23,530	שכר ממוצע		
	1,898,743	14,164	152,804		1,556,211	ס"ה שכר	65 +	
	199	1	13		21	מספר עמיתים		
	9,541	14,164	11,754		74,105	שכר ממוצע		
	8,717,175	252,348	1,236,424	326,327	4,358,984	שכר	סה"כ	
	1,507	26	133	29	135	מספר עמיתים		
	5,784	9,706	9,296	11,253	32,289	שכר ממוצע		

התפלגות עמיתים פעילים נשים לפי גיל וותק של קרן רבעון

5

20 +	15 - 19	10 - 14	ותק	5 - 9	3 - 4	0 - 2	קבוצת גיל
							25 - 30
							ס"ה שכר
							מספר עמיתים
							שכר ממוצע
	15					11,304	30 - 35
	3					2	ס"ה שכר
	5					5,652	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
193,712				27,922	8,369	69,377	35 - 40
62				4	3	7	ס"ה שכר
3,124				6,980	2,790	9,911	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
667,081	36,893			53,635	34,300	238,647	40 - 45
141	3			8	6	12	ס"ה שכר
4,731	12,298			6,704	5,717	19,887	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
545,796				79,581	5,651	395,187	45 - 50
161				15	1	12	ס"ה שכר
3,390				5,305	5,651	32,932	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
632,068	5			136,567		695,485	50 - 55
192	1			25		21	ס"ה שכר
3,292	5			5,463		33,118	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
831,003	4,570			198,346	10,385	223,691	55 - 60
191	1			26	3	10	ס"ה שכר
4,351	4,570			7,629	3,462	22,369	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
841,558	29,990			123,229	4,033	472,653	60 - 65
194	5			23	1	14	ס"ה שכר
4,338	5,998			5,358	4,033	33,761	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
2,235,215				21,094		1,633,009	65 +
192				3		20	ס"ה שכר
11,642				7,031		81,650	מספר עמיתים
							שכר ממוצע
5,946,448	71,458			640,373	62,739	3,739,353	סה"כ
1,136	10			104	14	98	שכר
5,235	7,146			6,157	4,481	38,157	מספר עמיתים
							שכר ממוצע

התפלגות עמיתים מוקפאים (גברים) לפי גיל של קרן רבעון

6

מספר עמיתים	פנסיה ממוצעת	ערך פדיון (אלפי ₪)	קבוצת גיל
0	0.0	0.0	20-25
1	5.9	0.2	25-30
6	348.1	86.0	30-35
187	293.7	2,938.9	35-40
347	463.6	10,432.4	40-45
367	510.0	14,712.4	45-50
307	381.7	11,234.4	50-55
272	347.2	11,457.8	55-60
270	358.9	13,789.0	60-65
106	536.7	8,060.3	65-70
86	330.1	3,263.9	>70
1,949	409.9	75,975.4	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	20-25
0	0.0	0.0	25-30
11	13.5	7.9	30-35
139	236.2	2,173.3	35-40
181	369.8	5,236.0	40-45
180	335.9	5,785.1	45-50
183	246.7	5,212.4	50-55
177	227.2	5,819.6	55-60
160	275.4	6,851.5	60-65
53	249.5	1,888.4	65-70
45	138.2	547.7	>70
1,129	273.9	33,521.7	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
			20-25
			25-30
			30-35
37	725.3	1,434.8	35-40
55	1,137.5	4,145.8	40-45
78	914.7	5,657.0	45-50
71	708.6	4,791.9	50-55
71	559.0	4,836.5	55-60
82	559.7	6,461.9	60-65
35	831.4	4,225.8	65-70
22	394.2	1,103.8	>70
451	741.5	32,657.5	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
			20-25
			25-30
5	15.1	3.9	30-35
31	359.6	726.7	35-40
40	709.2	2,203.8	40-45
42	717.1	2,851.9	45-50
54	344.6	2,000.5	50-55
58	324.8	2,626.1	55-60
60	457.7	4,227.0	60-65
15	439.2	941.4	65-70
3	630.4	146.1	>70
308	464.6	15,727.4	סה"כ

התפלגות מקבלי קצבאות של קרן רבעון לפי גיל (גברים)

10

סה"כ		פנסיונרים		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	
								0- 5
								5- 10
574	1			574	1			10- 15
574	1			574	1			15- 20
								20- 25
								25- 30
								30- 35
								35- 40
								40- 45
								45- 50
								50- 55
2,616	1					2,616	1	55- 60
								60- 65
1,412	63	1,412	63					65- 70
1,504	63	1,504	63					70- 75
2,019	45	2,019	45					75- 80
1,588	19	1,588	19					80- 85
3,000	17	3,000	17					85- 90
1,983	7	1,983	7					90- 95
								95- 100
607	1	607	1					100- 105
1,715	218	1,722	215	574	2	2,616	1	סה"כ

התפלגות מקבלי קצבאות של קרן רבעון לפי גיל (נשים)

