

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

קרן הפנסיה עתודות

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2014

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	מאזנים
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6-32	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של קרן הפנסיה עתודות

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קרן הפנסיה עתודות, המנוהלת על ידי עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (להלן - הקרן או קרן הפנסיה) לימים 31 בדצמבר, 2014 ו-2013, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת דוחות התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר, 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל).

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לבאור 12ג' בקשר עם הגרעון האקטוארי בקרן והשימוש העתידי בכרית הבטחון שבמסגרתו לא הופעל מנגנון האיזון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרס 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ
קרן הפנסיה עתודות

מאזנים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
150,489	241,271	5	רכוש שוטף
1,907	531	6	מזומנים ושווי מזומנים
78,463	86,539	7	חייבים ויתרות חובה
230,859	328,341		סיוע ממשלתי ישיר
			סך הכל רכוש שוטף
			השקעות
(* 3,633,713)	3,892,702	8	ניירות ערך שאינם סחירים
3,009,214	3,247,583	9	ניירות ערך סחירים
573,849	660,808	10	פקדונות והלוואות
7,216,776	7,801,093		סך הכל השקעות
7,447,635	8,129,434	3,4	סך הכל נכסים
			התחייבויות שוטפות
(* 12,212)	26,172	11	זכאים ויתרות זכות
		12	התחייבויות פנסיוניות
			זכויות שנצברו:
2,248,219	2,690,921		לפנסיונרים
5,721,822	6,524,832		למבוטחים פעילים
1,425,604	1,958,582		למבוטחים לא פעילים
9,395,645	11,174,335		זכויות שייצברו בעתיד:
			התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ובגין הוצאות ניהול
2,473,791	3,012,772		בניכוי:
(1,710,677)	(1,784,493)		ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(458,827)	(667,198)	13	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
			שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד הדיווח
(309,262)	(514,744)		ההפרש באומדן השווי ההוגן בין החישוב האקטוארי לבין החישוב
(4,975)	46,337		החשבונאי בהתאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו"ערד"
9,390,670	11,220,672		סיוע ממשלתי ישיר:
			ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
(2,107,640)	(2,236,693)	13	הממשלתי הישיר לקרן
7,283,030	8,983,979		עודף (גירעון) אקטוארי
152,393	(880,717)		סך הכל התחייבויות פנסיוניות
7,435,423	8,103,262		סך הכל התחייבויות
7,447,635	8,129,434		

(* סווג מחדש, ראה באור ה'2).

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מנשה מאירי מנהל כספים	שלום בן עיון מנהל כללי	דורון סט יו"ר הדירקטוריון	31 במרס, 2015 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------	---------------------------	------------------------------	---

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ
קרן הפנסיה עתודות

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2013	2014		
אלפי ש"ח			
38	4,143		הכנסות
		14	ממזומנים ושווי מזומנים
197,121	260,315		מהשקעות:
255,065	320,349		בניירות ערך שאינם סחירים
48,462	39,108		בניירות ערך סחירים
500,648	619,772		בפקדונות והלוואות
500,686	623,915		סך הכל הכנסות מהשקעות
78,463	86,454	7	סיוע ממשלתי ישיר
579,149	710,369		סך הכל הכנסות
35,084	38,503	16	הוצאות
79	481		דמי ניהול לחברה המנהלת
35,163	38,984		הוצאות אחרות
			סך הכל הוצאות
543,986	671,385		עודף הכנסות על הוצאות מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
6,818,894	7,435,423
257,617	246,982
543,986	671,385
801,603	918,367
164,347	189,779
20,727	60,749
185,074	250,528
7,435,423	8,103,262

יתרת הקרן לתחילת השנה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים, מעובדים ומעצמאיים
עודף הכנסות על הוצאות מועבר מדוח הכנסות והוצאות
סך הכל תוספות לקרן

בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים

תשלומי פנסיה לפנסיונרים
פדיונות

סך הכל התשלומים לעמיתים

יתרת הקרן לסוף השנה

באור 1 - כללי

א. קרן הפנסיה

לקרן רישיון לעסוק בביטוח פנסיה.

בחודש מרס 1995 החליטה ממשלת ישראל על שינויים בהסדרי הפנסיה במשק ובהם איסור על הצטרפות עמיתים חדשים לקרנות הפנסיה שהיו קיימות באותו מועד. בחודש ספטמבר 1995 פורסמו הנחיות האוצר המסדירות הקמת קרנות פנסיה חדשות להפעלת ההסדרים החדשים, ונקבע כי הן תחולנה החל מ-1 בינואר 1995. דהיינו הקרן הינה קרן סגורה ומנועה מלקבל עמיתים חדשים החל מתאריך זה.

הקרן מפעילה שלוש תוכניות פנסיוניות: פנסיה מקיפה, פנסיה מקיפה לעמית חבר בקבוצה ופנסית זיקנה. דמי הפנסיה נקבעים על יסוד תקופת החברות בקרן וההפקדות בגינן וכן על-פי הסכמי רציפות, הכל כמפורט בתקנון הקרן. הפנסיה משולמת לעמית בהגיעו לגיל הזכאות ולשאריו הזכאים על-פי תקנון הקרן.

הקרן מנוהלת כקרן מאוזנת. ההתחייבות האקטוארית מחושבת על בסיס אישי וכל עודף (גרעון) אקטוארי מחולק בין עמיתי הקרן על ידי התאמת זכויותיהם [ראה באור 2' להלן].

כספי הקרן מושקעים לפי הכללים שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

ב. החברה המנהלת

החל מיום ה-1 בינואר, 2007 החברה המנהלת של קרן פנסיה עתודות היא עתודות קרן פנסיה לשכירים ולעצמאיים בע"מ.

קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרן הפנסיה ונכסיה.

ג. הגדרות

הקרן, עתודות	- קרן הפנסיה עתודות.
החברה המנהלת	- עתודות קרן פנסיה לשכירים ולעצמאיים בע"מ.
עמיתים ותיקים	- עמיתים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 דצמבר 1994.
עמיתי תקופת הביניים	- עמיתים שהצטרפו לקרן בתקופה ינואר - מרס 1995.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כלל השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 לעניין השקעות משקיע מוסדי.
אגף שוק ההון	- אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	- הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

באור 1 - כללי (המשך)

ד. פסק דין בענין עמיתי תקופת הביניים:

ביום 22 בדצמבר, 1999 ניתן בבית המשפט העליון בשבתו כבית המשפט הגבוה לצדק (בג"ץ) פסק דין בעתירות שהוגשו כנגד ממשלת ישראל, שר האוצר והממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

פסק הדין קובע כי עמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בשלושת החודשים הראשונים של 1995 (להלן - תקופת הביניים) ואשר הוראות אגף שוק ההון קבעו כי ישתייכו לקרנות פנסיה חדשות, יורשו להשאר כעמיתים בקרנות הפנסיה אליהן הצטרפו (דהיינו הקרנות הותיקות) בתנאים שחלו עליהם שעה שהצטרפו לקרן. דמי הגמולים של עמיתים אלה יכללו בקרן הותיקה, אולם הקרן הותיקה לא תורשה לרכוש עבור עמיתים שהצטרפו בתקופת הביניים אגרות חוב ישנות (מסוג "מירון" הנושאות ריבית של 5.57% לשנה) אלא רק אגרות חוב חדשות (מסוג "ערד" הנושאות ריבית של 4.86% לשנה). דמי הניהול בגין דמי הגמולים המתקבלים מעמיתי תקופת הביניים, הותאמו לאחר פסיקת בג"ץ.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהנחיית אגף שוק ההון, נדרשת הנהלת הקרן להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות ועל הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח אשר השפעתם הסופית על הדוחות הכספיים איננה ניתנת לקביעה מדויקת בעת עריכתם כך שהתוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה. האומדנים וההערכות שבבסיסן נסקרים באופן שוטף והשינויים באומדנים אלו נזקפים בתקופה שבה הם תוקנו.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

שערי ההיוון לחישוב השווי ההוגן של נכסים חוב שאינם סחירים, הנקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם, מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

עד ליום 20 במרס 2011 (להלן: "יום המעבר"), שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעו על ידי חברת שערי ריבית (להלן: "שערי ריבית"), אשר סיפקה ציטוטי ריביות ביחס לדירוגי סיכון שונים.

