

# **עתודות**

**קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ**

**דין וחשבון מאזן אקטוארי**

**ליום 31.12.2015**

**דוד אנגלמאייר - אקטואר**  
**מרץ 2016**

## 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'
תזרים מזומנים ל-36 חודשים	נספח י"א
נכסים, התחייבות ועודף/גירעון) לפי קבוצה	נספח י"ב

## הקדמה

מצורף בזה מאזן אקטוארי של קרן הפנסיה עתודות – קרן הפנסיה לשכירים ועצמאים בע"מ.

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

המאזן לשנת 2015 נערך על פי ההנחות לחישוב העתודות שנקבעו בשנת 2012 על ידי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון באוצר (להלן: הנחות האוצר). הנחות האוצר ששימשו בעריכת המאזן הן הנחות "מוכתבות" שאינן מבוססות על שיקול דעת אקטוארי המותאם לאופי הקרן. מאחר ועתודות הינה קרן קטנה יחסית לא נצברו מספיק נתונים סטטיסטיים המצדיקים הגשת בקשה לאוצר להתאמת הנחות לאופי הקרן. לפיכך, ההתחייבויות האקטואריות המוצגות במאזן מהוות הערכה על בסיס קשיח שרק עם הזמן ניתן יהיה להעריך את מידת התאמתה. שנה שעברה ייושם חוזר 1-3-2013 עם עדכון הנחות דמוגרפיות המקטינות את שיעור תמותה צפוי באופן מתון.

המאזן האקטוארי נערך על בסיס קרן סגורה. הערכת התשלומים כוללת את התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים, עמיתים פעילים ובעלי זכויות המוקפאות בקרן נכון לתאריך המאזן. הערכת התשלומים הצפויים בעתיד מדמי הגמולים של העמיתים הקיימים נעשתה על יסוד התשלומים שנעשו בעבר ובהתבסס על הערכות והנתונים שקיבלתי מהקרן ובפרט נתוני השכר בקרן בשלושת החודשים שקדמו למועד עריכת המאזן.

בדומה לשנים קודמות מוצגות ההתחייבות של הקבוצות על פי הזכויות הצבורות למרות מנגנון האיזון השנתי האמור לאפס כל עודף או גירעון שנצבר במשך השנה. אציין לשם הבהרה כי הואיל ומנגנון האיזון חל על כל קבוצה בנפרד כך שכל קבוצה סופגת את הגירעון/העודף הבין-מטרי המיוחס לה בלבד, העודף האקטוארי המדווח לעיל אינו מתחלק באופן שווה בין הקבוצות. ייתכן ולחלק מהקבוצות אין עודף בכלל או אפילו גירעון ולחלק מהקבוצות יש עודף גדול יותר. נמסר לי כי כל קבוצה תקבל במסגרת הדיווח השנתי מידע על מצבה האקטוארי ועל השפעת הפעלת מנגנון האיזון האקטוארי המובנה בתקנון הקרן.

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 2015.

השנה חווינו אמנם ירידות ועליות משמעותיות של עקום הריבית, אך הסביבה בסוף 2015 דומה לסביבה של סוף 2014. ירידה בגירעון מ-880 מיליוני ₪ ל-551 מיליוני ₪ נובעת בעיקר מהירידה בתחזית דמי גמולים, הואיל וזכויות עתידיות שנרכשות בסביבת ריבית נמוכה הן גירעוניות.

דוד אנגלמאייר, אקטואר

# עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

31/12/2015

במיליוני ש"ח (נומינלי/ לא מתואם למדד)

מאזן קודם סה"כ	שנת הדו"ח						מאזן קודם סה"כ	שנת הדו"ח						נכסים
	קרן רבעון		קרן ישנה		התחביונות	מאזן קודם סה"כ		קרן רבעון		קרן ישנה		מאזן קודם סה"כ		
סה"כ	סה"כ	קבוצות	וوتיקים	קבוצות			וوتיקים	סה"כ	סה"כ	קבוצות	וوتיקים		קבוצות	וوتיקים
2,670.76	3,019.65	204.24	73.83	2,114.81	626.77	8,103.26	9,013.42	389.82	826.84	4,568.43	3,228.32	נכסים לפי המאזן החשבונאי		
3.73	6.92	0.00	1.75	0.00	5.17									
<u>16.43</u>	<u>24.15</u>	<u>0.00</u>	<u>2.44</u>	<u>0.00</u>	<u>21.71</u>	514.74	4.98	0.32	0.69	2.33	1.65	הפרש שוויו הוגן אג"ח (פירוש מטה)		
2,690.92	3,050.73	204.24	78.02	2,114.81	653.66	667.20	564.72	23.36	124.21	97.66	319.49	סכסוד של אג"ח עתידי		
6,439.84	6,372.76	143.83	750.38	2,365.40	3,113.15	2,236.69	2,281.17	30.39	126.35	952.85	1,171.57	סיוע ממשלתי ישיר עתידי		
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00									
25.84	25.37	0.00	5.10	0.02	20.25									
<u>59.15</u>	<u>26.66</u>	<u>0.35</u>	<u>5.01</u>	<u>5.03</u>	<u>16.28</u>									
6,524.83	6,424.79	144.18	760.48	2,370.45	3,149.68									
2,959.95	2,203.30	85.07	370.46	301.51	1,446.27	1,784.49	1,387.01	61.66	259.81	185.18	880.37	ערך נוכחי של דמי גמולים		
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00									
28.23	19.72	0.00	4.05	0.00	15.67									
<u>24.59</u>	<u>8.74</u>	<u>0.27</u>	<u>1.84</u>	<u>0.66</u>	<u>5.96</u>									
3,012.77	2,231.76	85.34	376.35	302.17	1,467.90									
1,958.58	2,095.36	66.99	256.46	889.37	882.54									
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00									
<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	880.72	551.34	(4.81)	133.42	(129.66)	552.39	גרעון (עודף)		
<u>14,187.11</u>	<u>13,802.64</u>	<u>500.75</u>	<u>1,471.32</u>	<u>5,676.79</u>	<u>6,153.78</u>	<u>14,187.11</u>	<u>13,802.64</u>	<u>500.75</u>	<u>1,471.32</u>	<u>5,676.79</u>	<u>6,153.78</u>	סה"כ נכסים		

פער		אקטוארי		חשבונאי		פער		אקטוארי		חשבונאי		גילוי: פער שוויו שוק של אגחים מיועדים
רבעון	וوتיקים	רבעון	וوتיקים	רבעון	וوتיקים	רבעון	וوتיקים	רבעון	וوتיקים	רבעון	וوتיקים	
(0.18)	(5.79)	34.58	953.27	34.76	959.06	0.01	0.03	21.75	752.16	21.74	752.13	מירון
68.66	452.05	380.01	1,767.16	311.35	1,315.11	1.00	3.94	425.43	2,146.16	424.42	2,142.22	ערך
<u>68.48</u>	<u>446.26</u>	<u>414.60</u>	<u>2,720.44</u>	<u>346.12</u>	<u>2,274.17</u>	<u>1.01</u>	<u>3.97</u>	<u>447.17</u>	<u>2,898.32</u>	<u>446.16</u>	<u>2,894.35</u>	סה"כ

## עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

31/12/2015

במיליוני ש"ח (נומינלי/ לא מתואם למדד)

מאזן קודם סה"כ	שנת הדו"ח						מאזן קודם סה"כ	שנת הדו"ח						נכסים
	קרן רבעון			קרן ישנה				קרן רבעון			קרן ישנה			
	סה"כ	קבוצות	וوتיקים	קבוצות	וوتיקים	התחייבויות		סה"כ	קבוצות	וوتיקים	קבוצות	וوتיקים		
	<b>לפנסיונרים</b>													
2,689.36	3,031.84	204.24	73.83	2,126.70	627.06	זיקנה ושאיירי זקנה	8,103.26	9,013.42	389.82	826.84	4,568.43	3,228.32	נכסים לפי המאזן החשבונאי	
3.74	6.94	0.00	1.75	0.00	5.19	נכות								
<u>16.50</u>	<u>24.21</u>	<u>0.00</u>	<u>2.44</u>	<u>0.00</u>	<u>21.76</u>	שאיירים	514.74	4.98	0.32	0.69	2.33	1.65	הפרש שווי הוגן אג"ח (פירוש מטה)	
2,709.60	3,062.98	204.24	78.02	2,126.70	654.02	סה"כ לפנסיונרים	436.59	378.38	13.68	86.10	76.83	201.78	סכסוד של אג"ח עתידי	
	<b>לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו</b>													
6,484.62	6,396.76	143.83	750.38	2,384.37	3,118.18	זיקנה ושאיירי זקנה	1,831.34	1,941.58	23.05	95.48	908.73	914.32	סיוע ממשלתי ישיר עתידי	
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	נכות								
26.04	25.45	0.00	5.10	0.02	20.34	שאיירים								
<u>59.23</u>	<u>26.70</u>	<u>0.35</u>	<u>5.01</u>	<u>5.05</u>	<u>16.29</u>	זכויות אחרות								
6,569.88	6,448.92	144.18	760.48	2,389.44	3,154.81	סה"כ								
	<b>לעמיתים פעילים - זכויות שיצברו בעתיד</b>													
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	זיקנה ושאיירי זקנה	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	ערך נוכחי של דמי גמולים	
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	נכות								
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	שאיירים								
<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	זכויות אחרות								
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	סה"כ								
1,972.81	2,103.54	66.99	256.46	896.63	883.46	לעמיתים לא פעילים								
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	דמי ניהול								
<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	התחייבויות אחרות	366.36	277.08	(11.45)	85.85	(143.54)	346.22	גרעון (עודף)	
<u>11,252.29</u>	<u>11,615.44</u>	<u>415.41</u>	<u>1,094.97</u>	<u>5,412.78</u>	<u>4,692.29</u>	סה"כ התחייבויות	<u>11,252.29</u>	<u>11,615.44</u>	<u>415.41</u>	<u>1,094.97</u>	<u>5,412.78</u>	<u>4,692.29</u>	סה"כ נכסים	

## 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 לרוב 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 פרישה 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 שמהווה בערך 70% של דמי גמולים שנגבו השנה.