סה"כ		פנסיונרים		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	
								0- 5
								5- 10
								10- 15
								15- 20
								20- 25
								25- 30
								30- 35
								35- 40
574	1			574	1			40- 45
								45- 50
2,708	1			2,708	1			50- 55
776	1					776	1	55- 60
								60- 65
769	11	684	10	1,621	1			65- 70
1,585	41	1,607	40	694	1			70- 75
1,668	60	1,668	60					75- 80
1,904	46	1,904	46					80- 85
1,774	23	1,774	23					85- 90
2,347	32	2,347	32					90- 95
4,066	5	4,066	5					95- 100
								100- 105
608	2	608	2					
1,805	223	1,817	218	1,399	4	776	1	סה"כ

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

פנסיה ממוצעת	קבוצת גיל
	25 - 30
158	30 - 35
1,508	35 - 40
2,281	40 - 45
1,735	45 - 50
1,318	50 - 55
1,123	55 - 60
854	60 - 65
1,448	65 +

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

פנסיה ממוצעת	קבוצת גיל
	25 - 30
49	30 - 35
1,010	35 - 40
1,371	40 - 45
904	45 - 50
835	50 - 55
749	55 - 60
722	60 - 65
1,490	65 +

נספח ג' – תאור ההנחות האקטואריות

רבעון		קרן ישנה		ריבית חישוב לשיערוך ריבית תעריף
יסוד	מקיפה/קבוצה	יסוד	מקיפה/קבוצה	
וקטור ריביות (31/12/2010 – ראה נספח ט')				
4.60%	4.60%	5.50%	5.00%	
דמי ניהול כאחוז מ-				
4.00%	6.00%	4.00%	3.00%	דמי גמולים
4.00%	2.00%	4.00%	2.00%	תקבולים
0.00%	0.00%	0.00%	0.50%	עתודה/הון

שיעורי תמותה נכות ועזיבות

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

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

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 הנייל

31.12.2001 . שנים לאחר t, x מהווה שיעור התמותה בגיל x , $q_{x,t}^s$ 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 4 בחוזר 2007
במסלולים זקנה וקבוצה: אין כיסוי נכות

ג. שיעורי נכות בלתי תלויים (i_x) : לפי לוח 8 בחוזר

ד. שיעורי עזיבה: שנה שעברה: לפי לוח w2 של חוזר 2000

השנה: עמיתים פעילים: 0.07%

עמיתים מוקפאים: 0.3%

נתוני נישואים

א. שיעורי נישואים (w_x) : לפי לוח 9 בחוזר

ב. הפרש גילים (y_x) : לפי לוח 10 בחוזר

נתוני ילדים

א. גיל הילדים (z_x) : לפי לוח 11 בחוזר

ב. מספר הילדים (k_x) : לפי לוח 11 בחוזר

גיל פרישה: גיל הפרישה על פי המסלול בו בחר העמית

עליית השכר (לצורך דמי גמולים עתידיים)

שנה שעברה: 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).

השנה: עליית שכר התלויה בגיל העמית. להלן 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

הקפאות

במאזן זה אין הנחת הקפאות. הקרן תשקול שימוש בהנחה זו במהלך 2011

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: 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 עפ"י המקדמים המוגדרים מראש בתקנון.

פרישה מאוחרת

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

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 וגיל 60 באישה ולפני הגיעו לגיל 70 בגבר ובאישה.
3. פנסיית הזקנה לה יהיה זכאי העמית, לאחר ההיוון, הינה לפחות 10% מהשכר הממוצע במשק 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 מה 1 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 שקיבל אילו 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 ביניהם 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 אילו לא נפטר. סדר חלוקת הסכום המרבי: אלמנה תקבל את חלקה והיתרה תחולק שווה בין היתומים.

פנסיית שאירי עמית שאינו פנסיינר 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 ייפוי כח מרצונם לאדם לפעול בשמם לשם הגנת זכויותיהם. חבר קבוצה – עמית שנתן ייפוי כח לבא כוח הקבוצה והתקבלה לגביו על ידי הקרן הודעת הצטרפות הן ממנו והן מבא כוחו.

זכויות חברי הקבוצה:

זכויות עמית שנתן ייפוי 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.

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 העמיתים בקרן לסוף 2010 היה כ- 34 אלף עמיתים (יש לציין שמספר זה כולל כפולות). ישנם מספר עמיתים שרכשו זכויות ביותר ממסלול אחד.

הונה הצבור של הקרן, שמוגדר כנכסים על פי המאזן החשבונאי בתוספת סיוע וסבסוד ממשלתי, גדל מ- 5,850 מיליארד ש"ח ל- 6,940 מיליארד ש"ח. הטבלה להלן מראה את פירוט החישוב במיליוני שח עם השוואה לשנה שעברה.