החל מיום 20 במרס 2011, בעקבות זכייה במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים שפרסם משרד האוצר (להלן: "המכרז") שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי קבוצת "מרווח הוגן" (להלן: "מרווח הוגן") המספקת ציטוטים של שיעורי ריבית. המודל של מרווח הוגן מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך)

בעקבות פסק דין של בית המשפט העליון, אשר הורה על ביטול המכרז, פורסם מכרז חדש. ביום 15 באוקטובר 2012, הודיע משרד האוצר ששערי ריבית זכתה במכרז האמור. הקבוצה הזוכה תהיה אחראית על המתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית להיוון תזרימי המזומנים של נכסי חוב לא סחירים. בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר למנהלי הגופים המוסדיים ביום 5 בינואר 2014, מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש אפריל 2014, כאשר מועד מדויק יותר יפורסם בהמשך, לכל המאוחר 30 יום לפני מועד המעבר. הציטוטים שתספק מרווח הוגן ישמשו לצורכי בדיקות ובקרה. בחודש ספטמבר 2014 החליטה ועדת המכרזים להכריז על מרווח הוגן כזוכה במכרז. כמו כן צויין כי תצא הודעה נפרדת על לוחות הזמנים להטמעת מודל מרווח הוגן המעודכן. בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

2. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות.

ג. הערכת נכסי הקרן

- | | |
|---------------------------------------|--|
| (1) מזומנים ושווי מזומנים | - יתרות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה לתאריך הדיווח ואם רלוונטי, גם מוכפל בשער החליפין היציג לאותו מועד. |
| (2) ניירות ערך סחירים בארץ | - לפי השער שפורסם בבורסה ליום העסקים האחרון למועד הדיווח. |
| (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל | - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים ליום העסקים האחרון בתאריך הדיווח. |
| (4) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות | - לפי שער הפדיון שנקבע לנייר הערך, ביום העסקים האחרון בישראל לתאריך הדיווח, בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר. |
| (5) אופציות סחירות שיצרה הקופה | - מוצגות כהתחייבות בהתאם לשווי השוק לתאריך הדיווח. |
| (6) נגזרים סחירים | - כאמור בנייר ערך סחיר. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים, של כל עסקה, מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. |
| (7) מניות דלות סחירות | - לפי השער שנקבע לנייר הערך, ביום המסחר האחרון בישראל לתאריך הדיווח ובלבד ששווי המניה אינו עולה על 1 מיליון ש"ח וגם על 0.2% מנכסי הקופה. אחרת לפי הערכת מומחה או החברה שזכתה במכרז. |

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

ג. הערכת נכסי הקרן (המשך)

- (8) אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות - בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז. סחירות
- (9) הלוואות, פקדונות ואיגרות חוב שאינן סחירות - לפי שווי הוגן בהתאם לציטוט שער המתקבל מחברה הזוכה במכרז.
- (10) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי הוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני תאריך הדיווח בהתאם לדיווחים הכספיים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- (11) מניות לא סחירות - בהתאם להערכת מומחה שמונה ע"י ועדת השקעות שתתקבל אחת לשנה לפחות.
- (12) אופציות וכתבי אופציות בלתי סחירים - לפי תחשיב כלכלי על בסיס מודל Black & Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתחייבות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- (13) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת ע"פ שוויה ההוגן כהפרש בין השווי המהווך של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- (14) ניירות ערך לא סחירים מורכבים - בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס.
- (15) ניירות ערך המושעים ממסחר - מניות - בהתאם להערכת מניה לא סחירה או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.
אגרות חוב - בהתאם לתנאים שקבעה החברה הזוכה במכרז או קביעת ועדת ההשקעות, לפי הנמוך.
- (16) ניירות ערך סחירים שהמסחר בהם הופסק ואינם מושעים ממסחר (מוצגים במסגרת השקעות שאינן סחירות) - לפי קביעת ועדת ההשקעות.
- (17) מרכיב הקרן באג"ח סחיר שטרם שולם (ח.ש) וריבית שלא שולמה בגין אגרות חוב - לפי קביעת ועדת ההשקעות.
- (18) דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך הדיווח.
- (19) ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח.
- (20) פדיון לקבל - קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד לתאריך הדיווח. מוצג יחד עם הנכס.
- (21) יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג הידוע לתאריך הדיווח.
- (22) אגרות חוב מיועדות - אגרות חוב ממשלתיות לא סחירות, צמודות למדד ובעלות תשואה מבוטחת המונפקות על ידי המדינה. אגרות החוב מוצגות לפי השווי ההוגן.

באור 2 - כללי דיווח ומדיניות חשבונאית (המשך)

- ד. יתרות צמודות
1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
 2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד הידוע לתאריך המאזן.
 3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

ליום	שער החליפין היציג של הדולר	המדד הידוע חודש דצמבר
	בש"ח	בנקודות *
31.12.2014	3.89	119.77
31.12.2013	3.47	119.89
שיעורי השינוי בשנת	%	%
2014	12.04	(0.10)
2013	(7.02)	1.91

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2006 = 100.)

- ה. סיווג מחדש
- סיווג מחדש בגין קיזוז של נגזרים פיננסיים שהוצגו בברוטו כנכס פיננסי וכהתחייבות פיננסית, על אף שעמדו בתנאים לקיזוז. השפעת הסיווג מחדש הייתה קיטון בסעיף ניירות ערך שאינם סחירים מול קיטון בסעיף הזכאים בסך של 35,619 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2013. לסיווג כאמור, אין השפעה על יתרת הנכסים נטו, ליום 31 בדצמבר, 2013.
- ו. התחייבויות פנסיוניות
- ההתחייבויות הפנסיוניות מבטאת את אומדן הערך הנוכחי של התחייבויות הקרן למבוטחים פעילים, למבוטחים לא פעילים ולפנסיונרים כפי שחושבו על - ידי אקטואר הקרן מר דויד אנגלמאיר.
- חישוב ההתחייבות הפנסיונית נערך לפי הוראות הדיווח האקטוארי שפרסם אגף שוק ההון.
- יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.
- ז. בסיס הכרה בהכנסות והוצאות
- ההכנסות וההוצאות הקרן נכללות בדוח "הכנסות והוצאות" על בסיס מצטבר.
- ח. שיטת רישום דמי גמולים ותשלומים לגמלאים ושאיירים ואחרים
- דמי הגמולים נרשמים על בסיס מזומן והתשלומים לגמלאים, שאירים ואחרים, נרשמו על בסיס מצטבר.

באור 3 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים :

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים
241,271	206,134	35,137
531	616	(85)
86,539	81,782	4,757
3,892,702	3,402,090	490,612
3,247,583	2,775,313	472,270
660,808	582,353	78,455
8,129,434	7,048,288	1,081,146
-	(5,677)	5,677
8,129,434	7,042,611	1,086,823
(26,172)	(23,206)	(2,966)
8,103,262	7,019,405	1,083,857
150,489	119,131	31,358
1,907	1,907	-
78,463	74,273	4,190
(* 3,633,713)	(* 3,183,954)	(* 449,759)
3,009,214	2,589,190	420,024
573,849	505,834	68,015
7,447,635	6,474,289	973,346
-	(3,629)	3,629
7,447,635	6,470,660	976,975
(* (12,212)	(* (10,995)	(* (1,217)
7,435,423	6,459,665	975,758

ליום 31 בדצמבר, 2014

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

התחייבויות שוטפות

ליום 31 בדצמבר 2013

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

התחייבויות שוטפות

(* סווג מחדש, ראה באור 2ה').