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. אי ההתאמה נובעת מזה שהסיוע הממשלתי הוא 1.57% תוספת<sup>1</sup> על ריבית חסרת סיכון בגין נכסים חופשיים ולא השלמה ל-5.57%. במקרים שהריבית שוק (וקטור ריביות) סוטה מ-4.0%, נוצר פער שמשתקף גירעון בגין דמי גמולים עתידיים. למרות עדכון התקנון בסוף 2012 (שבו ריבית תעריפית הונמכה בכ-0.5%) הירידה הנוכחית בשיעורי ריבית יוצרים גירעון של כ-211 מיליוני ₪ על דמי גמולים של כ-1.3 מיליארד ₪ או גירעון של כ-16%.

---

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

**נספח א' - תנועה בעודף / גרעון (באלפי שקלים)**

<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>			
(119,591)	152,393	(880,717)	1. יתרה (מותאמת) לתחילת שנה		
2,500	(171,244)	(19,302)	2. חלוקת (עודף)/גרעון		
(2,214)	125	(4,655)	3. שינוי צפוי		
			4. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך שנה:		
			המצב המצב העודף (גירעון) שנגרם בצפוי בפועל		
317,694	587,803	168,466	972,461	803,995	א. תשואת הקרן (תשואה נומינלית)
(63,386)	(990,428)	(117,580)			ב. שינוי בעקום הריבית
9,600	3,150	11,615			ג. עזיבות
0	0	0			ד. הקפאת זכויות
6,555	(7,907)	3,750			ה. מצטרפים חדשים ועמיתים שחזרו לסטטוס פעיל
2,906	(8,977)	(1,783)			ו. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאירים
0	0	0			ז. מקרה מוות נכים
1,246	(1,000)	21,021			ח. מקרי מוות - פעילים ומוקפאים
0	0	0			ט. תשלומי הקרן ודחיית פנסיה
0	0	0			י. יציאה לנכות וחזרה
0	0	0			י"א. הפקדות במהלך התקופה
0	0	0			י"ב. הפרש בין תשואה אקטוארית לתשואה בפועל
0	(17,407)	26,592			י"ג. תיקונים ברשומות הקרן
0	0	0			י"ד. מקורות אחרים
355	810	1,149			ט"ו. התפתחויות שלא נרשמו לעיל
274,970	(433,956)	113,230			סה"כ עבור התפתחויות במהלך השנה
(3,452)	(0)	0			5. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויי הנחות ושיטות
0	0	0			6. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויים בתקנון ובהסכמים
					7. עודף/(גרעון) עבור דמי גמולים עתידיים
			190,578		א. תיקונים ברשומות הקרן ושינוי אומדן
			49,529		ב. שינוי בדמי גמולים במהלך השנה
180	(428,035)	240,106			ג. סה"כ
152,393	(880,717)	(551,337)			8. יתרה לסוף תקופה

## סטטיסטיקות עתודות - עמיתים ותיקים

.1

<u>מספר רשומות</u>			
מגדר	פעילים	מוקפאים	מקבלי קצבה
זכר	5,757	4,839	3,384
נקבה	<u>5,117</u>	<u>4,233</u>	<u>3,777</u>
סה"כ	10,874	9,072	7,161

.2

<u>שכר מבוטח</u>			
מגדר	סה"כ שכר מבוטח	שכר מבוטח ממוצע	
זכר	42,982,558	7,466	
נקבה	<u>26,839,494</u>	<u>5,245</u>	
סה"כ	69,822,051	6,421	

.3 גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים

מגדר	גיל ממוצע	ותק ממוצע
זכר	58.88	15.88
נקבה	58.50	15.47
סה"כ	58.70	15.69



## התפלגות העמיתים הפעילים (גברים) לפי גיל וותק

<u>ותק</u>						
סה"כ	10+	9 - 5	4 - 3	2 - 0		
0	0	0	0	0	שכר	עד 19
0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	0	שכר	20-24
0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	0	שכר	25-29
0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	0	שכר	30-34
0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	יחס	
14,150	9,333	4,817	0	0	שכר	35-39
3	1	2	0	0	מספר	
4,717	9,333	2,408	0	0	יחס	
554,315	263,877	193,428	68,297	28,712	שכר	40-44
84	45	22	8	9	מספר	
6,599	5,864	8,792	8,537	3,190	יחס	
4,007,294	2,837,211	712,891	294,145	163,047	שכר	45-49
477	365	67	30	15	מספר	
8,401	7,773	10,640	9,805	10,870	יחס	
8,224,359	6,314,932	1,242,517	502,881	164,029	שכר	50-54
1,094	895	123	54	22	מספר	
7,518	7,056	10,102	9,313	7,456	יחס	
8,550,516	6,230,948	1,439,671	649,722	230,176	שכר	55-59
1,186	955	142	64	25	מספר	
7,210	6,525	10,139	10,152	9,207	יחס	
11,860,834	9,568,394	1,636,882	473,374	182,183	שכר	60-64
1,418	1,155	177	60	26	מספר	
8,364	8,284	9,248	7,890	7,007	יחס	
9,771,089	7,654,821	1,508,308	490,281	117,679	שכר	ומעלה 65
1,495	1,237	143	70	45	מספר	
6,536	6,188	10,548	7,004	2,615	יחס	
42,982,558	32,879,517	6,738,515	2,478,700	885,826	שכר	סה"כ
5,757	4,653	676	286	142	מספר	
7,466	7,066	9,968	8,667	6,238	יחס	

גיל

## התפלגות העמיתים הפעילים (נשים) לפי גיל וותק

		<u>ותק</u>					
סה"כ	10+	9 - 5	4 - 3	2 - 0		עד	
0	0	0	0	0	שכר	19	
0	0	0	0	0	מספר		
0	0	0	0	0	יחס		
0	0	0	0	0	שכר	20-24	
0	0	0	0	0	מספר		
0	0	0	0	0	יחס		
0	0	0	0	0	שכר	25-29	
0	0	0	0	0	מספר		
0	0	0	0	0	יחס		
0	0	0	0	0	שכר	30-34	
0	0	0	0	0	מספר		
0	0	0	0	0	יחס		
9,613	0	0	9,613	0	שכר	35-39	
1	0	0	1	0	מספר		
9,613	0	0	9,613	0	יחס		
480,018	228,856	202,163	22,235	26,763	שכר	40-44	
103	55	36	4	8	מספר		
4,660	4,161	5,616	5,559	3,345	יחס		
2,538,519	1,684,908	435,590	288,425	129,596	שכר	45-49	
498	378	66	37	17	מספר		
5,097	4,457	6,600	7,795	7,623	יחס		
4,255,388	2,979,793	856,781	284,022	134,791	שכר	50-54	
913	701	131	59	22	מספר		
4,661	4,251	6,540	4,814	6,127	יחס		
5,192,624	3,519,213	1,108,199	425,903	139,309	שכר	55-59	
1,168	892	171	70	35	מספר		
4,446	3,945	6,481	6,084	3,980	יחס		
8,728,046	7,211,945	1,051,946	382,756	81,399	שכר	60-64	
1,303	1,013	187	75	28	מספר		
6,698	7,119	5,625	5,103	2,907	יחס		
5,635,287	5,018,956	451,315	125,056	39,960	שכר	65 ומעלה	
1,131	943	88	34	66	מספר		
4,983	5,322	5,129	3,678	605	יחס		
26,839,494	20,643,672	4,105,994	1,538,010	551,818	שכר	סה"כ	
5,117	3,982	679	280	176	מספר		
5,245	5,184	6,047	5,493	3,135	יחס		

גיל

6. מוקפאים (גברים)

<u>גיל</u>	<u>מספר עמיתים</u>	<u>פנסיה ממוצעת</u>	<u>ערך פדיון (אלפי ש"ח)</u>
20-24	0	0	0
25-29	0	0	0
30-34	0	0	0
35-39	9	55	20
40-44	216	208	2,225
45-49	601	1,006	36,728
50-54	888	1,157	76,705
55-59	917	1,108	96,509
60-64	995	1,062	126,321
<u>65-69</u>	<u>1,213</u>	<u>1,221</u>	<u>200,181</u>
סה"כ	4,839	1,081	538,688

7. מוקפאים (נשים)

<u>גיל</u>	<u>מספר עמיתים</u>	<u>פנסיה ממוצעת</u>	<u>ערך פדיון (אלפי ש"ח)</u>
20-24	0	0	0
25-29	0	0	0
30-34	0	0	0
35-39	9	40	16
40-44	198	253	3,130
45-49	471	614	22,084
50-54	735	625	44,855
55-59	816	713	69,299
60-64	971	792	114,116
<u>65-69</u>	<u>1,033</u>	<u>768</u>	<u>114,948</u>
סה"כ	4,233	695	368,448

8. מוקפאים (גברים) - עם הפקדה אחת לפחות בשנתיים

<u>גיל</u>	<u>מספר עמיתים</u>	<u>פנסיה ממוצעת</u>	<u>ערך פדיון (אלפי ש"ח)</u>
20-24	0	0	0
25-29	0	0	0
30-34	0	0	0
35-39	0	0	0
40-44	46	677	34,952
45-49	88	1,917	124,998
50-54	141	1,500	117,199
55-59	161	1,583	158,545
60-64	183	1,576	198,371
65-69	<u>266</u>	<u>1,141</u>	<u>163,365</u>
סה"כ	885	1,422	151,882