2009	2010	
8,031	10,165	סה"כ נכסים
354	(376)	(גרעון)/ עודף
(1,967)	(2,194)	דמי גמולים עתידיים
<u>(568)</u>	<u>(655)</u>	סיוע וסיבסוד ממשלתי בגין דמי גמולים עתידיים
5,850	6,940	הון צבור (סיוע וסבסוד ממשלתי בגין זכויות צבורות)
(944)	(1,313)	סיוע וסיבסוד ממשלתי בגין זכויות צבורות
4,906	5,627	נכסים לפי מאזן חשבונאי

ב. תקנות הקרן ובסיסי החישוב

כאמור בהקדמה לדוח, פרט להנחת המשיכות ולשיעור עליית השכר, הנחות האוצר ששימשו בעריכת המאזן הן הנחות "מוכתבות" שאינן מבוססות על שיקול דעת אקטוארי המותאם לאופי הקרן. 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 תשקול הוספת 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 עמיתים ופנסיונרים. כמו בשנה קודמת נשארו מעט כספים שלא יועדו לחשבונות העמיתים מסיבות טכניות בסוף שנה. בשנת 2010 מסתכם הסכום בכ- 2 מיליוני ₪ בלבד. למען הסר ספק הסכומים שלא יועדו לעמיתים מסוימים נכללו בהתחייבויות.
2. במאזן של 2009 לא נכללו סכומים שלא פורקו לפני 2008. סכומים אלו שוערכו ליום המאזן בסך כולל של כ- 4 מיליון ₪ ונוספו במאזן הנוכחי כסכומים של יועדו לעמיתים מסוימים.
3. לא הוצגו הסכמים לפני שמצאתי רכיבים שיש להם השפעה מהותית על הערכת המאזן האקטוארי.
4. ישנם כ- 80 רשומות של עמיתים שנפטרו במסלול זקנה ושאיניהם עדיין לא פדו את כספם. הסכומים להם זכאים שאירים אלו אינם מופיעים בהתחייבות או בכספים עמיתים שנפטרו בשנת 2010 ושאיניהם לא קבלו קצבה או פדו את כספם מופיעים במאזן זה כאילו לא נפטרו.

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 נוספות להיווצרות עודף / גירעון:

1. **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 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. **הצגה מחדש של מאזן 2009 :**

במהלך בקרות שערך אקטואר הקרן, התגלה ליקוי בחישוב הסיוע והסבסוד הממשלתי העתידי. כתוצאה מהליקוי, העודף שדווח ב- 2009 היה נמוך מהעודף בפועל בכ- 350 מיליוני ₪. יש לציין שהליקוי השפיע רק על חישוב העודף הכולל הן את הזכויות הצבורות והן את הזכויות שייצברו. הליקוי לא השפיע על חישוב העודף של הזכויות הצבורות. כיוון שהקרן מחלקת עודפים אקטואריים רק על בסיס זכויות צבורות, אין השפעה על זכויות העמיתים.

נספח ו – הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה עתודות (הותיקה) ליום 31.12.2010.

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 מצהיר ומאשר 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 31.12.2010, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

כלל פנסיה וגמל בע"מ	דפנה קאופמן	
שם החברה בה עובד האקטואר	שם האקטואר הממונה	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 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 המירוון 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.
- הסיוע הישיר המתקבל מהמדינה לא מתקבל ברמה חודשית אלא ברמה שנתית בתאריך מסוים על בסיס חישוב מופשט יותר מאשר המערכת ה-תאורטית מניחה.

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	31/12/2009	31/12/2010	
-0.49%	4.07%	3.58%	123
-0.49%	4.07%	3.59%	126
-0.48%	4.08%	3.60%	129
-0.47%	4.08%	3.61%	132
-0.47%	4.08%	3.61%	135
-0.46%	4.08%	3.62%	138
-0.46%	4.08%	3.62%	141
-0.45%	4.08%	3.63%	144
-0.45%	4.08%	3.63%	147
-0.45%	4.09%	3.64%	150
-0.44%	4.09%	3.64%	153
-0.44%	4.09%	3.65%	156
-0.44%	4.09%	3.65%	159
-0.44%	4.09%	3.65%	162
-0.43%	4.09%	3.65%	165
-0.43%	4.09%	3.65%	168
-0.43%	4.09%	3.66%	171
-0.43%	4.09%	3.66%	174
-0.43%	4.09%	3.66%	177
-0.43%	4.09%	3.66%	180
-0.43%	4.09%	3.66%	183
-0.43%	4.09%	3.66%	186
-0.42%	4.09%	3.66%	189
-0.42%	4.09%	3.66%	192
-0.42%	4.09%	3.66%	195
-0.42%	4.09%	3.67%	198
-0.42%	4.09%	3.67%	201
-0.42%	4.09%	3.67%	204
-0.42%	4.09%	3.67%	207
-0.42%	4.09%	3.67%	210
-0.42%	4.09%	3.67%	213
-0.42%	4.09%	3.67%	216
-0.42%	4.09%	3.67%	219
-0.42%	4.09%	3.67%	222
-0.42%	4.09%	3.67%	225
-0.42%	4.09%	3.67%	228
-0.42%	4.09%	3.67%	231
-0.42%	4.09%	3.67%	234
-0.42%	4.09%	3.67%	237
-0.42%	4.09%	3.67%	240
-0.42%	4.09%	3.67%	300