באור 3 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים :

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים
2,690,921	2,434,412	256,509
6,524,832	5,637,310	887,522
1,958,582	1,636,126	322,456
<u>11,174,335</u>	<u>9,707,848</u>	<u>1,466,487</u>
3,012,772	2,349,439	663,333
(1,784,493)	(1,344,014)	(440,479)
(667,198)	(495,099)	(172,099)
(514,744)	(446,263)	(68,481)
46,337	64,063	(17,726)
<u>11,220,672</u>	<u>9,771,911</u>	<u>1,448,761</u>
(2,236,693)	(2,077,973)	(158,720)
8,983,979	7,693,938	1,290,041
(880,717)	(674,533)	(206,184)
8,103,262	7,019,405	1,083,857
26,172	23,206	2,966
<u>8,129,434</u>	<u>7,042,611</u>	<u>1,086,823</u>

ליום 31 בדצמבר 2014

זכויות שנצברו:

לפנסיונרים

למבוטחים פעילים

למבוטחים לא פעילים

זכויות שייצברו בעתיד:

התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן

בעתיד

בניכוי:

ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד

ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג

"ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן

ההפרש באומדן השווי ההוגן בין החישוב האקטוארי לבין

החישוב החשבונאי בהתאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג

"מירון" ו"ערד"

סיוע ממשלתי ישיר:

ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע

הממשלתי הישיר לקרן

גירעון אקטוארי

סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

זכאים ויתרות זכות

באור 3 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים : (המשך)

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים
2,248,219	2,023,634	224,585
5,721,822	5,019,282	702,540
1,425,604	1,184,914	240,690
<u>9,395,645</u>	<u>8,227,830</u>	<u>1,167,815</u>
2,473,791	2,033,666	440,125
(1,710,677)	(1,361,109)	(349,568)
(458,827)	(349,910)	(108,917)
(309,262)	(269,397)	(39,865)
<u>(4,975)</u>	<u>53,250</u>	<u>(58,225)</u>
9,390,670	8,281,080	1,109,590
<u>(2,107,640)</u>	<u>(1,963,463)</u>	<u>(144,177)</u>
7,283,030	6,317,617	965,413
152,393	142,048	10,345
7,435,423	6,459,665	975,758
(* 12,212)	(* 10,995)	(* 1,217)
<u>7,447,635</u>	<u>6,470,660</u>	<u>976,975</u>

ליום 31 בדצמבר 2013

זכויות שנצברו :

לפנסיונרים

למבוטחים פעילים

למבוטחים לא פעילים

זכויות שייצברו בעתיד :

התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן

בעתיד

בניכוי :

ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד

ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג

"ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן

ההפרש באומדן השווי ההוגן בין החישוב האקטוארי לבין

החישוב החשבונאי בהתאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג

"מירון" ו"ערד"

סיוע ממשלתי ישיר :

ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע

הממשלתי הישיר לקרן

עודף אקטוארי

סך-הכל התחייבויות פנסיוניות

זכאים ויתרות זכות

(* סווג מחדש, ראה באור 2ה').

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה

נכסים לפי בסיס הצמדה				
סך הכל	צמוד למטח או	בהצמדה	בהצמדה למדד	ללא תנאי הצמדה
	במטח	למטבע חוץ אלפי ש"ח		
241,271	-	130,445	-	110,826
531	-	-	-	531
86,539	-	-	-	86,539
3,892,702	21,680	157,260	3,669,992	43,770
3,247,583	1,172,743	9,201	1,712,396	353,243
660,808	9,040	23,236	603,361	25,171
<u>8,129,434</u>	<u>1,203,463</u>	<u>320,142</u>	<u>5,985,749</u>	<u>620,080</u>

ליום 31 בדצמבר 2014
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה
ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פקדונות והלוואות
סך הכל נכסים

נכסים לפי בסיס הצמדה				
סך הכל	צמוד למטח או	בהצמדה	בהצמדה למדד	ללא תנאי הצמדה
	במטח	למטבע חוץ אלפי ש"ח		
150,489	-	27,873	-	122,616
1,907	-	-	-	1,907
78,463	-	-	-	78,463
(* 3,633,713)	-	(*57,132)	3,462,330	114,251
3,009,214	839,316	49,235	1,833,777	286,886
573,849	4,274	27,075	534,629	7,871
<u>7,447,635</u>	<u>843,590</u>	<u>161,315</u>	<u>5,830,736</u>	<u>611,994</u>

ליום 31 בדצמבר 2013
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה
ניירות ערך שאינם סחירים (*
ניירות ערך סחירים
פקדונות והלוואות
סך הכל נכסים

(* סווג מחדש, ראה באור 2ה).

באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

הרכב

ליום 31 בדצמבר 2013			ליום 31 בדצמבר 2014		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח					
91,954	72,286	19,668	80,442	69,206	11,236
30,662	26,523	4,139	30,269	27,019	3,250
122,616	98,809	23,807	110,711	96,225	14,486
27,873	20,322	7,551	130,560	109,909	20,651
150,489	119,131	31,358	241,271	206,134	35,137

מזומנים ושווי מזומנים בשקלים:
עו"ש בבנקים
פקדונות במוסד כספי

מזומנים ושווי מזומנים במט"ח
סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

הרכב

ליום 31 בדצמבר 2013			ליום 31 בדצמבר 2014		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח					
1,420	1,420	-	-	-	-
454	454	-	369	454	(85)
-	-	-	67	67	-
33	33	-	95	95	-
1,907	1,907	-	531	616	(85)

קרנות פנסיה
עתודות לשכירים ועצמאים בע"מ-חברה
מנהלת
מקדמות לעובדים
שונות
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 7 - סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית

במכתב הממונה מיום 11 בדצמבר, 2003 לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות שתוקן ביום 20 באוקטובר, 2004, הודיע הממונה כי ינתן סיוע כספי, בגין כל שנת כספים, החל משנת הכספים 2004 ואילך, שיהיה שווה לצירופם של כל אלה:

א. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים:

1. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שאינם אגרות חוב מסוג "מירון" או "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין 4%.

2. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מסוג "ערד", בשנת כספים מסוימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "מירון" לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" המוחזקות בידי הקרן.

ב. בגין נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים:

1. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שהם אגרות חוב מסוג "ערד" שהונפקו ביום 1 בינואר, 2004 או לאחריו, כאמור באותם דוחות כספיים, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום כאמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

2. סכום השווה למכפלת שוויים המשוערך של נכסי הקרן שאינם אגרות חוב מסוג "ערד", כאמור באותם דוחות כספיים בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני ה- 1 בינואר 2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים.

סכום הסיוע המחושב המגיע לקרן לשנת 2014 הינו 86,539 אלפי ש"ח (לשנת 2013 – 78,463 אלפי ש"ח). סכום הסיוע לשנת 2014 אמור להתקבל בקרן בשנת 2015.

3. במהלך השנה נרשמו בקרן הכנסות בגין שנת 2014 בסך 86,539 אלפי ש"ח, בניכוי עדכון בגין שנת 2013 בסך 85 אלפי ש"ח ולפיכך ההכנסה נטו בדו"ח הכנסות והוצאות מסתכמת ב-86,454 אלפי ש"ח.

4. תחשיב הסיוע:

ביום 12 במרס, 2014 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר הבהרה בנושא העברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות.

31 בדצמבר 2014					
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח		עמיתי תקופת ביניים		
6,481,111	1,205,759	4,663,744	193,559	418,049	נכסים הזכאים לסיוע
-	0.71%	1.57%	0.19%	1.05%	שיעור הסיוע
86,539	8,561	73,221	368	4,389	סך הסיוע
31 בדצמבר 2013					
סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח		עמיתי תקופת ביניים		
5,724,259	872,155	4,336,341	142,504	373,259	נכסים הזכאים לסיוע
-	0.71%	1.57%	0.19%	1.05%	שיעור הסיוע
78,463	6,192	68,081	271	3,919	סך הסיוע

באור 8 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר 2013			ליום 31 בדצמבר 2014		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח					
2,358,448	2,051,610	306,838	2,620,291	2,274,173	346,118
1,105,853	974,762	131,091	1,074,510	950,201	124,309
3,464,301	3,026,372	437,929	3,694,801	3,224,374	470,427
(* 169,412)	(* 157,582)	(* 11,830)	197,901	177,715	20,186
(*3,633,713)	(*3,183,954)	(* 449,759)	3,892,702	3,402,089	490,613

אגרות חוב ממשלתיות (ראה ב' להלן)
אגרות חוב אחרות ושטרי הון
(ראה ב' להלן)

מניות וניירות ערך אחרים (ראה ג' להלן)

(* סווג מחדש, ראה באור 2ה'.