9. מוקפאים (נשים) - עם הפקדה אחת לפחות בשנתיים

<u>גיל</u>	<u>מספר עמיתים</u>	<u>פנסיה ממוצעת</u>	<u>ערך פדיון (אלפי ש"ח)</u>
20-24	0	0	0
25-29	0	0	0
30-34	0	0	0
35-39	1	3,184	155,850
40-44	48	497	33,231
45-49	84	1,081	86,449
50-54	127	942	94,537
55-59	175	986	122,467
60-64	205	1,094	168,342
65-69	<u>258</u>	<u>411</u>	<u>60,401</u>
סה"כ	898	836	103,056

התפלגות מקבלי פנסיות (גברים) לפי גיל וסוג פנסיה

.10

סה"כ		פנסיונרים		שאיירים (כולל יתומים)		נכות		גיל
קצבה ממוצעת	מס' מקבלי קצבאות	קצבה ממוצעת	מס' מקבלי קצבאות	קצבה ממוצעת	מס' מקבלי קצבאות	קצבה ממוצעת	מס' מקבלי קצבאות	
0	0	0	0	0	0	0	0	0 - 9
600	7	0	0	600	7	0	0	10 - 19
687	2	0	0	687	2	0	0	20 - 24
0	0	0	0	0	0	0	0	25 - 29
0	0	0	0	0	0	0	0	30 - 34
0	0	0	0	0	0	0	0	35 - 39
0	0	0	0	0	0	0	0	40 - 44
1,588	2	0	0	2,770	1	433	1	45 - 49
2,254	1	0	0	0	0	2,254	1	50 - 54
1,435	4	0	0	1,230	1	1,507	3	55 - 59
2,679	7	2,310	4	828	1	4,347	2	60 - 64
2,103	664	2,107	662	1,305	1	402	1	65 - 69
2,165	1,340	2,170	1,336	751	4	0	0	70 - 74
2,260	713	2,260	713	0	0	0	0	75 - 79
2,841	367	2,848	366	44	1	0	0	80 - 84
3,503	180	3,503	180	0	0	0	0	85 - 89
3,578	72	3,578	72	0	0	0	0	90 - 94
3,375	25	3,375	25	0	0	0	0	95 - 120
<b>2,352</b>	<b>3,384</b>	<b>2,361</b>	<b>3,358</b>	<b>820</b>	<b>18</b>	<b>2,038</b>	<b>8</b>	<b>סה"כ</b>

התפלגות מקבלי פנסיות (נשים) לפי גיל וסוג פנסיה

.11

סה"כ		פנסיונרים		שאיירים (כולל יתומים)		נכות		גיל
קצבה ממוצעת	מס' מקבלי קצבאות	קצבה ממוצעת	מס' מקבלי קצבאות	קצבה ממוצעת	מס' מקבלי קצבאות	קצבה ממוצעת	מס' מקבלי קצבאות	
0	0	0	0	0	0	0	0	0 - 9
887	6	0	0	887	6	0	0	10 - 19
440	2	0	0	440	2	0	0	20 - 24
0	0	0	0	0	0	0	0	25 - 29
0	0	0	0	0	0	0	0	30 - 34
0	0	0	0	0	0	0	0	35 - 39
3,066	1	0	0	0	0	3,066	1	40 - 44
1,511	2	0	0	1,526	2	0	0	45 - 49
3,090	5	0	0	3,216	4	2,714	1	50 - 54
2,573	5	0	0	2,973	4	1,093	1	55 - 59
1,378	36	1,381	31	1,507	4	825	1	60 - 64
1,759	1,109	1,767	1,094	1,201	15	0	0	65 - 69
1,985	1,256	2,004	1,236	790	20	0	0	70 - 74
2,394	599	2,418	590	884	9	0	0	75 - 79
3,069	344	3,081	342	1,023	2	0	0	80 - 84
3,241	233	3,241	233	0	0	0	0	85 - 89
3,453	136	3,453	136	0	0	0	0	90 - 94
3,270	43	3,270	43	0	0	0	0	95 - 120
<b>2,221</b>	<b>3,777</b>	<b>2,240</b>	<b>3,705</b>	<b>1,233</b>	<b>68</b>	<b>1,924</b>	<b>4</b>	<b>סה"כ</b>

12. התפלגות הפנסיה הצבורה הממוצעת של העמיתים הפעילים (גברים)

גיל	מספר פעילים	הפנסיה הצבורה הממוצעת	ערך פידיון ממוצע
עד 19	0	0	0
20-24	0	0	0
25-29	0	0	0
30-34	0	0	0
35-39	3	2,333	96,319
40-44	84	2,562	130,442
45-49	477	3,999	249,239
50-54	1,094	3,396	259,458
55-59	1,186	2,791	267,055
60-64	1,418	2,534	305,077
ומעלה 65	<u>1,495</u>	<u>2,804</u>	<u>370,368</u>
<b>סה"כ</b>	<b>5,757</b>	<b>2,943</b>	<b>298,247</b>

13. התפלגות הפנסיה הצבורה הממוצעת של העמיתים הפעילים (נשיב

גיל	מספר פעילים	הפנסיה הצבורה הממוצעת	ערך פידיון ממוצע
עד 19	0	0	0
20-24	0	0	0
25-29	0	0	0
30-34	0	0	0
35-39	1	582	32,264
40-44	103	1,661	105,267
45-49	498	2,063	160,439
50-54	913	1,857	178,891
55-59	1,168	1,603	191,945
60-64	1,303	1,610	239,670
ומעלה 65	<u>1,131</u>	<u>2,782</u>	<u>380,023</u>
<b>סה"כ</b>	<b>5,117</b>	<b>1,957</b>	<b>238,497</b>



## סטטיסטיקות עתודות - עמיתי תקופת הביניים

.1

**מספר רשומות**

	מקפאים	פעילים	מגדר
מקבלי קצבה			
456	1,970	1,314	זכר
<u>484</u>	<u>1,188</u>	<u>935</u>	נקבה
940	3,158	2,249	סה"כ

.2

**שכר מבוטח**

	שכר מבוטח ממוצע	סה"כ שכר מבוטח	מגדר
7,137	9,377,905	זכר	
<u>5,455</u>	<u>5,100,750</u>	נקבה	
6,438	14,478,655	סה"כ	

.3

**גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים**

	גיל ממוצע	ותק ממוצע	מגדר
18.03	56.92	זכר	
17.89	56.67	נקבה	
17.97	56.81	סה"כ	

התפלגות העמיתים הפעילים (גברים) לפי גיל וותק

.4

<u>ותק</u>						
סה"כ	10+	9 - 5	4 - 3	2 - 0		
0	0	0	0	0	שכר	עד 19
0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	0	שכר	20-24
0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	0	שכר	25-29
0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	0	שכר	30-34
0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	יחס	
5,531	0	5,531	0	0	שכר	35-39
1	0	1	0	0	מספר	
5,531	0	5,531	0	0	יחס	
335,365	271,316	45,833	18,216	0	שכר	40-44
39	31	5	3	0	מספר	
8,599	8,752	9,167	6,072	0	יחס	
1,351,610	1,122,300	159,396	0	69,913	שכר	45-49
172	151	15	1	5	מספר	
7,858	7,432	10,626	0	13,983	יחס	
2,616,580	2,269,037	257,882	67,535	22,126	שכר	50-54
307	269	27	7	4	מספר	
8,523	8,435	9,551	9,648	5,532	יחס	
2,493,980	2,016,916	383,531	65,545	27,989	שכר	55-59
278	232	33	11	2	מספר	
8,971	8,694	11,622	5,959	13,994	יחס	
1,819,283	1,522,818	264,993	9,002	22,471	שכר	60-64
290	261	25	2	2	מספר	
6,273	5,835	10,600	4,501	11,235	יחס	
755,556	678,355	46,349	20,125	10,726	שכר	ומעלה 65
227	215	8	3	1	מספר	
3,328	3,155	5,794	6,708	10,726	יחס	
9,377,905	7,880,743	1,163,515	180,423	153,224	שכר	סה"כ
1,314	1,159	114	27	14	מספר	
7,137	6,800	10,206	6,682	10,945	יחס	

גיל

## התפלגות העמיתים הפעילים (נשים) לפי גיל וותק

<u>ותק</u>						
סה"כ	10+	9 - 5	4 - 3	2 - 0		
0	0	0	0	0	שכר	עד 19
0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	0	שכר	20-24
0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	0	שכר	25-29
0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	יחס	
0	0	0	0	0	שכר	30-34
0	0	0	0	0	מספר	
0	0	0	0	0	יחס	
2,074	0	2,074	0	0	שכר	35-39
1	0	1	0	0	מספר	
2,074	0	2,074	0	0	יחס	
255,398	184,167	69,534	1,697	0	שכר	40-44
46	33	12	1	0	מספר	
5,552	5,581	5,795	1,697	0	יחס	
1,049,291	866,507	127,641	37,097	18,046	שכר	45-49
157	132	17	6	2	מספר	
6,683	6,564	7,508	6,183	9,023	יחס	
1,211,468	1,051,931	105,056	36,875	17,605	שכר	50-54
160	135	17	6	2	מספר	
7,572	7,792	6,180	6,146	8,803	יחס	
1,400,543	1,247,837	118,127	12,578	22,001	שכר	55-59
207	177	24	3	3	מספר	
6,766	7,050	4,922	4,193	7,334	יחס	
963,664	802,644	117,480	10,691	32,849	שכר	60-64
217	193	17	5	2	מספר	
4,441	4,159	6,911	2,138	16,424	יחס	
218,313	189,004	26,290	0	3,019	שכר	ומעלה 65
147	141	5	0	1	מספר	
1,485	1,340	5,258	0	3,019	יחס	
5,100,750	4,342,090	566,202	98,938	93,520	שכר	סה"כ
935	811	93	21	10	מספר	
5,455	5,354	6,088	4,711	9,352	יחס	

גיל

6. מוקפאים (גברים)