שערי ריבית (Forward)			חודש
גידול	31/12/2009	31/12/2010	
0.28%	-0.58%	-0.29%	0
0.27%	-0.49%	-0.21%	3
0.20%	-0.29%	-0.09%	6
0.09%	-0.04%	0.06%	9
-0.03%	0.26%	0.23%	12
-0.16%	0.57%	0.42%	15
-0.28%	0.89%	0.61%	18
-0.39%	1.20%	0.81%	21
-0.49%	1.50%	1.00%	24
-0.58%	1.77%	1.19%	27
-0.65%	2.03%	1.38%	30
-0.71%	2.27%	1.56%	33
-0.76%	2.49%	1.73%	36
-0.80%	2.69%	1.89%	39
-0.82%	2.86%	2.04%	42
-0.83%	3.02%	2.18%	45
-0.84%	3.16%	2.31%	48
-0.84%	3.28%	2.44%	51
-0.84%	3.39%	2.55%	54
-0.83%	3.48%	2.65%	57
-0.82%	3.57%	2.75%	60
-0.80%	3.64%	2.84%	63
-0.78%	3.70%	2.92%	66
-0.76%	3.76%	2.99%	69
-0.74%	3.80%	3.06%	72
-0.72%	3.84%	3.12%	75
-0.70%	3.88%	3.18%	78
-0.69%	3.91%	3.23%	81
-0.67%	3.94%	3.27%	84
-0.65%	3.96%	3.31%	87
-0.63%	3.98%	3.35%	90
-0.61%	4.00%	3.38%	93
-0.60%	4.01%	3.41%	96
-0.58%	4.02%	3.44%	99
-0.57%	4.03%	3.46%	102
-0.55%	4.04%	3.49%	105
-0.54%	4.05%	3.51%	108
-0.53%	4.05%	3.52%	111
-0.52%	4.06%	3.54%	114
-0.51%	4.06%	3.55%	117
-0.50%	4.07%	3.57%	120

נספח י' - תזרים מזומנים

לוח 1 - נתונים עיקריים
(מיליוני ₪)