ב. אגרות חוב שאינן סחירות

1. התפלגות לפי מועדי פדיון שלאחר תאריך הדיווח :

ליום 31 בדצמבר 2013			ליום 31 בדצמבר 2014		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח					
296,441	261,727	34,714	262,240	224,009	38,231
271,027	230,839	40,188	220,963	183,867	37,096
243,007	202,428	40,579	203,754	165,626	38,128
204,553	165,281	39,272	219,302	174,648	44,654
223,908	177,705	46,203	162,434	152,438	9,996
337,974	319,474	18,500	361,701	343,780	17,921
591,537	545,847	45,690	445,834	404,538	41,296
1,211,254	1,049,259	161,995	1,730,448	1,498,572	231,876
84,600	73,812	10,788	88,125	76,896	11,229
3,464,301	3,026,372	437,929	3,694,801	3,224,374	470,427

בשנה הראשונה
בשנה השניה
בשנה השלישית
בשנה הרביעית
בשנה החמישית
מעל 5 שנים ועד 7 שנים
מעל 7 שנים ועד 10 שנים
מעל 10 שנים ועד 15 שנים
מעל 15 שנים (עד שנת 2039)

(* סווג מחדש, ראה באור 2ה'.

באור 8 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב שאינן סחירות (המשך)

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת :

ליום 31 בדצמבר 2013			ליום 31 בדצמבר 2014		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח					
6.42	6.46	6.14	7.01	7.05	6.76
2.50	2.50	-	4.96	4.97	4.86
2.33	2.35	2.16	2.41	2.40	2.50
48.29	48.29	-	6.99	7.01	6.85

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

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2013			ליום 31 בדצמבר 2014		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח					
-	-	-	11,435	10,252	1,183
148,383	139,225	9,158	153,289	139,154	14,135
(* 7,715)	(* 6,712)	(* 1,003)	19,933	16,705	3,228
13,197	11,563	1,634	13,244	11,604	1,640
117	82	35	-	-	-
(*169,412)	(*157,582)	(* 11,830)	197,901	177,715	20,186

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

(* סווג מחדש, ראה באור 2ה).

באור 9 - ניירות ערך סחירים

א. הרכב :

ליום 31 בדצמבר 2013			ליום 31 בדצמבר 2014		
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים
אלפי ש"ח					
1,036,364	894,870	141,494	1,119,294	957,768	161,526
953,412	821,583	131,829	870,376	739,503	130,873
1,989,776	1,716,453	273,323	1,989,670	1,697,271	292,399
1,019,438	872,737	146,701	1,257,913	1,078,042	179,871
3,009,214	2,589,190	420,024	3,247,583	2,775,313	472,270

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

באור 9 - ניירות ערך סחירים (המשך)

ב. אגרות חוב ממשלתיות ואחרות

1. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך הדיווח :

ליום 31 בדצמבר 2013			ליום 31 בדצמבר 2014			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
						אלפי ש"ח
34,063	29,862	4,201	23,142	19,291	3,851	בשנה הראשונה
49,733	43,431	6,302	36,718	31,609	5,109	בשנה השנייה
45,420	39,667	5,753	53,998	46,497	7,501	בשנה השלישית
100,846	84,485	16,361	57,768	49,409	8,359	בשנה הרביעית
74,567	64,730	9,837	109,459	92,229	17,230	בשנה החמישית
346,275	296,998	49,277	268,560	225,360	43,200	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
301,899	264,977	36,922	216,772	182,943	33,829	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
13,935	11,788	2,147	11,682	10,137	1,545	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
1,023,038	880,515	142,523	1,211,571	1,039,796	171,775	מעל 15 שנים
1,989,776	1,716,453	273,323	1,989,670	1,697,271	292,399	

2. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת :

ליום 31 בדצמבר 2013			ליום 31 בדצמבר 2014			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
5.39	5.47	5.13	7.10	7.12	6.94	לא צמוד
11.61	11.62	11.59	12.92	12.99	12.48	צמוד מדד
11.61	11.61	11.60	13.19	13.18	13.24	צמוד מט"ח
2.18	2.18	3.47	2.72	2.73	2.67	התשואה הממוצעת (שנים) לא צמוד
3.73	3.23	5.15	1.78	1.77	1.86	צמוד מדד
5.43	5.43	5.44	1.64	1.62	1.72	צמוד מט"ח

התקופה הממוצעת לפדיון (שנים)

באור 9 - ניירות ערך סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים

ליום 31 בדצמבר 2013			ליום 31 בדצמבר 2014			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
		אלפי ש"ח				
294,444	237,139	57,305	401,353	340,808	60,545	
447,821	404,110	43,711	632,892	547,092	85,800	תעודות סל
270,613	226,886	43,727	200,609	170,648	29,961	קרנות נאמנות
6,548	4,593	1,955	23,042	19,480	3,562	מוצרים מובנים
12	9	3	17	14	3	אופציות
1,019,438	872,737	146,701	1,257,913	1,078,042	179,871	

באור 10 - פקדונות והלוואות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2013			ליום 31 בדצמבר 2014			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
		אלפי ש"ח				
236,862	210,964	25,898	249,865	222,929	26,936	
336,987	294,870	42,117	410,943	359,424	51,519	הלוואות לאחרים
573,849	505,834	68,015	660,808	582,353	78,455	

ב. התפלגות לפי מועדי הפדיון שלאחר תאריך הדיווח:

ליום 31 בדצמבר 2013			ליום 31 בדצמבר 2014			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
		אלפי ש"ח				
12,394	10,864	1,530	33,822	29,201	4,621	
23,084	19,861	3,223	39,759	34,910	4,849	בשנה השנייה
36,998	32,469	4,529	29,480	23,257	6,223	בשנה השלישית
30,535	23,994	6,541	63,397	58,671	4,726	בשנה הרביעית
56,645	52,749	3,896	49,595	41,102	8,493	בשנה החמישית
74,711	63,041	11,670	78,633	68,031	10,602	מעל 5 שנים ועד 7 שנים
77,396	68,674	8,722	84,127	75,084	9,043	מעל 7 שנים ועד 10 שנים
232,917	209,280	23,637	255,001	228,973	26,028	מעל 10 שנים ועד 15 שנים
29,169	24,902	4,267	26,994	23,124	3,870	מעל 15 שנים
573,849	505,834	68,015	660,808	582,353	78,455	

באור 10 - פקדונות והלוואות (המשך)

ג. תקופה ממוצעת לפדיון ותשואה ממוצעת :

ליום 31 בדצמבר 2013			ליום 31 בדצמבר 2014			
סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	סך הכל	עמיתים ותיקים	עמיתי תקופת הביניים	
-	-	-	2.54	1.94	1.77	התקופה הממוצעת לפדיון (שנים)
7.4	7.43	7.15	6.87	6.88	6.67	לא צמוד
4.7	4.63	5.05	3.51	3.48	3.73	צמוד מדד
						צמוד מט"ח
-	-	-	1.39	1.42	0.73	התשואה הממוצעת (אחוזים)
2.41	2.43	2.25	2.14	2.14	2.13	לא צמוד
1.93	1.98	1.70	2.90	2.90	2.83	צמוד מדד
						צמוד מט"ח

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

ההרכב :

31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
(* 5,397	18,329	התחייבות בגין אופציות וחוזים עתידיים
3,004	3,013	מעסיקים ועמיתים
2,478	-	עמיתים בגין הפקדות
686	-	סכומים לשלם בגין ניירות ערך
416	1,176	מוסדות
65	99	זכאים בגין תשלומי פנסיה ופדיונות
157	-	החברה המנהלת
-	3,357	כלל פנסיה
9	198	אחרים
(* 12,212	26,172	סך הכל התחייבויות שוטפות

(* סווג מחדש, ראה באור 2ה).