<u>גיל</u>	<u>מספר עמיתים</u>	<u>פנסיה ממוצעת</u>	<u>ערך פדיון (אלפי ש"ח)</u>
20-24	0	0	0
25-29	0	0	0
30-34	0	0	0
35-39	8	6	2
40-44	139	348	3,162
45-49	323	630	15,516
50-54	389	782	27,448
55-59	357	670	26,015
60-64	308	587	24,120
<u>65-69</u>	<u>446</u>	<u>510</u>	<u>33,877</u>
סה"כ	1,970	2,655	130,141

7. מוקפאים (נשים)

<u>גיל</u>	<u>מספר עמיתים</u>	<u>פנסיה ממוצעת</u>	<u>ערך פדיון (אלפי ש"ח)</u>
20-24	0	0	0
25-29	0	0	0
30-34	0	0	0
35-39	8	4	2
40-44	116	201	1,858
45-49	201	534	10,329
50-54	213	506	12,364
55-59	199	360	9,844
60-64	203	416	13,835
<u>65-69</u>	<u>248</u>	<u>308</u>	<u>12,040</u>
סה"כ	1,188	2,477	60,272

8. מוקפאים (גברים) - עם הפקדה אחת לפחות בשנתיים

<u>גיל</u>	<u>מספר עמיתים</u>	<u>פנסיה ממוצעת</u>	<u>ערך פדיון (אלפי ש"ח)</u>
20-24	0	0	0
25-29	0	0	0
30-34	0	0	0
35-39	0	258	13,828
40-44	19	964	62,525
45-49	36	1,449	117,500
50-54	60	1,231	115,950
55-59	54	1,231	136,896
60-64	65	940	130,542
<u>65-69</u>	<u>103</u>	<u>696</u>	<u>97,659</u>
סה"כ	337	980	108,749

9. מוקפאים (נשים) - עם הפקדה אחת לפחות בשנתיים

<u>גיל</u>	<u>מספר עמיתים</u>	<u>פנסיה ממוצעת</u>	<u>ערך פדיון (אלפי ש"ח)</u>
20-24	0	0	0
25-29	0	0	0
30-34	0	0	0
35-39	0	99	7,076
40-44	17	1,074	89,127
45-49	16	929	89,572
50-54	36	536	62,726
55-59	33	637	89,625
60-64	40	508	85,637
<u>65-69</u>	<u>89</u>	<u>579</u>	<u>84,368</u>
סה"כ	231	646	82,759

התפלגות מקבלי פנסיות (גברים) לפי גיל וסוג פנסיה

.10

גיל	נכות		שאיירים (כולל יתומים)		פנסיונרים		סה"כ	
	מס' מקבלי קצבאות	קצבה ממוצעת	מס' מקבלי קצבאות	קצבה ממוצעת	מס' מקבלי קצבאות	קצבה ממוצעת	מס' מקבלי קצבאות	קצבה ממוצעת
0 - 9	0	0	0	0	0	0	0	0
10 - 19	0	0	0	0	0	0	0	0
20 - 24	0	0	0	540	0	540	1	540
25 - 29	0	0	0	0	0	0	0	0
30 - 34	0	0	0	0	0	0	0	0
35 - 39	0	0	0	0	0	0	0	0
40 - 44	0	0	0	0	0	0	0	0
45 - 49	0	0	0	0	0	0	0	0
50 - 54	0	0	0	0	0	0	0	0
55 - 59	1	3,709	0	0	0	0	1	3,709
60 - 64	1	7,459	0	0	0	0	1	7,459
65 - 69	2	2,041	0	0	87	1,843	89	1,847
70 - 74	0	0	0	0	161	1,814	161	1,814
75 - 79	0	0	1	365	93	1,856	94	1,841
80 - 84	0	0	0	0	64	1,781	64	1,781
85 - 89	0	0	0	0	24	2,232	24	2,232
90 - 94	0	0	0	0	19	2,781	19	2,781
95 - 120	0	0	0	0	2	838	2	838
<b>סה"כ</b>	<b>4</b>	<b>3,813</b>	<b>2</b>	<b>453</b>	<b>450</b>	<b>1,883</b>	<b>456</b>	<b>1,893</b>

התפלגות מקבלי פנסיות (נשים) לפי גיל וסוג פנסיה

.11

קצבה ממוצעת	סה"כ		פנסיונרים		שאיירים (כולל יתומים)		נכות		גיל
	קצבה	מס' מקבלי קצבאות	קצבה ממוצעת	מס' מקבלי קצבאות	קצבה ממוצעת	מס' מקבלי קצבאות	קצבה ממוצעת	מס' מקבלי קצבאות	
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0 - 9
540	1	0	0	0	540	1	0	0	10 - 19
0	0	0	0	0	0	0	0	0	20 - 24
0	0	0	0	0	0	0	0	0	25 - 29
0	0	0	0	0	0	0	0	0	30 - 34
0	0	0	0	0	0	0	0	0	35 - 39
0	0	0	0	0	0	0	0	0	40 - 44
3,457	2	0	0	0	2,574	1	4,365	1	45 - 49
796	1	0	0	0	0	0	796	1	50 - 54
0	0	0	0	0	0	0	0	0	55 - 59
1,496	6	1,426	5	1,865	1	0	0	0	60 - 64
1,572	132	1,582	130	925	2	0	0	0	65 - 69
1,924	134	1,943	131	1,088	3	0	0	0	70 - 74
1,872	67	1,872	67	0	0	0	0	0	75 - 79
1,863	67	1,863	67	0	0	0	0	0	80 - 84
2,690	41	2,690	41	0	0	0	0	0	85 - 89
2,860	30	2,860	30	0	0	0	0	0	90 - 94
3,112	3	3,112	3	0	0	0	0	0	95 - 120
<b>1,939</b>	<b>484</b>	<b>1,947</b>	<b>474</b>	<b>1,261</b>	<b>8</b>	<b>2,581</b>	<b>2</b>	<b>סה"כ</b>	

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

גיל	מספר פעילים	זפנסיה הצבורה הממוצעת	ערך בידיון ממוצע
עד 19	0	0	0
20-24	0	0	0
25-29	0	0	0
30-34	0	0	0
35-39	1	2,918	153,487
40-44	39	3,656	235,156
45-49	172	3,272	252,151
50-54	307	3,034	282,317
55-59	278	2,271	258,412
60-64	290	1,861	253,593
ומעלה 65	<u>227</u>	<u>1,665</u>	<u>240,083</u>
<b>סה"כ</b>	<b>1,314</b>	<b>2,427</b>	<b>258,177</b>



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

גיל	מספר פעילים	זפנסיה הצבורה הממוצעת	ערך בידיון ממוצע
עד 19	0	0	0
20-24	0	0	0
25-29	0	0	0
30-34	0	0	0
35-39	1	410	27,688
40-44	46	1,823	152,255
45-49	157	2,121	206,394
50-54	160	1,682	202,128
55-59	207	1,321	188,550
60-64	217	1,238	208,095
ומעלה 65	<u>147</u>	<u>1,480</u>	<u>211,829</u>
<b>סה"כ</b>	<b>935</b>	<b>1,547</b>	<b>200,108</b>



## נספח ג' – תאור ההנחות האקטואריות

רבעון		קרן ישנה		ריבית חישוב לשיערוך ריבית תעריף שנה
יסוד	מקיפה/קבוצה	יסוד	מקיפה/קבוצה	
וקטור ריביות				
4.10%	4.10%	5.05%	4.55%	
				<b><u>דמי ניהול כאחוז מ-</u></b>
4.00%	6.00%	4.00%	3.00%	<b>דמי גמולים</b>
4.00%	2.00%	4.00%	2.00%	<b>תקבולים</b>
0.00%	0.00%	0.00%	0.50%	<b>עתודה/הון</b>

### שיעורי תמותה נכות ועזיבות

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

- לעמיתים לפני גיל פרישה: לפי לוח פ9 בחוזר
- לעמיתים מוקפאים לפני גיל פרישה: לפי לוח פ2 בחוזר
- לעמיתים פעילים או מוקפאים לאחר גיל פרישה:
  - עמיתי מסלול מקיפה וזיקנה: לפי לוח פ9 בחוזר (קרן פנסיה עם אופציה לתקופת הבטחה מינימלית)
  - עמיתי מסלול קבוצה: לפי לוח פ3 בחוזר (קרן פנסיה ללא אופציה לתקופת אבטחה מינימלית)
- לפנסיונסיונרים ובני זוגם:
  - לעמיתי מסלול מקיפה וזיקנה: לפנסיונרים לפי לוח פ9 בחוזר (קרן פנסיה עם אופציה לתקופת הבטחה מינימלית) ולבני זוגם לפי לוח פ5 בחוזר.
  - לעמיתי מסלול קבוצה: לפי לוח פ3 בחוזר (קרן פנסיה ללא אופציה לתקופת אבטחה מינימלית).
- לאלמנים ואלמנות של עמית פעילים
  - עמיתי מסלול מקיפה וזיקנה: לפי לוח פ2 בחוזר עד גיל 60 לגברים וגיל 55 לנשים ולוח פ5 לאחר הגיל האמור.
  - עמיתי מסלול קבוצה: אין שארים.

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

$q_{x,0}^s$  מהווה שיעור התמותה בגיל x ביום 31.12.2008 לפי לוחות תמותה הנ"ל  
 $q_{x,t}^s$  מהווה שיעור התמותה בגיל x, t שנים לאחר 31.12.2008.  
 a,f לפי לוחות פ6 בחוזר.