שנה	גביית דמי גמולים נטו	הנחת שיעור			סך תשואת הקרן	הון צבור בסוף שנה			סה"כ
		תשלומי הקרן נטו	ריבית חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן הצפויה		אג"ח מסוג מירון	ערך	השקעות אחרות	
2010						1,471.5	108.2	3,763.8	5,343.5
2011	217.1	218.0	-0.136%	2.22%	118.4	1,303.8	331.9	3,825.2	5,460.8
2012	205.6	229.8	0.515%	2.68%	146.2	1,139.4	532.8	3,910.6	5,582.8
2013	195.5	241.6	1.284%	3.23%	179.6	972.2	739.9	4,004.2	5,716.3
2014	185.2	252.6	1.961%	3.71%	210.9	797.5	957.0	4,105.2	5,859.8
2015	170.7	268.1	2.489%	4.08%	237.4	633.5	1,163.0	4,203.3	5,999.8
2016	160.5	282.1	2.875%	4.36%	258.8	503.9	1,334.0	4,299.5	6,137.3
2017	149.6	296.4	3.145%	4.55%	275.8	389.5	1,487.4	4,389.8	6,266.6
2018	140.3	310.2	3.329%	4.68%	289.2	286.7	1,626.4	4,473.3	6,386.3
2019	131.3	323.8	3.451%	4.76%	299.7	199.9	1,747.0	4,547.1	6,494.0
2020	123.1	337.1	3.531%	4.82%	308.0	129.6	1,848.3	4,610.6	6,588.5
2021	113.4	352.6	3.582%	4.86%	314.3	69.6	1,933.9	4,660.7	6,664.2
2022	105.3	365.8	3.615%	4.88%	318.9	21.0	2,005.5	4,696.7	6,723.3
2023	96.5	380.9	3.636%	4.90%	322.2	0.0	2,051.8	4,710.1	6,761.9
2024	87.8	396.2	3.649%	4.91%	324.2	0.0	2,084.1	4,694.5	6,778.6
2025	79.5	411.3	3.657%	4.91%	324.9	0.0	2,106.8	4,665.8	6,772.6
2026	71.8	425.5	3.662%	4.91%	324.2	0.0	2,063.6	4,680.4	6,744.0
2027	64.0	439.5	3.665%	4.91%	322.2	0.0	2,025.1	4,666.6	6,691.8
2028	56.0	454.6	3.666%	4.91%	319.1	0.0	1,998.1	4,615.1	6,613.3
2029	47.7	470.4	3.667%	4.91%	314.6	0.0	1,964.0	4,542.4	6,506.4
2030	38.7	489.5	3.668%	4.91%	308.5	0.0	1,918.0	4,447.4	6,365.4
2031	30.4	506.2	3.668%	4.91%	300.8	0.0	1,864.6	4,327.1	6,191.7
2032	23.2	518.8	3.668%	4.91%	291.7	0.0	1,803.4	4,185.9	5,989.3
2033	17.4	526.2	3.668%	4.90%	281.3	0.0	1,737.2	4,026.1	5,763.2
2034	12.2	531.3	3.668%	4.90%	269.8	0.0	1,669.0	3,846.4	5,515.4
2035	8.1	532.2	3.668%	4.90%	257.4	0.0	1,597.4	3,652.8	5,250.3
2036	5.1	528.9	3.668%	4.90%	244.3	0.0	1,528.4	3,444.0	4,972.4
2037	3.3	520.8	3.668%	4.90%	230.8	0.0	1,465.1	3,222.1	4,687.2
2038	2.1	509.8	3.668%	4.90%	217.0	0.0	1,420.8	2,977.2	4,398.0
2039	1.3	497.0	3.668%	4.90%	203.2	0.0	1,388.5	2,718.5	4,107.0
2040	0.5	483.7	3.668%	4.90%	189.3	0.0	1,354.9	2,459.5	3,814.5
2041	0.2	468.2	3.668%	4.89%	175.3	0.0	1,238.9	2,284.3	3,523.2
2042	0.1	451.5	3.668%	4.89%	161.1	0.0	1,104.2	2,130.2	3,234.4
2043	0.0	434.4	3.668%	4.88%	147.1	0.0	982.9	1,965.8	2,948.7
2044	0.0	417.0	3.668%	4.87%	133.3	0.0	859.2	1,808.9	2,668.1
2045	0.0	399.2	3.668%	4.85%	119.8	0.0	751.1	1,640.8	2,391.9
2046	0.0	381.3	3.668%	4.84%	106.6	0.0	660.8	1,462.1	2,122.9
2047	0.0	363.2	3.668%	4.83%	93.7	0.0	578.8	1,280.9	1,859.6
2048	0.0	344.9	3.668%	4.81%	81.2	0.0	502.3	1,101.8	1,604.2
2049	0.0	326.6	3.668%	4.80%	69.2	0.0	453.9	907.6	1,361.5
2050	0.0	308.2	3.668%	4.78%	57.8	0.0	422.6	704.7	1,127.3
2051	0.0	289.8	3.668%	4.77%	46.8	0.0	404.8	499.7	904.5
2052	0.0	271.4	3.668%	4.72%	36.3	0.0	312.0	376.6	688.6
2053	0.0	253.1	3.668%	4.88%	27.4	0.0	275.9	279.4	555.3
2054	0.0	234.9	3.668%	5.23%	22.9	0.0	266.9	192.4	459.3
2055	0.0	217.0	3.668%	5.31%	18.6	0.0	186.2	181.6	367.8
2056	0.0	199.3	3.668%	5.50%	14.7	0.0	130.4	174.7	305.1
2057	0.0	182.1	3.668%	6.04%	12.9	0.0	108.0	169.4	277.4
2058	0.0	165.3	3.668%	6.35%	12.4	0.0	105.5	165.5	271.0
2059	0.0	149.1	3.668%	6.20%	12.2	0.0	94.2	172.0	266.3
2060	0.0	133.6	3.668%	6.04%	12.0	0.0	84.0	179.1	263.2
2061	0.0	118.9	3.668%	5.93%	12.1	0.0	81.7	186.8	268.5
2062	0.0	105.1	3.668%	5.82%	12.6	0.0	84.4	194.5	278.9
2063	0.0	92.2	3.668%	5.63%	13.1	0.0	87.6	202.8	290.3
2064	0.0	80.3	3.668%	5.48%	13.7	0.0	91.2	211.6	302.7
2065	0.0	69.4	3.668%	5.35%	14.3	0.0	95.1	221.0	316.1
2066	0.0	59.5	3.668%	5.25%	15.0	0.0	99.4	231.0	330.4
2067	0.0	50.7	3.668%	5.16%	15.7	0.0	103.9	241.7	345.6
2068	0.0	42.8	3.668%	5.09%	16.5	0.0	108.6	253.0	361.7
2069	0.0	35.9	3.668%	5.03%	17.3	0.0	113.7	265.0	378.7
2070	0.0	29.8	3.668%	4.99%	18.1	0.0	119.0	277.7	396.7
2071	0.0	24.6	3.668%	4.95%	19.0	0.0	124.6	291.0	415.6
2072	0.0	20.1	3.668%	4.92%	20.0	0.0	130.5	305.0	435.5
2073	0.0	16.3	3.668%	4.90%	20.9	0.0	136.7	319.6	456.3
2074	0.0	13.1	3.668%	4.88%	21.9	0.0	143.2	335.0	478.2
2075	0.0	10.4	3.668%	4.86%	23.0	0.0	150.1	351.2	501.2
2076	0.0	8.2	3.668%	4.85%	24.1	0.0	157.2	368.1	525.3
2077	0.0	6.4	3.668%	4.84%	25.3	0.0	164.8	385.8	550.6
2078	0.0	4.9	3.668%	4.83%	26.5	0.0	172.7	404.4	577.1
2079	0.0	3.8	3.668%	4.83%	27.8	0.0	181.0	423.9	604.9
2080	0.0	2.8	3.668%	4.83%	29.1	0.0	189.7	444.4	634.0
2081	0.0	2.1	3.668%	4.82%	30.5	0.0	198.8	465.8	664.6

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות
(מיליוני ₪)