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי אקטואר הממונה של הקרן מר דויד אינגלמאיר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2013. נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את החישוב האקטוארי.

ההתחייבות הפנסיונית לשנים 2013-2014 חושבו על בסיס מערכת הנחות שקבע הממונה בחוזר מספר 1-3-2013 אשר פורסם בחודש ינואר 2013 ותחולתו הינה מהדוחות הכספיים לשנת 2013.

ב. כרית ביטחון

על מנת להגן על עמיתי וגמלאי הקרנות שבהסדר מפני תנודתיות בתשואות ובהתאם להמלצות ועדת "ברנע" מחודש אוגוסט 2011 לפיהן כרית הביטחון תשמש לצורך כיסוי גרעון הקרנות הוותיקות שבהסדר, הנובע מירידה בעקום הריבית על פיו מחושבות התחייבויות הקרן לעמיתה, הוענקה כרית הביטחון לקרנות הוותיקות שבהסדר בלבד. בעקבות עתירה לבג"ץ שהוגשה באפריל 2011 על ידי עתודות הוותיקה ועותרים נוספים כנגד שר האוצר ואח", בטענה לאפליית הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ("הקרנות הוותיקות"), התנהל משא ומתן בין החברות המנהלות של הקרנות הוותיקות לבין המפקח. ביולי 2012 הודיע משרד האוצר כי בכונתו להוביל שינוי חקיקה במסגרתו תינתן כרית בטחון לקרנות הוותיקות, בסכום כולל של 2.5 מיליארד ש"ח בכפוף לתנאים שנקבעו על ידו, וביניהם תיקון תקנוני הקרנות באופן בו תבוצע הפחתת זכויות. הממונה על אגף שוק ההון והממונה על אגף התקציבים באוצר לאחר מו"מ ממושך, אישרו את המתאר להחלת כרית הביטחון במכתב מיום 2 ביולי 2012. בהתאם כתנאי להכללתה במסגרת כרית הביטחון לקרנות הוותיקות, תוקן בשנת 2012 תקנון עתודות הוותיקה. התיקון נכנס לתוקף בשנת 2013. בחודש ינואר 2014 הונחה על שולחן הכנסת הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 28) (כרית ביטחון לקרנות פנסיה ותיקות), התשע"ד-2014. במסגרת הצעת החוק נקבעו עקרונות וכללים להקצאת סכומים מתקציב המדינה לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר וכן מוצע לכלול כרית בטחון נוספת ונפרדת לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר. עתודות הוותיקה ממשיכה להשפיע על נוסח החוק במסגרת הדיונים המתנהלים בוועדת הרווחה של הכנסת לקראת קריאה שנייה ושלישית. יש לציין כי עקב פיזור של הכנסת, המשך הדיונים על הצעת החוק בקריאה שנייה ושלישית כפוף להחלטת הכנסת כי תחול רציפות על הצעת החוק. במידה ולא תתקבל החלטה כזו, יהיה הליך החקיקה כפוף לאימוץ כחוק.

ג. גרעון אקטוארי במהלך תקופת הדוח

נכון ליום 31 בדצמבר, 2014 לקרן גרעון אקטוארי, נטו בגין זכויות צבורות לכלל עמיתי הקרן בגובה של 366 מיליון ש"ח (לעומת עודף בסך של כ-239 מיליון ש"ח בשנת 2013).

שיעור הגרעון של העמיתים הוותיקים, עמיתי הביניים וחלק מקבוצות העמיתים עולה על 5% מסך ההתחייבות הצבורה של המיוחסת לכל אחת מהן. הגרעון האמור, נובע בעיקרו כתוצאה מירידת עקום הריבית אשר על פיו מחושבות התחייבויות הקרן לעמיתה. על פי כללי הקרן, בכפוף לאמור בפסקה הבאה, על הקרן לבצע בסוף שנת 2014 איזון אקטוארי לעמיתים הוותיקים, עמיתי הביניים וחלק מקבוצות העמיתים אשר בהן עולה שיעור הגרעון על 5% מסך ההתחייבות הצבורה של המיוחסת לכל אחת מהן.

בהתאם להצעת החוק בנושא "כרית בטחון" כפי שפורסמה ברשומות, "כרית הביטחון" אשר הוקצתה לקרן מסתכמת לכ-573 מיליון ש"ח במונחי 31 בדצמבר 2011. הסכום נושא ריבית וצמוד למדד. בהמשך לאמור לעיל ובהמשך לאמור בסעיף ב' לעיל בקשר עם הסדר כרית הביטחון, יצוין כי לאור הסדר כרית הביטחון ובכפוף להתמשכותו, ייתכן ולא יהיה צורך בביצוע האיזון האקטוארי האמור לעיל (או שהיקף האיזון האקטוארי יפחת) וזאת מהטעם שכרית הביטחון מיועדת לכיסוי גרעון שמקורו בירידת עקום הריבית. בהתחשב. לפיכך, לא חילקה הקרן גירעון אקטוארי צבור בסך של כ-494 מיליון ש"ח העולה על 5% מסך ההתחייבות הצבורה של העמיתים הוותיקים, עמיתי הביניים וחלק מהקבוצות כאמור לעיל. נציין כי, כיום ניתנת כרית הביטחון מכוח התחייבות משרד האוצר מיום 2 ביולי, 2012, בחתימת ראש אגף שוק ההון וראש אגף התקציבים, ובהתאם לתנאים המפורטים באותה ההתחייבות. הצעת חוק שנועדה לעגן את כרית הביטחון בחקיקה ראשית עברה בקריאה ראשונה בכנסת, ומצויה בהליכי חקיקה. ככל שהליכים אלה יושלמו, בכפוף להחלטת הכנסת על החלת רציפות על הצעת החוק כאמור לעיל, יתכן שיהיה בהם שינוי מהמנגנון הניתן כיום. החברה פנתה לממונה לקבלת אישורו לדרך הפעולה האמורה. נכון למועד הדוח טרם התקבל מענה מהממונה.

המידע האמור בקשר עם הסדר כרית הביטחון לעמיתי הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר הינו בגדר מידע צופה פני עתיד ויכול שהיישום בפועל יהיה שונה מאשר נחזה, והוא תלוי בין היתר בהשלמת הסדר כרית הביטחון וביישומו, לרבות בכל הנוגע למועד האישור, ופרטי ההסדר שיקבעו וכן לאופן שבו תשוך כרית הביטחון לקבוצות השונות הנכללות בקרן.

ד. מח"מ נכסים אל מול מח"מ ההתחייבויות

מח"מ הנכסים אינו תואם את מח"מ ההתחייבויות - מח"מ ההתחייבויות של הקרן ארוך ממח"מ הנכסים. כתוצאה מכך, לריבית הנמוכה במשק ולסיכון ירידת הריבית ישנה השפעה להקטנת התשואות העתידיות בעת מיחזור הנכסים כנגד ההתחייבויות ולהקטנת התשואה העתידית על כספי העמיתים.

ה. להלן התנועה בעודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
(119,591)	152,393
2,500	(171,244)
(63,295)	(890,338)
180	(428,035)
332,599	456,507
152,393	(880,717)

עודף (גירעון) אקטוארי לתחילת השנה
חלוקת (עודף) גירעון אקטוארי לתחילת השנה בגין זכויות צבורות
השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך
הדיווח (ראה 1 להלן)
עודף (גירעון) בגין דמי גמולים עתידיים עקב שינוי בעקום הריבית
השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
עודף (גירעון) אקטוארי לסוף השנה

1. פירוט השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לתאריך הדיווח לעומת ההנחות ששימשו לחישוב שנה קודמת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
(59,843)	(890,338)
(3,452)	-
(63,295)	(890,338)

שינוי בעקום הריבית
שינוי אומדן ושינויים בהנחות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
4,152	(9,977)
314,151	487,714
14,296	(21,230)
332,599	456,507

מקרי מוות בפועל גבוה (נמוך) מהצפוי
תשואה בפועל גבוהה מהתשואה החזויה
אחרות
סך הכל השפעות שוטפות

באור 13 - סיוע מממשלתי ישיר

א. להלן החלוקה של הסיוע הממשלתי הישיר :

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
2,107,640	2,236,693
458,827	667,198
2,566,467	2,903,891

הערך הנוכחי של הכנסות עתידיות צפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן (א)
הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד הדיווח (ב)

חישוב הסיוע הממשלתי הישיר נערך בהתאם להנחיות חוזר פנסיה מספר 3-3-2006 מיום 8 במרס, 2006, כמפורט להלן :

א. הסיוע הממשלתי הישיר אשר צפוי להיות משולם לקרן מחושב בהתאם לכללים שנקבעו בנוהל להעברת סיוע כספי לקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות מיום 15 בדצמבר, 2004. הערך הנוכחי של סיוע זה מחושב באמצעות תחזית תזרים מזומנים בהתאם להנחות על תשואת הקרן הצפויה בכל שנה והכל לפי ההנחיות שנקבעו בחוזר.