- ב. שיעורי תמותה בלתי תלויים לנכים ( $q_x^i$ ):  
עד גיל פרישה - לפי לוח פ בחוזר  
מעל גיל פרישה - לפי לוח פ בחוזר
- ג. שיעורי נכות בלתי תלויים ( $i_x$ ):  
אין
- ד. שיעורי החלמה לנכים:  
על פי לוחות תמותה, אבל ללא הנחה  
התאוששות בחוזר. מהווה שינוי בהנחות  
השנה, אך לא מהותי.
- ה. שיעורי עזיבה:  
עמיתים פעילים: 0.07% לשנה  
עמיתים מוקפאים: 0.3% לשנה
- ו. נתוני נישואים  
- שיעורי נישואים ( $W_x$ ):  
לפי לוח 10 בחוזר  
- הפרש גילים ( $Y_x$ ):  
לנשים: בן זוג מבוגר ב 3 שנים  
לגברים: לפני גיל פרישה בת זוג צעירה ב 3  
שנים. לאחר גיל פרישה בת זוג צעירה ב 5  
שנים.
- ז. נתוני ילדים:  
- גיל הילידים ( $Z_x$ ):  
לפי לוח פ 11 בחוזר  
- מספר הילידים ( $K_x$ ):  
לפי לוח פ 11 בחוזר
- ח. גיל פרישה:  
- מסלול מקיפה:  
גברים 67, נשים 62  
- מסלול זקנה:  
גברים 67, נשים 62 או 65  
- מסלול קבוצה:  
גברים 67, נשים 65
- ט. עליית שכר  
שיעור עליית השכר היא לצורך דמי גמולים עתידיים ותלויה בגיל העמית. להלן  
שיעור עליית השכר עבור גילאים נבחרים:

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

**י. שיעורי הקפאות**

גברים : 3.00% לשנה

נשים : 3.50% לשנה

**יא. עליית מדד:**

2.5% לשנה (על פי חוזר 1-3-2013, על אף שאינפלציה לטווח הארוך צפויה להיות נמוכה יותר).

**יב. דמי ניהול על עודף:**

80 שנים (רלבנטי למסלולים עם ניהול מנכסים : קרן וותיקה מסלול מקיפה וקבוצה)

**יג. דמי ניהול של כרית בטחון:**

עקב מדד שלילי ב-2014 ו-2015 הפחתה של 1.15% הפרוסה על גבי 5 שנים נדחתה

שנה	דמי ניהול	הפחתה	סה"כ
2015	1.00%	1.15%	2.15%
2016	1.50%	1.15%	2.60%
2017	1.75%	2.30%	4.05%
2018	1.75%	3.45%	5.20%
2019	1.75%	5.75%	7.50%
2020+	1.75%	5.75%	7.50%

## נספח ד' – עיקרי התוכנית והשינויים שחלו בה

### כללי

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

עתודות – קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ מפעילה שלושה סוגי תוכניות פנסיה: פנסיה מקיפה הכוללת ביטוח זקנה, נכות ושאיירים. פנסיית זקנה, הכוללת פנסיה לעת זקנה ופנסיה לשאיירי פנסיונרים זקנה. פנסיה לקבוצות, המבוססת 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.
- ב. פנסיית הזקנה לה העמית זכאי עולה על 5% מהשכר הממוצע במשק לחודש הידוע במועד הזכאות.

### חישוב פנסיית זקנה

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

### פרישה מוקדמת

עמית יהיה זכאי לפרוש לפנסיה לפני הגיעו לגיל הזכאות לפנסיית זקנה על פי התוכנית הפנסיונית בה הוא מבוטח. גובה הפנסיה יקבע ע"פ שיקולים אקטואריים על ידי אקטואר הקרן.

### פרישה מאוחרת

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

## הוון חלק מפנסיית הזקנה

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

1. הבקשה להוון תוגש בכתב חתומה על ידי העמית, לפחות 3 חודשים לפני מועד הפרישה לפנסיית זקנה הקבוע בתקנות.
2. העמית פרש לפנסיית זקנה לאחר גיל 65 בגבר – 60 באישה ולפני הגיעו לגיל 70 בגבר ובאישה.
3. פנסיית הזקנה לה יהיה זכאי העמית, לאחר ההיוון, הינה לפחות 10% מהשכר הממוצע 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 מה1 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 בניהם הפנסיה לה הם זכאים בחלקים שווים, ובלבד שלא תעלה על 60% מהפנסיה שקיבל הפנסיונר.
- ד. נפטר פנסיונר שהיוון פנסיית זקנה, יקבלו שאיריו, הזכאים לפנסיית שאירי הפנסיונר את מלוא פנסיית השאירים ללא הניכוי עקב ההיוון.
- ה. סכום פנסיה מרבית לשאירי פנסיונר הינו סכום פנסיית הזקנה שהיה מקבל הפנסיונר אילולא נפטר. סדר חלוקת הסכום המרבי: אלמנה תקבל את חלקה והיתרה תחולק שווה בין היתומים.

### פנסיית שאירי עמית שאינו פנסיונר זקנה

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

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

### חישוב פנסיית שאירי עמית

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

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

### עמית חבר בקבוצה

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

## 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.

## שינויים בתקנון החל מינואר 2013

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

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

## נספח ה' – הערות האקטואר

### א. התפתחות הקרן בשנה האחרונה

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

מספר הרשומות בקרן לסוף 2015 היה כ- 34.0 אלף. יש כ-10,000 עמיתים עם יותר ממסלול אחד ולכן מספר העמיתים בקרן הוא כ-24.0 אלפים.

הונה הצבור של הקרן, שמוגדר כנכסים על פי המאזן החשבוני בתוספת סיוע וסבסוד ממשלתי, גדל מ- 10,886 מיליארד ש"ח ל- 11,338 מיליארד ש"ח. הטבלה להלן מראה את פירוט החישוב במיליוני ש"ח עם השוואה לשנה שעברה.

2014	2015	
14,187	13,628	סה"כ נכסים
(881)	(489)	(גרעון)/ עודף
(1,784)	(1,295)	דמי גמולים עתידיים
(636)	(506)	סיוע וסבסוד ממשלתי בגין דמי גמולים עתידיים
10,886	11,338	הון צבור (סיוע וסבסוד ממשלתי בגין זכויות צבורות)
(2,268)	(2,320)	סיוע וסיבסוד ממשלתי בגין זכויות צבורות
515	5	סבסוד נוסף של אג"ח מיועדות שבנכסים <sup>2</sup>
8,103	9,013	נכסים לפי מאזן חשבוני

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

<sup>2</sup> בסוף שנת 2015 פרסם משרד האוצר הנחיה לפיה אג"ח מסוג ערד שהונפק לאחר שנת 2003 יש לשנות את הדיווח מערך מתואם עם פרמיה פרטנית לשווי הוגן. שינוי דיווח זה לא השפיע על העודף של הקרן, אלא יישר קו ברישום נכסים אלו בין הדו"ח האקטוארי לדו"ח הכספי ובעקבות זה סעיף "סבסוד נוסף" כמעט אופס והסעיף של נכסים חשבוניים גדל בהתאמה.

## ב. תקנות הקרן ובסיסי החישוב

כאמור לעיל, פרט להנחות המשיכות, הקפאות, שיעור עלייה השכר, ההנחות ששימשו בעריכת המאזן מבוססות על ההנחות בחוזר.

## ג. מסד הנתונים

המאזן נערך על יסוד הנתונים כפי שנמסרו על ידי הקרן וכללו נתונים לגבי הזכויות והכספים של כ- 34 אלף רשומות. כמו בשנה קודמת נשארו מעט כספים שלא יועדו לחשבונית העמיתים מסיבות טכניות בסוף שנה. בשנת 2015 מסתכם הסכום בכ- 43 מיליוני ₪ (כולל לא פורק של השנה האחרונה, לא פורק של שנים ישנות 1994 – עד 2013 והחזר דמי ניהול). למען הסר ספק הסכומים שלא יועדו נכללו בהתחייבויות.

בהסכמים שהוצגו לפני לא מצאתי רכיבים שיש להם השפעה מהותית על הערכת המאזן האקטוארי.

## ד. גורמים נוספים

הגורמים שלא נלקחו בחשבון לצורך עריכת המאזן כוללים:

1. פנסיות לשאירים, מלבד פנסיות לאלמנות ויתומים עד גיל 21 (כגון, פנסיות להורים ולילדים מוגבלים).
2. תשלום פנסיה כפולה ליתומים מאב ואם.
3. שיעורי הנכות והתמותה הרלוונטיים לקרן הם פונקציה לא רק של הגיל אלא גם של גורמים אחרים, כמו הותק בקרן. בחישובים האקטואריים הובא בחשבון הגיל בלבד.
4. גורמים נוספים אחרים כגון, קיזוז קצבאות ותשלומים ממקורות אחרים (כמו ביטוח לאומי לנפגעי עבודה).
5. שיחרור מפרמיה במקרה נכות במסלול של חבר קבוצה.
6. קיימים פערים בנתונים על בסיסם בוצע חישוב של ההתחייבות לפנסיונרים. משמעות הדבר שבמאזן הנוכחי ההתחייבות לפנסיונרים אלו הוערכה בכ- 11 מיליוני ₪ ביתר. נושא זה יתוקן במהלך שנת 2016.

במהלך שנת 2015 השינוי המהותי הוא עודף של כ-240 מיליוני ₪ בגין דמי גמולים עתידיים. 190 מיליוני ₪ של עודף נובעים משינוי אומדן ותיקון רשומות במהלך ההסבה ו-כ-50 מיליוני ₪ נוספים מירידה בדמי גמולים חזויים (ראה גם הערות בתחילת חוות הדעת לגבי אי ודאות הכרוכה לגבי זכויות עתידיות). השפעת עקום הריבית, על אף שהוא נשאר יחסית דומה לסוף 2014, תרמה כ-120 מיליוני ₪ להגדלת הגירעון שיותר מקוֹזזה על ידי תשואה עודפת של כ-168 מיליוני ₪.

ניתוח הסיבות לשינויים בעודף לפי סכומים נמצא בנספח א' לעיל. סעיף י"ג של "תיקונים ברשומות הקרן" משקף את ההשפעה הסופית של הסבת המערכת מחברת כלל ולחברת תפעול-גמל ביחס לזכויות הצבורות בנקודת המעבר בסוף 2014, לאחר שנבדקו כל הרשומות עם שינויים והתקבלו הסברים לגבי השינויים שנדרשו.