שנה	תשלומי		השקעות			
	נטו	מירון	ערך	אחרות	סיוע ישיר	סה"כ
2010	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2011	0.0	69.6	10.9	-17.6	55.4	118.4
2012	0.0	61.0	20.2	7.6	57.4	146.2
2013	0.0	52.5	29.3	38.3	59.5	179.6
2014	-0.1	43.8	38.8	66.6	61.8	210.9
2015	-0.1	35.1	48.2	90.0	64.2	237.4
2016	-0.2	28.1	56.4	108.3	66.3	258.8
2017	-0.3	21.9	63.6	122.3	68.3	275.8
2018	-0.4	16.4	70.1	132.8	70.2	289.2
2019	-0.5	11.7	76.1	140.5	71.9	299.7
2020	-0.5	7.8	81.0	146.4	73.3	308.0
2021	-0.6	4.6	85.2	150.6	74.5	314.3
2022	-0.7	1.8	88.8	153.7	75.4	318.9
2023	-0.8	0.3	91.3	155.6	75.9	322.2
2024	-0.8	0.0	93.1	156.2	75.8	324.2
2025	-0.9	0.0	94.4	156.0	75.5	324.9
2026	-1.0	0.0	93.5	156.5	75.2	324.2
2027	-1.0	0.0	91.3	157.0	74.9	322.2
2028	-1.1	0.0	90.1	155.9	74.1	319.1
2029	-1.2	0.0	88.9	154.0	72.9	314.6
2030	-1.3	0.0	87.1	151.3	71.4	308.5
2031	-1.3	0.0	85.0	147.7	69.4	300.8
2032	-1.4	0.0	82.6	143.3	67.2	291.7
2033	-1.4	0.0	79.7	138.3	64.7	281.3
2034	-1.5	0.0	76.8	132.6	61.9	269.8
2035	-1.5	0.0	73.7	126.3	58.8	257.4
2036	-1.5	0.0	70.6	119.6	55.6	244.3
2037	-1.5	0.0	67.6	112.4	52.3	230.8
2038	-1.4	0.0	65.3	104.5	48.7	217.0
2039	-1.4	0.0	63.6	95.9	45.0	203.2
2040	-1.4	0.0	62.2	87.2	41.3	189.3
2041	-1.3	0.0	58.6	80.1	37.9	175.3
2042	-1.3	0.0	52.3	75.0	35.1	161.1
2043	-1.2	0.0	46.5	69.6	32.2	147.1
2044	-1.2	0.0	40.9	64.2	29.4	133.3
2045	-1.1	0.0	35.8	58.5	26.6	119.8
2046	-1.1	0.0	31.6	52.4	23.6	106.6
2047	-1.0	0.0	27.7	46.3	20.7	93.7
2048	-1.0	0.0	24.1	40.2	17.9	81.2
2049	-0.9	0.0	21.4	33.8	15.0	69.2
2050	-0.9	0.0	19.7	26.8	12.1	57.8
2051	-0.8	0.0	18.7	19.8	9.2	46.8
2052	-0.8	0.0	16.5	13.9	6.7	36.3
2053	-0.7	0.0	12.6	10.6	5.0	27.4
2054	-0.7	0.0	12.3	7.4	3.9	22.9
2055	-0.6	0.0	10.1	5.9	3.2	18.6
2056	-0.6	0.0	6.7	5.7	2.9	14.7
2057	-0.5	0.0	5.2	5.4	2.9	12.9
2058	-0.5	0.0	4.7	5.3	2.9	12.4
2059	-0.4	0.0	4.3	5.3	3.0	12.2
2060	-0.4	0.0	3.8	5.6	3.1	12.0
2061	-0.3	0.0	3.5	5.8	3.2	12.1
2062	-0.3	0.0	3.5	6.0	3.3	12.6
2063	-0.3	0.0	3.7	6.3	3.4	13.1
2064	-0.2	0.0	3.8	6.5	3.6	13.7
2065	-0.2	0.0	4.0	6.8	3.7	14.3
2066	-0.2	0.0	4.2	7.1	3.9	15.0
2067	-0.1	0.0	4.4	7.4	4.1	15.7
2068	-0.1	0.0	4.6	7.8	4.3	16.5
2069	-0.1	0.0	4.8	8.2	4.5	17.3
2070	-0.1	0.0	5.0	8.5	4.7	18.1
2071	-0.1	0.0	5.2	8.9	4.9	19.0
2072	-0.1	0.0	5.5	9.4	5.2	20.0
2073	0.0	0.0	5.7	9.8	5.4	20.9
2074	0.0	0.0	6.0	10.3	5.7	21.9
2075	0.0	0.0	6.2	10.8	5.9	23.0
2076	0.0	0.0	6.6	11.3	6.2	24.1
2077	0.0	0.0	6.9	11.9	6.5	25.3
2078	0.0	0.0	7.2	12.5	6.8	26.5
2079	0.0	0.0	7.6	13.1	7.2	27.8
2080	0.0	0.0	7.9	13.7	7.5	29.1
2081	0.0	0.0	8.3	14.3	7.9	30.5

לוח 3 - פירוט סיוע ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות (מיליוני ₪)