ב. הערך הנוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן צפויה לרכוש בעתיד מחושב בגובה ההפרש בין העודף או הגרעון האקטוארי המחושב כאשר ערך אג"ח מסוג ערד משוערך לפי שווי מותאם לעומת שיערוכו לפי שווי הוגן.

ג. להלן מוצג ההפרש בין שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות המוחזקות על ידי הקרן לבין עלותן המתואמת :

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
2,358,448	2,620,291
2,134,493	2,346,694
223,955	273,597

שווי הוגן אגרות חוב מיועדות
עלות מתואמת אגרות חוב מיועדות
הפרש

באור 14 - הכנסות מהשקעות

לשנה שהסתיימה יום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
82,196	161,288
83,196	67,486
31,729	31,541
197,121	260,315
36,029	177,958
77,478	54,487
141,558	87,904
255,065	320,349
48,462	39,108
500,648	619,772

בניירות ערך שאינם סחירים
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב אחרות
 מניות וניירות ערך אחרים

בניירות ערך סחירים
 אגרות חוב ממשלתיות
 אגרות חוב אחרות
 מניות וניירות ערך אחרים

בפקדונות בבנקים והלוואות
סך הכל הכנסות מהשקעות

באור 15 - ניהול סיכונים

א. כללי

הקרן חשופה בפעילותה לסיכונים העיקריים הבאים:

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

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

מדיניות ניהול הסיכונים בקרן מבוססת על מדיניות הדירקטוריון וועדת ההשקעות ועל הוראות הממונה. לקרן מנהלת סיכונים כמתחייב מהוראות הדין. מנהלת הסיכונים מדווחת תקופתית לדירקטוריון החברה המנהלת בדבר זיהוי והערכת הסיכונים הביטוחיים והפיננסיים המהותיים לחוסן של הקרנות ושל החברה המנהלת ולזכויותיהם של העמיתים, והערכת המדיניות, התהליכים והבקורות המתאימים לסיכונים. כמו כן הדירקטוריון אישר מדיניות חשיפה לסיכוני ההשקעה ולסיכוני האשראי ומדיניות סיכונים כוללת. הדירקטוריון וועדת ההשקעות מפקחים על עמידה במדיניות שנקבעה באמצעות דיווחים תקופתיים המוגשים להם. הקרן עוקבת אחר התפתחויות בתחומי הסיכון שהיא חשופה אליהם, מעדכנת תקופתית את הערכת הסיכונים והבקורות ופועלת להגבלת הסיכונים בהתאם להחלטות הדירקטוריון וועדת ההשקעות ולשיפור הבקורות.

באור 15 - ניהול סיכונים (המשך)

ב. סיכון אשראי

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

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

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

ג. סיכון נזילות

סיכון הנובע מאי הוודאות שקיימת לגבי עיתויי תשלומים מחד וזמינות מקורות מאידך. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי בתנאי לחץ ומכירתם במחירים הנמוכים ממחירי השוק. צורך כזה עלול להיווצר בנסיבות מסוימות כתוצאה מפדיון כספי עמיתים. בנוסף, בקרן מספר גדול יחסית של עמיתים אשר עברו את גיל הפרישה וטרם החלו לקבל גמלה. הקרן חשופה לשינויים בדפוסי ההתנהגות של העמיתים בהתייחס לקבלת גמלה. הקרן עוקבת אחר דפוסי ההפקדה והמשכיה ובוחרת את צורכי הנזילות לצורך קביעת רמת הנזילות הנדרשת בתיק ההשקעות.

ד. סיכונים שוק

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון שערי חליפין של מטבע חוץ, מדד המחירים לצרכן, שיעורי ריבית ומחירים של מכשירים הונניים, ישפיעו על הכנסות הקרן או על ערך אחזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכונים השוק הינה לשמור על החשיפה לסיכונים שוק במסגרת שנקבעה, תוך כדי מקסום התשואה. הכספים המגבים את ההתחייבויות האקטואריות של הקרנות מושקעים בנכסים שונים, בכפוף להוראות הדין. אי התאמה במח"מ, בעיתוי תזרימי מזומנים, בבסיס ההצמדה, או במטבע, עשויה לחשוף את הקרן לסיכון. בהתחשב במח"מ הארוך של ההתחייבויות בקרן ומח"מ הנכסים הקצר יותר, לא קיימת התאמה מלאה, ולכן עשויה להיגרם תנודתיות בזכויות העמיתים.

נכסי הקרן מנוהלים בשים לב לתזרים הצפוי של ההתחייבויות, ומתוך מגמה להשיג תשואה הולמת על הנכסים תוך שמירה על פיזור בתיק ועל רמת סיכון סבירה בהתייחס לזכויות העמיתים.

סיכון ריבית - מח"מ שונה להתחייבויות של הקרן ולנכסיה, יבוא לידי ביטוי ברגישות שונה לשינויים בשיעורי הריבית. היות ומח"מ התחייבויות הקרן ארוך ממח"מ נכסיה, ומאחר שלא כל נכסי הקרן רגישים לריבית, השפעת השינויים בעקום הריבית תהיה משמעותית יותר בצד ההתחייבויות לעומת צד הנכסים. בפרט, ירידה בריבית עלולה להביא לפגיעה בזכויות העמיתים מאחר שהיא צפויה לגרום לעליה בהתחייבויות האקטואריות מבלי שתביא לעליה מקבילה בערך הנכסים. רגישות זכויות העמיתים לירידה בשיעור הריבית הצמודה ממותנת, בתנאים מסוימים, בכפוף להפעלתה של כרית הביטחון (ראה באור 12 לעיל).

סיכון מרווח אשראי - בגין השקעותיה בנכסי חוב לא ממשלתיים חשופה הקרן לשינויים בערכם של נכסים אלו כתוצאה משינויים במרווחי האשראי בשוק.

באור 15 - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

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

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

סיכוני שוק אחרים - הסיכון להפסד בגין שינוי במחירי נכסים כגון מניות וקרנות השקעה. בגין השקעות אלו יש לקרן חשיפה גם לשינויים בשווקי ההון הבינלאומיים.

התממשות של סיכוני שוק, כאמור לעיל, עלולה להביא להתממשות סיכון תשואה אשר עלול לפגוע ביתרה הצבורה לזכות העמיתים. השגת תשואה הנמוכה מהתשואה לפיה חושבו זכויות העמיתים עשויה לפגוע ביכולתם של העמיתים להשיג את רמת החיים המתוכננת לתקופת פרישתם.

בהתחשב במדיניות ההשקעות הכוללת ובמטרת הקרן בהתייחס לאופק זמן ההשקעה ולהתאמת נכסים להתחייבויות, ובהתחשב בסיכונים המתוארים לעיל, קבעה ועדת ההשקעות של הקרן הקצאת נכסים מפורטת וכן מסגרות פעילות, כללי השקעה, כללי פיזור וחשיפה, מדדי ייחוס וכללי דיווח ובקרה. ועדת ההשקעות והדירקטוריון עוקבים אחר חשיפה לאפיקי השקעה שונים ותוצאות תרחישים, מבחני רגישות ומדדי סיכון נוספים, על מנת לוודא שהחשיפות לסיכוני שוק נאותות. דירקטוריון הקרן, באמצעות ועדת הביקורת והביקורת הפנימית, בודק את התהליכים השונים בקרן ויישום נהלי עבודה.