הערות נוספות להיווצרות היתרה / הגירעון :

1. **קבוצות:** בגין הזכויות הצבורות נוצר עודף אקטוארי של 140 מיליוני ₪. זאת עליה קלה יחסית לעודף של 120 מיליוני ₪ שדווח במאזן 2014, וזאת למרות שחולק עודף של כ-20 מיליוני ₪ בתחילת 2015.
2. **כרית בטחון:** לגבי סטטוס החוקי של כרית הביטחון אני מפנה לביאורים בדו"ח הכספי. לפי המצב הנוכחי של הקרן כרית הביטחון בשלב זה מונעת צורך בהורדת זכויות הואיל והשווי הכרית מקטינה את הגירעון של הקרן מתחת ל-5%. כרית הביטחון נכון לתאריך המאזן כ-574 מיליוני ₪. כללים סביב יישום כרית הביטחון עוד דורשים הבהרות וכמובן שהמצב הנוכחי עלול להשתנות בעתיד. במאזן הנוכחי לא ניתן ביטוי כלשהוא לקיום כרית הביטחון.
3. **שווי הוגן ושווי מתואם:** יש פער בין הדיווח החשבונאי של הבדל בין שווי מתואם ושווי הוגן לעומת ההבדל בין בני ערכים אלו במאזן האקטוארי. ההבדל נובע מחיבור של ארבע סיבות מצטברות:
  - א) ערדים שהונפקו אחרי 2003 מדווחים במאזן החשבונאי על בסיס (מעין) מתואם ואילו הנחית האוצר של חוזר 3-3-2006 והבהרה של שה. 6200-2012 מינואר 2012 דורש לרשום את הפער בין שווי הוגן שחושב לפי מאזן אקטוארי ושווי מדווח כחלק מהנכסים לצורך מאזן אקטוארי.
  - ב) שווי הוגן של חוזר 3-3-2006 מתייחס לתזרים הצפוי, כולל פירעון קרן בגין תשלומים למבוטחים, במידה והתשלומים נדרשים.
  - ג) שווי הוגן כולל שווי הוגן בגין אג"ח "ערד", לעומת המאזן החשבונאי שכולל את אג"ח "ערד" לפי שווי מתואם.
  - ד) הבדלים בשיטות החישוב עקב מגבלות הדיוק שמופעל במודל אקטוארי. ראה הערות בנספח ח' (הסבר ליישום חוזר 3-3-2006).
- החל מהמאזן הנוכחי, רישום הערדים שהונפקו אחרי 2003 שונה לשווי הוגן ולכן הפער העיקרי בין שווי הוגן לשווי מתואם כבר לא קיים במאזן 2015 וירד מ-524 מיליוני ₪ ל-5 מיליוני ₪ בלבד.
4. סיבות נוספות כוללות רווחי הצמדה, רווחי עזיבות והתשואה על העודף מתחילת השנה.

## נספח ו – הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי עתודות ניהול קופות פנסיה בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה עתודות – קרן פנסיה לשכירים ולעצמאיים בע"מ ליום 31.12.2015.

החל מתחילת שנת 2001 ועד סוף 2007 והחל מסוף 2014 שימשתי כ-"אקטואר ממונה של הקרן". אין לי או לקרובי משפחה שלי קשר אחר עם הקרן או החברה המנהלת. אינני עובד החברה המנהלת של הקרן ואינני עובד של ארגון או קופת גמל אחרת שיש לה זיקה לחברה המנהלת של הקרן.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
  2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
    - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964.
    - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
    - ג. תקנון הקרן.
- והכל כתוקפם ביום המאזן.
3.
    - א. בחישובים שערכתי יש ביטוי הולם לכל ההסכמים המיוחדים של הקרן שהומצאו לי על ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן. רשימת ההסכמים המיוחדים שהומצאו לי מצורפת להצהרתי זו (בפירוט הצדדים לכל הסכם, מועד חתימת ההסכם ומועדי החתימה על כל תיקון לו). אין באמור משום הבעת עמדה באשר לתקפות 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 בקשותי 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 31.12.2015, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

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

דוד אנגלמאיר  
שם האקטואר

31/3/2016  
תאריך

## **נספח ז' – הסכמים מיוחדים**

בהסכמים שהוצגו לפני לא מצאתי 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 בדוח הכספי מצומצמים לשלושה סעיפים.

#### הכלים ליישום החוזר

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

- א) שווי של הסיוע הישיר הקרן הוותיקה על ידי התוספת של 1.57% על ההשקעות החופשיות ו- השלמה ל-5.57% לערדים למיניהם (5.05%-ו-4.86%). בקרן עמיתי תקופת הביניים הסיוע הוא 0.19% על הערדים של 4.86% ועוד 1.05% בגין כ-40% של הנכסים החופשיים.
- ב) הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן עבור "מירונים" קיימים בתיק ביום השערוך (שווי הוגן זה עלול להיות שונה משווי הוגן שגלום במאזן החשבונאי, כאשר בתחזית של תזרים מזומנים המירון עלול ליפרע לפני יום פירעון עקב חיוב תשלומים למבוטחים).
- ג) הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן עבור "ערדים" קיימים בתיק ביום השערוך (שווי הוגן זה עלול להיות שונה משווי הוגן שגלום במאזן החשבונאי, כאשר בתחזית של תזרים מזומנים המירון עלול ליפרע לפני יום פירעון עקב חיוב תשלומים למבוטחים).
- ד) הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן עבור "ערדים" שיתקבלו בקרן בעתיד עקב הפקדות או פירעון אג"חים מסוימים שמזכות את הקרן בהחלפה לאג"ח ערד.

"ניהול התיק" דורש הנחות מסוימות של איך הקרן תנהל את התשלומים וההשקעות. להלן תיאור של סדר פעולות במערכת ה-תאורטית שנבנה לצורך דיווח של חוזר 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 יגיע למצב של אג"חים מסובסדים מעל 30% שלא יידרש להחזירם (בהתאם לנוהג הנוכחי)

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

- ריבית המתקבלת מהאג"חים היא ברמה חצי שנתית ולא ברמה חודשית. גלום במערכת ה-תאורטית הנחה שזמני פירעון של האג"חים פרוסה באופן אחיד במהלך השנה וזה לא מדויק. יש לציין ש:
  - א) יישום מדויק של מבט זה מסובך ביותר
  - ב) ניתן לבדוק שהסטייה של פריסת מועדי הפירעון לא מהותית
- סדר מימון תזרים שלילי: ניתן לטעון שיש הגיון בלהפוך את הסדר בין iii. 2. ו-iii. 3.
- תהליך בדיקה של יחס נכסים חופשיים ונכסים מסובסדים מן הסתם לא יתנהל ברמה חודשית, אלא בתדירות נמוכה יותר.

לדעתי חוזר 3-3-2006 יוצר קושי מסוים בהוראות שלו בלחשב שווי הוגן של אג"ח מסובסד קיים.. כדי לפטור את הבעיות שנוצרה (אי יכולת התאמה לשווי הוגן לפי שיטות כלכליות של מוסדים פיננסיים) שיניתי את סדר הפעולות שמוגדרים בנספח א' 4.א. (2 עד-4). במקום לפי הסדר של 2, 3, 4, 5, יישמתי את אותו רעיון לפי הסדר 4, 3, 2, 5. בסך הכל אין הבדל בתוצאה, אלא שהשיטה המוצעת יוצרת חישוב עקבי יותר עם השווי ההוגן הכלכלי (אם כי ראה הערות מתחת לביאורים בנספח ה' 6. לגבי פערים שנשארים).

**נספח ט' - ווקטור ריביות ליום המאזן**

<b>שערי ריבית (Forward)</b>			
<b>גידול</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>חודש</b>
0.05%	2.19%	2.24%	<b>246</b>
0.05%	2.19%	2.25%	<b>249</b>
0.04%	2.20%	2.24%	<b>252</b>
0.03%	2.20%	2.23%	<b>255</b>
0.03%	2.21%	2.24%	<b>258</b>
0.02%	2.22%	2.24%	<b>261</b>
0.01%	2.22%	2.23%	<b>264</b>
0.00%	2.23%	2.23%	<b>267</b>
(0.00%)	2.23%	2.23%	<b>270</b>
(0.01%)	2.24%	2.23%	<b>273</b>
(0.02%)	2.25%	2.23%	<b>276</b>
(0.04%)	2.25%	2.22%	<b>279</b>
(0.04%)	2.26%	2.22%	<b>282</b>
(0.05%)	2.26%	2.22%	<b>285</b>
(0.05%)	2.27%	2.22%	<b>288</b>
(0.07%)	2.28%	2.21%	<b>291</b>
(0.07%)	2.28%	2.21%	<b>294</b>
(0.07%)	2.29%	2.22%	<b>297</b>
(0.09%)	2.30%	2.20%	<b>300</b>