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים ברטו	הוצאות ניהול	דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן						הון צבור באג"ח מיועדות		
					זיקנה	נכות	שאימים	אחרות	דמי ניהול	נטו	מירון	ערך (4.86%)	ערך (5.05%)
2010	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1,471.5	95.9	12.3
2011	55.1	225.2	8.2	217.1	214.2	0.1	0.7	3.1	4.8	213.3	1,303.8	94.9	237.0
2012	57.1	213.4	7.8	205.6	225.5	0.2	0.9	3.2	5.1	224.7	1,139.4	94.9	438.0
2013	59.2	202.9	7.4	195.5	237.0	0.3	1.1	3.3	5.4	236.2	972.2	94.9	645.0
2014	61.5	192.2	7.0	185.2	247.5	0.4	1.3	3.3	5.7	246.9	797.5	85.2	871.9
2015	63.8	177.2	6.5	170.7	262.8	0.5	1.5	3.3	6.2	261.9	633.5	66.5	1,096.5
2016	65.9	166.7	6.1	160.5	276.4	0.7	1.7	3.3	6.6	275.5	503.9	46.8	1,287.2
2017	68.0	155.3	5.7	149.6	290.6	0.8	1.8	3.3	7.1	289.4	389.5	24.6	1,462.8
2018	69.8	145.7	5.4	140.3	304.1	1.0	1.9	3.2	7.5	302.8	286.7	0.0	1,626.4
2019	71.5	136.3	5.1	131.3	317.4	1.1	2.0	3.2	7.9	315.9	199.9	0.0	1,747.0
2020	72.9	127.8	4.8	123.1	330.4	1.3	2.2	3.2	8.3	328.7	129.6	0.0	1,848.3
2021	74.0	117.8	4.4	113.4	345.8	1.4	2.3	3.1	8.8	343.8	69.6	0.0	1,933.9
2022	74.9	109.4	4.1	105.3	358.8	1.6	2.4	3.0	9.2	356.6	21.0	0.0	2,005.5
2023	75.3	100.3	3.8	96.5	373.8	1.7	2.5	2.9	9.7	371.2	0.0	0.0	2,051.8
2024	75.3	91.2	3.4	87.8	389.0	1.8	2.6	2.8	10.2	386.0	0.0	0.0	2,084.1
2025	74.9	82.6	3.1	79.5	404.0	1.9	2.6	2.7	10.7	400.6	0.0	0.0	2,106.8
2026	74.6	74.6	2.8	71.8	418.3	1.9	2.7	2.6	11.1	414.4	0.0	0.0	2,063.6
2027	74.3	66.6	2.5	64.0	432.3	2.0	2.8	2.5	11.6	427.9	0.0	0.0	2,025.1
2028	73.4	58.2	2.2	56.0	447.7	1.9	2.8	2.3	12.1	442.5	0.0	0.0	1,998.1
2029	72.2	49.6	1.9	47.7	463.8	1.9	2.7	2.0	12.7	457.7	0.0	0.0	1,964.0
2030	70.6	40.3	1.5	38.7	483.6	1.7	2.6	1.7	13.3	476.2	0.0	0.0	1,918.0
2031	68.7	31.6	1.2	30.4	501.1	1.4	2.4	1.3	13.9	492.4	0.0	0.0	1,864.6
2032	66.4	24.2	0.9	23.2	514.3	1.1	2.3	1.0	14.3	504.5	0.0	0.0	1,803.4
2033	63.8	18.1	0.7	17.4	522.3	0.9	2.2	0.8	14.6	511.6	0.0	0.0	1,737.2
2034	61.0	12.7	0.5	12.2	528.0	0.8	2.0	0.6	14.8	516.5	0.0	0.0	1,669.0
2035	57.9	8.5	0.3	8.1	529.4	0.5	1.9	0.4	15.0	517.3	0.0	0.0	1,597.4
2036	54.7	5.4	0.2	5.1	526.5	0.4	1.8	0.2	14.9	513.9	0.0	0.0	1,528.4
2037	51.2	3.5	0.1	3.3	518.8	0.3	1.7	0.1	14.8	506.1	0.0	0.0	1,465.1
2038	47.6	2.2	0.1	2.1	507.9	0.2	1.6	0.1	14.5	495.3	0.0	0.0	1,420.8
2039	43.9	1.4	0.1	1.3	495.2	0.1	1.6	0.0	14.2	482.8	0.0	0.0	1,388.5
2040	40.1	0.5	0.0	0.5	482.2	0.0	1.5	0.0	13.9	469.9	0.0	0.0	1,354.9
2041	36.6	0.2	0.0	0.2	466.7	0.0	1.5	0.0	13.5	454.7	0.0	0.0	1,238.9
2042	33.7	0.1	0.0	0.1	450.0	0.0	1.4	0.0	13.1	438.4	0.0	0.0	1,104.2