ה. סיכונים ביטוחיים

שינויים בהנחות אקטואריות – שינויים בהנחות האקטואריות משפיעים על המחויבות האקטוארית, אך אין להם השפעה על נכסי הקרן, כך שהם עלולים ליצור עודף התחייבויות על נכסים (גירעון אקטוארי). ההנחות העיקריות המשפיעות על חישוב המחויבות האקטוארית בקרן, מלבד הריבית (ראה לעיל סעיף ד'), סיכוני שוק) הן הנחות תמותה ותחלואה. סיכון קטסטרופה - לקרן חשיפה פוטנציאלית לקטסטרופה מסוג של פגיעה בריכוז של עמיתים, למשל עובדים במקום עבודה אחד, אם כי חשיפה זו אינה מוערכת כמהותית.

ו. סיכונים תפעוליים

סיכונים תפעוליים מוגדרים כסיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות המיכוניות ומאירועים חיצוניים. הגדרת סיכונים תפעוליים רחבה באופייה והיא כוללת מגוון רחב של חשיפות ובכללן, טעויות אנוש, מעילות והונאות של עובדים ו/או סוכנים ו/או צדדים שלישיים אחרים ואירועים אחרים. חשיפת הקרן נובעת מתהליכים הכוללים, בין היתר, את תהליכי ההשקעות, הרכש, השכר, גביה, תהליכים הקשורים בפעילות מול סוכני ביטוח ו/או יועצים/משווקים פנסיוניים, תשלום תביעות, תפעול חשבונות העמיתים לרבות ניהול ושידוך הזכויות בהם, פעולות ידניות, והתקשרויות עם ספקי שרות. לקרן חשיפה גבוהה לכשלים אפשריים בתחום מערכות מידע ובתחום אבטחת המידע. כמו כן קיימת חשיפה לסיכונים תפעוליים עקב הצורך להיערך לדרישות רגולטוריות משתנות. הקרן מפעילה תהליכי ניהול ובקרה בפעילותה המכוונים להפחתת חשיפתה לסיכונים אלה. לעניין העברת התפעול ראה באור 21.

באור 16 - דמי ניהול לחברה מנהלת

א. הקרן מנוהלת על ידי החברה המנהלת אשר על-פי ההסכם היא המנהלת הבלעדית של עסקי הקרן תמורת דמי ניהול שנתיים בשעורים המפורטים להלן:

1. בגין עמיתים שהצטרפו לקרן עד ליום 31 בדצמבר, 1994:

פנסיה מקיפה	פנסית זיקנה (יסוד)	סכום המורכב משלושת אלה:
שיעור שלא יעלה על 3%	שיעור שלא יעלה על 4%	מהתשלומים לקרן (דמי גמולים)
שיעור שלא יעלה על 2%	שיעור שלא יעלה על 4%	מהתשלומים של הקרן לעמיתיה
שיעור שלא יעלה על 0.5%	-	מיתרת הנכסים בקרן

2. בגין עמיתים שהצטרפו לקרן בתקופה ינואר עד מרס, 1995:

פנסיה מקיפה	פנסית זיקנה (יסוד)	סכום המורכב משני אלה:
שיעור שלא יעלה על 6%	שיעור שלא יעלה על 4%	מהתשלומים לקרן (דמי גמולים)
שיעור שלא יעלה על 2%	שיעור שלא יעלה על 4%	מהתשלומים של הקרן לעמיתיה

ב. להלן הרכב דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה יום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	
13,852	15,079
22,669	24,871
(1,437)	(1,447)
35,084	38,503

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

באור 17 - פרטים על עסקאות עם צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	

454	369
1,420	-
157	-
-	3,357

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	

35,084	38,503
--------	--------

א. בסעיפי המאזן נכללה היתרה כדלקמן:

רכוש שוטף:

חברה מנהלת

כלל פנסיה – קרן פנסיה חדשה מקיפה

התחייבויות שוטפות:

זכאים ויתרות זכות - חברה מנהלת

- כלל פנסיה – קרן פנסיה חדשה מקיפה

ב. הוצאות

דמי ניהול לחברה המנהלת

באור 18 - מסים על ההכנסה

הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2015. בהתאם לכך, הכנסתה של הקרן פטורה בכפוף להוראות סעיף 29(2) לפקודת מס הכנסה ולמעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר וכן דיבידנד שהתקבל מנכסים בחו"ל.

באור 19 - תשואת הקרן

עמיתים ותיקים תשואה נומינלית שנתית ברוטו (* %)	עמיתי תקופת בנייה תשואה נומינלית שנתית ברוטו (* %)
8.50	8.07
7.30	8.03
13.26	13.36

תשואה לשנת 2014

תשואה לשנת 2013

תשואה לשנת 2012

(* התשואה אינה כוללת מרכיב הסיוע הישיר

באור 20 - התחייבויות תלויות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958, מטיל על הקרן התחייבות כלפי העובדים אם מעסיק פיגר בתשלומיו, אלא אם נקטה הקרן בכל ההליכים הקבועים בחוק.

- ב. בהתאם להוראת החוזר בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים, החברה מבצעת עדכון לסקר הפערים ומצויה בהליכי לימוד וטיפול של הסוגיות אשר עלולות לנבוע מהמורכבות האמורה, הן ביחס למקרים פרטניים והן ביחס לסוגי לקוחות ו/או מוצרים. כמו כן, בהמשך להוראת החוזר בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים, החברה מבצעת הליך מקיף של רענון סקר טיוב נתונים הרלוונטיים הן במערכת והן מול הלקוחות ביחס לנתוני המוצרים. החברה אינה יכולה להעריך ולכמת בשלב זה את היקפם ועלויותיהן של הליכי הטיפול והטיוב האמורים והשלכותיהם ולא ניתן אף לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בהקשר זה ו/או את החשיפה הנובעת מהם בקשר עם הפעילויות בתחומים אלו, אשר יכול ויועלו, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני של תובענות ייצוגיות.
- ג. נכון לתאריך הדיווח הקרן התחייבה להשקיע בקרנות השקעה סך של 95,028 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2013 : 92,033 אלפי ש"ח).

באור 21 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

- א. בהמשך להודעתה של כלל ביטוח לחברה על כוונתה להפסיק את מתן שירותי התפעול ושירותי ניהול ההשקעות לקרן ולאחר תהליך בחינה של ועדת הדירקטוריון שמונתה לצורך בחינת חלופות התפעול השונות, אישר דירקטוריון החברה ביום 29 ביולי 2014 את המלצת הוועדה להעביר את התפעול של הקרן למספר גורמים חיצוניים אשר יספקו לחברה שירותי תפעול, אקטואריה, כספים, הנהלת חשבונות, ביקורת פנימית, ניהול סיכונים, ציות, אבטחת מידע, מערכות מידע, SOX ומוקד שירות לקוחות. החל מחודש ינואר 2015 השירותים ניתנים בהתאם להסכמי ההתקשרות שנחתמו, מול כל אחד מהספקים, כמפורט להלן.
- ב. ביום 31 בדצמבר 2014, אישר דירקטוריון החברה את ההתקשרויות בין החברה לבין ספקי השירותים שנבחרו. להלן פירוט ספקי השירותים:

- **חברת תפעול גמל בע"מ ("תפעול גמל")** תספק לחברה מגוון מקיף של שירותים, שירותי תוכנה ושירותי תפעול עבור זכויות העמיתים בקרן הפנסיה לרבות ניהול מערכת חשבונות עמיתים ופנסיונרים וניהול מערכת נכסים והשקעות של קרן הפנסיה. תקופת ההתקשרות הינה לשלוש שנים מיום 1 בינואר 2015 עד ליום 31 בדצמבר 2017, והיא תתחדש אוטומטית מידי שנה, אלא אם צד נתן לרעהו הודעה בכתב ומראש על סיום ההסכם, לפחות 9 חודשים לפני מועד הסיום כאמור, והכל לפי שיקול דעתו וללא חובת הנמקה. עוד שמורה לחברה הזכות לסיים את ההסכם בטרם חלפו 21 חודשים ממועד החתימה על הסכם זה, ובמקרה כאמור ובנסיבות הקבועות בהסכם תהיה חייבת החברה בתשלום כקבוע בהסכם.
- נכון ליום פרסום הדוחות הכספיים, טרם נחתם ההסכם עם חברת תפעול גמל.
- **חברת זיו האפט יעוץ וניהול בע"מ ("BDO")** תספק לחברה חבילת שירותים הכוללת שירותי ניהול ציות ואכיפה פנימית, ניהול מערכות מידע, ניהול אבטחת מידע, ניהול SOX ושירותי מוקד. תקופת ההסכם תהיה שנים עשר חודשים מיום חתימתו, ותתחדש שלוש פעמים לתקופות של שנים עשר חודשים נוספים כל אחת, אלא אם החברה תודיע בכתב לפחות 60 יום לפני תום תקופה כלשהי, כי אין ברצונה לחדש את ההסכם לתקופה נוספת. החברה תהיה רשאית לסיים את ההתקשרות בכל עת ובכל שלב, בין לגבי כל השירותים ובין לגבי חלק מהשירותים תוך התאמת התמורה, לפי שיקול דעתה המוחלט והבלעדי, בכפוף למתן הודעה בכתב 30 ימים מראש. BDO תהיה רשאית לסיים את ההתקשרות בכל עת ובכל שלב, לגבי כל אחד מהשירותים, לפי שיקול דעתה המוחלט והבלעדי, בכפוף למתן הודעה בכתב 60 ימים מראש ובכפוף לאיתור וחתימת חוזים עם כל בעלי תפקידים חלופיים המחויבים על פי ההסדר התחיקתי וכן בכפוף לאישור הממונה על אגף החיסכון לטווח ארוך במשרד האוצר, ככל שיידרש.

באור 21 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

חברת פי.וי.איי אקטואריה בע"מ ("חברת האקטואריה") השירותים שיינתנו על ידי חברת האקטואריה יכללו, בין היתר, את כל השירותים האקטואריים הנדרשים למזמין לצורך ניהול ותפעול שוטף של הקרן, לרבות: ביצוע כל תפקידיו של אקטואר ממונה בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי, וזאת באמצעות האקטואר מר דיוויד אנגלמיר;

הכנת מאזן רבעוני; הכנת דוח אקטוארי שנתי; בדיקת זכויות עמיתים ותשלומי פנסיונרים; הכנת מאזן שנתי לקיבוצים; בדיקה של חלוקת העודף או הגרעון האקטוארי; תמיכה בחישוב קצבאות נכות ושארים (שאר עמית או שארי פנסיונר); תמיכה בחישוב קצבאות זקנה; תמיכה בחישוב דמי ניהול, במידת הצורך; סיוע במגעים מול אגף שוק ההון במשרד האוצר, ככל שיידרש; תמיכה וייעוץ אקטוארי שוטף; כל שירות נוסף ו/או אחר בהתאם לדרישות החברה.

כל אחד מהצדדים יהיה רשאי לסיים את ההסכם, על ידי מתן הודעה בכתב לצד השני 180 יום מראש ובלבד שבמקרה בו בחרה חברת האקטואריה לסיים את ההסכם, החברה תסייע לחברה למצוא ספק שירותי אקטואריה חלופי, שזהותו תהיה מקובלת על החברה ותבצע חפיפה מסודרת עם הספק החדש. במקרה של סיום ההסכם על ידי החברה תשלם החברה לחברת האקטואריה את התמורה המוסכמת לשירותים עד תום תקופה ההודעה מראש. במקרה של סיום הסכם על ידי חברת האקטואריה תשלם לה החברה את התמורה המוסכמת לתקופת הספקת שירותים בפועל ולא יותר מתום תקופה ההודעה מראש.

- **רואה חשבון שי לוטרבך** ייספק שירותי ביקורת פנימית לחברה וזאת במקביל להיות מבקר הפנים של החברה כפי שנקבע בוועדת ביקורת מיום 1 באוקטובר 2014. ההסכם יסתיים ביום 31 בדצמבר 2015.

ג. הסכם לקבלת שירותי ניהול השקעות מכלל עמיתים בע"מ ("כלל עמיתים")

בחודש ינואר, 2011 התקשרה החברה בהסכם עם כלל עמיתים לצורך קבלת שירותי ניהול השקעות של קרן הפנסיה המנוהלת על ידי החברה. בהתאם להוראות ההסכם תקבל החברה מכלל עמיתים את השירותים, שעיקרם: תכנון חלוקת נכסים ופיזורם, שירותי BACK OFFICE, ניהול וביצוע השקעות, מעקב כולל אחר פעילות מנהלי תיקים וכיוצא באלה. תמורת שירותים אלו משלמת החברה לכלל עמיתים דמי ניהול של כ-800 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ לשנה (הסכום צמוד למדד המחירים לצרכן ממועד חתימת ההסכם).

לאחר אישור דירקטוריון החברה מיום 23 בנובמבר 2014 להותיר את ניהול ההשקעות בידי כלל עמיתים, הוסכם לעדכן את התמורה בגין שרותי ניהול ההשקעות לסכום של מיליון ש"ח.

ד. בהסכמים עם ספקי השירותים האמורים בסעיפים ב' ו ג' לעיל, נקבעו מגבלות על היקף אחריותם של ספקי השירות לעניין רשלנות וכן הוראות בעניין ביטוח אחריות מקצועית.

ה. בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה מיום 29 ביולי 2014 במסגרתה מונתה ועדת דירקטוריון לצורך ביצוע בחינה ואיתור חלופות לניהול השקעות הקרן, אישר דירקטוריון החברה, ביום 23 בנובמבר 2014, את המלצת ועדת הדירקטוריון להותיר את ניהול ההשקעות של הקרן בידי כלל עמיתים בע"מ ("כלל עמיתים"), חברה נכדה של כלל ביטוח. לפרטים בדבר העדכון בגובה התמורה שתשלם החברה לכלל עמיתים בגין שירותי ניהול ההשקעות ראה ביאור 20 לעיל.

ו. סך העלויות החד פעמיות בגין העברת התפעול אשר החברה זקפה לסעיף הוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2014, מסתכמות בכ- 523 אלפי ש"ח.

להערכת החברה, העברת התפעול לגורמים חיצוניים כאמור תביא בשלב הראשון, בתקופת המעבר שבסמוך להעברת השירותים, לגידול מהותי בהוצאות המשולמות על ידי החברה בגין שירותי התפעול וכן צפויה להביא בטווח הארוך לגידול מסויים שלא ניתן להעריכו.

ה. בחודש מרס 2014 סיים אילן ברקת את כהונתו כסמנכ"ל כספים בחברה. בחודש מרס 2014 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של שלומי גלעד כמנהל הכספים של החברה. הממונה הודיע על העדר התנגדות למינוי האמור. בעקבות העברת התפעול, ביום 29 בדצמבר 2014, אישר הדירקטוריון את מינויו של מנשה מאירי כמנהל הכספים של החברה. הממונה הודיע על העדר התנגדות למינוי האמור.

באור 21 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

- ז. ביום 29 בדצמבר 2014, אישר דירקטוריון החברה את המינויים הבאים:
- מירי בן יהושע מונתה למנהלת הסיכונים של החברה.
 - דוד אנגלמאייר מונה לאקטואר קרן הפנסיה.
 - עופר קירו מונה לקצין הציות של החברה.
 - חני בר מונתה למנהלת מערכות המידע של החברה.
 - צביקה קידר מונה לממונה על השירות של החברה.
 - דן רבינוביץ מונה למנהל אבטחת המידע של החברה.
- המינויים אושרו או שנמצאים בתהליך אישור על ידי הממונה.
- ח. במהלך חודש ינואר 2015, החברה שינתה את כתובתה ועברה למשרדים ברחוב החשמונאים 91, תל אביב.
- ט. לאחר תאריך הדיווח נמשכה הירידה בעקום הריבית חסרת הסיכון. ירידה בשיעורי הריבית עשויה לגרום לגידול בהתחייבויות הפנסיוניות, אשר ישפיעו על הפחתה בקצבאות לפנסיונרים ולהתחייבויות הפנסיוניות.