<b>שערי ריבית (Forward)</b>			
<b>גידול</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>חודש</b>
(0.22%)	2.05%	1.83%	<b>123</b>
(0.21%)	2.05%	1.84%	<b>126</b>
(0.19%)	2.05%	1.86%	<b>129</b>
(0.18%)	2.05%	1.87%	<b>132</b>
(0.16%)	2.06%	1.89%	<b>135</b>
(0.15%)	2.06%	1.91%	<b>138</b>
(0.14%)	2.06%	1.92%	<b>141</b>
(0.12%)	2.06%	1.93%	<b>144</b>
(0.11%)	2.06%	1.95%	<b>147</b>
(0.10%)	2.06%	1.96%	<b>150</b>
(0.08%)	2.06%	1.98%	<b>153</b>
(0.07%)	2.06%	1.99%	<b>156</b>
(0.05%)	2.06%	2.01%	<b>159</b>
(0.04%)	2.06%	2.02%	<b>162</b>
(0.03%)	2.06%	2.04%	<b>165</b>
(0.01%)	2.06%	2.06%	<b>168</b>
0.00%	2.06%	2.07%	<b>171</b>
0.02%	2.06%	2.08%	<b>174</b>
0.04%	2.07%	2.10%	<b>177</b>
0.05%	2.07%	2.11%	<b>180</b>
0.05%	2.07%	2.12%	<b>183</b>
0.05%	2.08%	2.13%	<b>186</b>
0.06%	2.08%	2.14%	<b>189</b>
0.05%	2.09%	2.14%	<b>192</b>
0.06%	2.09%	2.15%	<b>195</b>
0.06%	2.10%	2.16%	<b>198</b>
0.06%	2.10%	2.16%	<b>201</b>
0.06%	2.11%	2.17%	<b>204</b>
0.06%	2.11%	2.17%	<b>207</b>
0.06%	2.12%	2.18%	<b>210</b>
0.07%	2.12%	2.19%	<b>213</b>
0.06%	2.13%	2.19%	<b>216</b>
0.07%	2.14%	2.20%	<b>219</b>
0.06%	2.14%	2.21%	<b>222</b>
0.07%	2.15%	2.21%	<b>225</b>
0.06%	2.15%	2.22%	<b>228</b>
0.07%	2.16%	2.22%	<b>231</b>
0.07%	2.16%	2.23%	<b>234</b>
0.07%	2.17%	2.24%	<b>237</b>
0.06%	2.17%	2.24%	<b>240</b>
0.07%	2.18%	2.25%	<b>243</b>

<b>שערי ריבית (Forward)</b>			
<b>גידול</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>חודש</b>
(2.35%)	2.86%	0.51%	<b>0</b>
(2.35%)	2.86%	0.51%	<b>3</b>
(1.65%)	2.14%	0.49%	<b>6</b>
(0.95%)	1.43%	0.47%	<b>9</b>
1.04%	(0.72%)	0.31%	<b>12</b>
2.73%	(2.46%)	0.27%	<b>15</b>
2.87%	(2.39%)	0.48%	<b>18</b>
2.09%	(1.60%)	0.49%	<b>21</b>
0.37%	(0.09%)	0.28%	<b>24</b>
(0.50%)	0.60%	0.09%	<b>27</b>
(0.53%)	0.45%	(0.08%)	<b>30</b>
(0.55%)	0.29%	(0.25%)	<b>33</b>
(0.57%)	0.14%	(0.43%)	<b>36</b>
(0.56%)	0.11%	(0.45%)	<b>39</b>
(0.51%)	0.19%	(0.32%)	<b>42</b>
(0.45%)	0.27%	(0.19%)	<b>45</b>
(0.40%)	0.34%	(0.05%)	<b>48</b>
(0.35%)	0.42%	0.08%	<b>51</b>
(0.29%)	0.50%	0.21%	<b>54</b>
(0.24%)	0.58%	0.34%	<b>57</b>
(0.19%)	0.66%	0.48%	<b>60</b>
(0.16%)	0.73%	0.57%	<b>63</b>
(0.16%)	0.80%	0.64%	<b>66</b>
(0.17%)	0.87%	0.70%	<b>69</b>
(0.17%)	0.94%	0.77%	<b>72</b>
(0.17%)	1.00%	0.83%	<b>75</b>
(0.18%)	1.07%	0.89%	<b>78</b>
(0.18%)	1.14%	0.96%	<b>81</b>
(0.19%)	1.21%	1.02%	<b>84</b>
(0.19%)	1.27%	1.09%	<b>87</b>
(0.19%)	1.34%	1.15%	<b>90</b>
(0.19%)	1.41%	1.21%	<b>93</b>
(0.20%)	1.48%	1.28%	<b>96</b>
(0.21%)	1.55%	1.34%	<b>99</b>
(0.20%)	1.61%	1.41%	<b>102</b>
(0.21%)	1.68%	1.47%	<b>105</b>
(0.21%)	1.75%	1.54%	<b>108</b>
(0.22%)	1.82%	1.60%	<b>111</b>
(0.22%)	1.88%	1.66%	<b>114</b>
(0.23%)	1.95%	1.73%	<b>117</b>
(0.23%)	2.02%	1.79%	<b>120</b>

### נספח י' - תזרים מזומנים

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים - קרן וותיקה - מקיפה/זיקנה  
 לוח 1 - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואות תשואת הקרן (₪)	הון צבור בסוף השנה			
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"	
2,903.7M	2,029.9M	603.1M	270.7M						
2,982.6M	2,089.7M	676.3M	216.5M	52.7M	1.81%	0.45%	69.5M	95.7M	2016
3,090.3M	2,164.7M	757.2M	168.3M	90.3M	3.02%	0.38%	71.2M	88.6M	2017
3,174.7M	2,223.1M	826.7M	124.9M	81.4M	2.63%	-0.17%	79.6M	82.6M	2018
3,247.5M	2,274.0M	885.8M	87.7M	81.7M	2.58%	-0.25%	86.2M	77.2M	2019
3,319.8M	2,324.6M	938.3M	56.9M	95.7M	2.96%	0.28%	95.1M	71.7M	2020
3,388.3M	2,372.3M	985.4M	30.5M	107.0M	3.24%	0.67%	104.7M	66.2M	2021
3,449.3M	2,414.9M	1,025.3M	9.2M	115.2M	3.43%	0.93%	114.8M	60.7M	2022
3,501.1M	2,449.8M	1,051.3M	0.0M	123.4M	3.62%	1.18%	126.5M	54.9M	2023
3,545.6M	2,480.4M	1,065.2M	0.0M	131.4M	3.80%	1.44%	137.0M	50.0M	2024
3,581.2M	2,504.7M	1,076.5M	0.0M	139.3M	3.99%	1.69%	148.6M	45.0M	2025
3,605.4M	2,520.8M	1,084.6M	0.0M	144.4M	4.11%	1.85%	160.4M	40.3M	2026
3,615.3M	2,529.7M	1,085.7M	0.0M	146.5M	4.15%	1.91%	172.3M	35.7M	2027
3,610.1M	2,525.6M	1,084.5M	0.0M	148.2M	4.19%	1.97%	184.7M	31.3M	2028
3,589.4M	2,510.7M	1,078.6M	0.0M	149.2M	4.24%	2.03%	197.0M	27.1M	2029
3,551.4M	2,483.7M	1,067.7M	0.0M	149.6M	4.29%	2.09%	210.4M	22.8M	2030
3,494.2M	2,443.2M	1,051.1M	0.0M	148.7M	4.32%	2.13%	224.7M	18.8M	2031
3,414.1M	2,386.5M	1,027.6M	0.0M	146.5M	4.35%	2.16%	241.2M	14.6M	2032
3,313.2M	2,313.8M	999.4M	0.0M	143.4M	4.37%	2.18%	255.5M	11.2M	2033
3,195.1M	2,228.1M	967.0M	0.0M	139.4M	4.39%	2.21%	265.9M	8.4M	2034
3,062.6M	2,132.8M	929.8M	0.0M	134.7M	4.42%	2.23%	273.5M	6.3M	2035
2,915.6M	2,027.6M	888.0M	0.0M	129.1M	4.43%	2.24%	280.4M	4.2M	2036
2,757.1M	1,907.3M	849.8M	0.0M	122.6M	4.44%	2.24%	283.8M	2.8M	2037
2,589.3M	1,765.5M	823.8M	0.0M	116.0M	4.45%	2.23%	285.3M	1.5M	2038
2,417.0M	1,607.0M	809.9M	0.0M	109.2M	4.48%	2.22%	282.5M	1.0M	2039
2,242.0M	1,443.3M	798.6M	0.0M	102.3M	4.51%	2.21%	277.9M	0.6M	2040
2,065.4M	1,275.0M	790.5M	0.0M	95.4M	4.56%	2.20%	272.3M	0.4M	2041
1,885.6M	1,301.4M	584.2M	0.0M	86.4M	4.50%	2.20%	266.3M	0.1M	2042
1,704.2M	1,187.9M	516.3M	0.0M	77.3M	4.43%	2.20%	258.8M	0.0M	2043
1,523.5M	1,061.0M	462.5M	0.0M	69.7M	4.45%	2.20%	250.5M	0.0M	2044
1,344.0M	927.2M	416.8M	0.0M	62.2M	4.46%	2.20%	241.7M	0.0M	2045
1,165.9M	804.1M	361.8M	0.0M	54.6M	4.48%	2.20%	232.7M	0.0M	2046
989.8M	677.4M	312.4M	0.0M	47.0M	4.50%	2.20%	223.1M	0.0M	2047
816.4M	545.2M	271.2M	0.0M	39.8M	4.55%	2.20%	213.2M	0.0M	2048
646.3M	401.9M	244.4M	0.0M	32.9M	4.65%	2.20%	203.0M	0.0M	2049
480.2M	251.0M	229.1M	0.0M	26.3M	4.84%	2.20%	192.4M	0.0M	2050
318.5M	94.7M	223.8M	0.0M	19.9M	5.22%	2.20%	181.6M	0.0M	2051
161.1M	0.6M	160.5M	0.0M	13.1M	5.78%	2.20%	170.5M	0.0M	2052
7.3M	(59.5M)	66.9M	0.0M	5.5M	7.40%	2.20%	159.3M	0.0M	2053
(141.4M)	(141.4M)	0.0M	0.0M	(0.5M)	0.73%	2.20%	148.2M	0.0M	2054
(283.2M)	(283.2M)	0.0M	0.0M	(4.8M)	2.21%	2.20%	137.0M	0.0M	2055
(416.7M)	(416.7M)	0.0M	0.0M	(7.8M)	2.21%	2.20%	125.7M	0.0M	2056
(541.8M)	(541.8M)	0.0M	0.0M	(10.6M)	2.21%	2.20%	114.5M	0.0M	2057
(658.4M)	(658.4M)	0.0M	0.0M	(13.2M)	2.21%	2.20%	103.5M	0.0M	2058
(766.7M)	(766.7M)	0.0M	0.0M	(15.6M)	2.21%	2.20%	92.7M	0.0M	2059
(866.8M)	(866.8M)	0.0M	0.0M	(17.9M)	2.21%	2.20%	82.2M	0.0M	2060
(958.9M)	(958.9M)	0.0M	0.0M	(20.0M)	2.20%	2.20%	72.1M	0.0M	2061
(1,043.4M)	(1,043.4M)	0.0M	0.0M	(21.9M)	2.20%	2.20%	62.7M	0.0M	2062
(1,120.9M)	(1,120.9M)	0.0M	0.0M	(23.6M)	2.20%	2.20%	53.8M	0.0M	2063
(1,191.9M)	(1,191.9M)	0.0M	0.0M	(25.3M)	2.20%	2.20%	45.7M	0.0M	2064
(1,257.0M)	(1,257.0M)	0.0M	0.0M	(26.7M)	2.20%	2.20%	38.4M	0.0M	2065
(1,316.9M)	(1,316.9M)	0.0M	0.0M	(28.1M)	2.20%	2.20%	31.8M	0.0M	2066