2043	30.8	0.0	0.0	0.0	432.9	0.0	1.4	0.0	12.6	421.8	0.0	0.0	982.9
2044	27.9	0.0	0.0	0.0	415.6	0.0	1.4	0.0	12.1	404.9	0.0	0.0	859.2
2045	25.1	0.0	0.0	0.0	397.9	0.0	1.4	0.0	11.7	387.6	0.0	0.0	751.1
2046	22.1	0.0	0.0	0.0	379.9	0.0	1.3	0.0	11.2	370.1	0.0	0.0	660.8
2047	19.1	0.0	0.0	0.0	361.9	0.0	1.3	0.0	10.7	352.5	0.0	0.0	578.8
2048	16.2	0.0	0.0	0.0	343.6	0.0	1.3	0.0	10.2	334.8	0.0	0.0	502.3
2049	13.2	0.0	0.0	0.0	325.3	0.0	1.3	0.0	9.6	317.0	0.0	0.0	453.9
2050	10.2	0.0	0.0	0.0	307.0	0.0	1.2	0.0	9.1	299.1	0.0	0.0	422.6
2051	7.3	0.0	0.0	0.0	288.6	0.0	1.2	0.0	8.6	281.2	0.0	0.0	404.8
2052	4.6	0.0	0.0	0.0	270.3	0.0	1.2	0.0	8.1	263.3	0.0	0.0	312.0
2053	2.8	0.0	0.0	0.0	252.0	0.0	1.1	0.0	7.5	245.5	0.0	0.0	275.9
2054	1.6	0.0	0.0	0.0	233.8	0.0	1.1	0.0	7.0	227.9	0.0	0.0	266.9
2055	0.8	0.0	0.0	0.0	215.9	0.0	1.0	0.0	6.5	210.5	0.0	0.0	186.2
2056	0.4	0.0	0.0	0.0	198.3	0.0	1.0	0.0	6.0	193.3	0.0	0.0	130.4
2057	0.2	0.0	0.0	0.0	181.1	0.0	0.9	0.0	5.5	176.6	0.0	0.0	108.0
2058	0.1	0.0	0.0	0.0	164.4	0.0	0.9	0.0	5.0	160.3	0.0	0.0	105.5
2059	0.1	0.0	0.0	0.0	148.3	0.0	0.8	0.0	4.5	144.6	0.0	0.0	94.2
2060	0.1	0.0	0.0	0.0	132.8	0.0	0.8	0.0	4.0	129.6	0.0	0.0	84.0
2061	0.1	0.0	0.0	0.0	118.2	0.0	0.7	0.0	3.6	115.3	0.0	0.0	81.7
2062	0.1	0.0	0.0	0.0	104.4	0.0	0.7	0.0	3.2	101.9	0.0	0.0	84.4
2063	0.1	0.0	0.0	0.0	91.5	0.0	0.6	0.0	2.8	89.4	0.0	0.0	87.6
2064	0.1	0.0	0.0	0.0	79.7	0.0	0.6	0.0	2.4	77.8	0.0	0.0	91.2
2065	0.0	0.0	0.0	0.0	68.9	0.0	0.5	0.0	2.1	67.3	0.0	0.0	95.1
2066	0.0	0.0	0.0	0.0	59.1	0.0	0.5	0.0	1.8	57.7	0.0	0.0	99.4
2067	0.0	0.0	0.0	0.0	50.3	0.0	0.4	0.0	1.5	49.2	0.0	0.0	103.9
2068	0.0	0.0	0.0	0.0	42.5	0.0	0.4	0.0	1.3	41.5	0.0	0.0	108.6
2069	0.0	0.0	0.0	0.0	35.6	0.0	0.3	0.0	1.1	34.8	0.0	0.0	113.7
2070	0.0	0.0	0.0	0.0	29.6	0.0	0.3	0.0	0.9	28.9	0.0	0.0	119.0
2071	0.0	0.0	0.0	0.0	24.4	0.0	0.2	0.0	0.7	23.9	0.0	0.0	124.6
2072	0.0	0.0	0.0	0.0	19.9	0.0	0.2	0.0	0.6	19.5	0.0	0.0	130.5
2073	0.0	0.0	0.0	0.0	16.1	0.0	0.2	0.0	0.5	15.8	0.0	0.0	136.7
2074	0.0	0.0	0.0	0.0	12.9	0.0	0.1	0.0	0.4	12.7	0.0	0.0	143.2
2075	0.0	0.0	0.0	0.0	10.3	0.0	0.1	0.0	0.3	10.1	0.0	0.0	150.1
2076	0.0	0.0	0.0	0.0	8.1	0.0	0.1	0.0	0.2	7.9	0.0	0.0	157.2
2077	0.0	0.0	0.0	0.0	6.3	0.0	0.1	0.0	0.2	6.2	0.0	0.0	164.8
2078	0.0	0.0	0.0	0.0	4.9	0.0	0.1	0.0	0.1	4.8	0.0	0.0	172.7
2079	0.0	0.0	0.0	0.0	3.7	0.0	0.0	0.0	0.1	3.6	0.0	0.0	181.0
2080	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8	0.0	0.0	0.0	0.1	2.8	0.0	0.0	189.7
2081	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1	0.0	0.0	0.0	0.1	2.1	0.0	0.0	198.8

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