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
 לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

סיוע ישיר	תשואות שוטפות			תשלומי נטו	שנה
	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"		
0.0M	9.1M	30.7M	12.9M	0.1M	2016
37.8M	8.0M	34.4M	10.1M	0.0M	2017
39.6M	(3.7M)	37.9M	7.6M	(0.0M)	2018
41.0M	(5.7M)	40.9M	5.5M	0.0M	2019
42.2M	6.4M	43.5M	3.7M	(0.0M)	2020
43.4M	15.8M	45.8M	2.2M	(0.1M)	2021
44.4M	22.3M	47.9M	0.8M	(0.3M)	2022
45.4M	29.0M	49.4M	0.1M	(0.5M)	2023
46.1M	35.7M	50.3M	0.0M	(0.7M)	2024
46.7M	42.7M	50.9M	0.0M	(1.0M)	2025
47.2M	47.1M	51.3M	0.0M	(1.2M)	2026
47.5M	49.1M	51.4M	0.0M	(1.4M)	2027
47.6M	50.8M	51.5M	0.0M	(1.7M)	2028
47.5M	52.3M	51.3M	0.0M	(1.9M)	2029
47.3M	53.6M	50.9M	0.0M	(2.2M)	2030
46.7M	54.1M	50.2M	0.0M	(2.4M)	2031
46.0M	54.0M	49.3M	0.0M	(2.7M)	2032
44.9M	53.4M	48.0M	0.0M	(3.0M)	2033
43.6M	52.5M	46.5M	0.0M	(3.2M)	2034
42.0M	51.2M	44.9M	0.0M	(3.3M)	2035
40.2M	49.3M	43.1M	0.0M	(3.5M)	2036
38.3M	46.6M	41.2M	0.0M	(3.5M)	2037
36.1M	43.6M	39.8M	0.0M	(3.5M)	2038
33.7M	40.0M	38.9M	0.0M	(3.5M)	2039
31.1M	36.3M	38.3M	0.0M	(3.4M)	2040
28.4M	32.5M	37.8M	0.0M	(3.3M)	2041
25.7M	30.9M	33.3M	0.0M	(3.5M)	2042
24.7M	30.2M	25.7M	0.0M	(3.3M)	2043
22.4M	27.4M	23.1M	0.0M	(3.1M)	2044
20.0M	24.4M	20.7M	0.0M	(3.0M)	2045
17.6M	21.5M	18.4M	0.0M	(2.9M)	2046
15.2M	18.7M	15.9M	0.0M	(2.8M)	2047
12.9M	15.8M	13.8M	0.0M	(2.7M)	2048
10.5M	12.6M	12.3M	0.0M	(2.5M)	2049
8.1M	9.2M	11.4M	0.0M	(2.4M)	2050
5.6M	5.8M	10.8M	0.0M	(2.3M)	2051
3.1M	2.1M	9.1M	0.0M	(1.3M)	2052
1.1M	0.0M	5.0M	0.0M	(0.6M)	2053
0.5M	(1.3M)	1.1M	0.0M	(0.8M)	2054
0.0M	(3.1M)	0.0M	0.0M	(1.6M)	2055
0.0M	(6.3M)	(0.0M)	0.0M	(1.5M)	2056
0.0M	(9.2M)	(0.0M)	0.0M	(1.4M)	2057
0.0M	(12.0M)	(0.0M)	0.0M	(1.2M)	2058
0.0M	(14.5M)	0.0M	0.0M	(1.1M)	2059
0.0M	(16.9M)	(0.0M)	0.0M	(1.0M)	2060
0.0M	(19.1M)	(0.0M)	0.0M	(0.9M)	2061
0.0M	(21.1M)	0.0M	0.0M	(0.7M)	2062
0.0M	(23.0M)	(0.0M)	0.0M	(0.6M)	2063
0.0M	(24.7M)	(0.0M)	0.0M	(0.5M)	2064
0.0M	(26.3M)	0.0M	0.0M	(0.5M)	2065
0.0M	(27.7M)	(0.0M)	0.0M	(0.4M)	2066



לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים - קרן עמיתי תקופת הביניים - מקיפה/זיקנה  
 לוח 1 - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (₪)	הון צבור בסוף השנה		
						השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון" סה"כ
2016	24.3M	10.2M	0.90%	3.54%	13.4M	523.6M	209.9M	13.9M
2017	23.5M	10.5M	0.76%	4.36%	17.1M	543.0M	223.4M	8.4M
2018	22.5M	11.7M	-0.33%	3.58%	14.5M	564.1M	236.8M	4.1M
2019	21.5M	13.1M	-0.51%	3.47%	14.5M	581.6M	247.5M	1.1M
2020	20.2M	15.3M	0.55%	4.22%	18.1M	597.7M	255.5M	0.0M
2021	19.0M	17.6M	1.34%	4.78%	21.0M	613.8M	262.4M	0.0M
2022	17.8M	19.6M	1.85%	5.15%	23.1M	629.4M	269.1M	0.0M
2023	16.6M	21.7M	2.37%	5.51%	25.3M	644.3M	275.6M	0.0M
2024	15.6M	23.7M	2.88%	5.88%	27.5M	658.4M	281.6M	0.0M
2025	14.2M	27.0M	3.39%	6.25%	29.8M	672.1M	287.5M	0.0M
2026	12.7M	30.2M	3.71%	6.47%	31.3M	683.8M	292.7M	0.0M
2027	11.6M	32.9M	3.83%	6.56%	32.1M	693.5M	296.9M	0.0M
2028	10.6M	35.8M	3.94%	6.64%	32.8M	701.0M	300.2M	0.0M
2029	9.3M	39.5M	4.06%	6.73%	33.4M	706.2M	302.6M	0.0M
2030	7.8M	44.2M	4.18%	6.82%	33.9M	708.2M	303.7M	0.0M
2031	6.8M	47.8M	4.26%	6.88%	34.0M	706.4M	303.0M	0.0M
2032	5.4M	52.9M	4.32%	6.93%	34.0M	701.3M	301.0M	0.0M
2033	4.1M	58.2M	4.37%	6.97%	33.8M	691.5M	297.1M	0.0M
2034	3.1M	62.2M	4.42%	7.01%	33.4M	676.9M	291.1M	0.0M
2035	2.3M	65.3M	4.47%	7.06%	32.8M	656.6M	285.1M	0.0M
2036	1.6M	68.1M	4.49%	7.09%	32.1M	631.3M	279.5M	0.0M
2037	1.0M	70.5M	4.47%	7.10%	31.1M	601.9M	273.5M	0.0M
2038	0.7M	71.5M	4.46%	7.12%	29.8M	568.5M	267.1M	0.0M
2039	0.5M	71.8M	4.44%	7.15%	28.5M	532.2M	261.1M	0.0M
2040	0.2M	72.3M	4.42%	7.17%	27.0M	493.8M	255.2M	0.0M
2041	0.1M	71.7M	4.41%	7.11%	25.5M	461.0M	241.5M	0.0M
2042	0.0M	70.6M	4.41%	7.09%	23.7M	431.5M	223.0M	0.0M
2043	0.0M	69.2M	4.41%	7.02%	21.9M	417.2M	188.8M	0.0M
2044	0.0M	67.6M	4.41%	7.03%	19.9M	388.4M	168.3M	0.0M
2045	0.0M	65.9M	4.41%	7.05%	18.3M	353.8M	153.6M	0.0M
2046	0.0M	64.0M	4.41%	7.04%	16.6M	319.4M	138.7M	0.0M
2047	0.0M	62.1M	4.41%	7.05%	14.9M	285.0M	124.0M	0.0M
2048	0.0M	59.9M	4.41%	7.06%	13.2M	250.9M	109.3M	0.0M
2049	0.0M	57.7M	4.41%	7.20%	11.6M	217.0M	94.8M	0.0M
2050	0.0M	55.3M	4.41%	7.42%	10.1M	171.5M	92.7M	0.0M
2051	0.0M	52.8M	4.41%	7.76%	8.7M	126.1M	91.5M	0.0M
2052	0.0M	50.2M	4.41%	8.31%	7.3M	81.4M	90.7M	0.0M
2053	0.0M	47.5M	4.41%	9.27%	6.0M	37.2M	90.7M	0.0M
2054	0.0M	44.7M	4.41%	10.08%	4.7M	8.1M	77.0M	0.0M
2055	0.0M	41.8M	4.41%	12.57%	3.1M	0.2M	43.3M	0.0M
2056	0.0M	38.8M	4.41%	9.21%	1.1M	(8.2M)	11.0M	0.0M
2057	0.0M	35.8M	4.41%	4.43%	(0.3M)	(36.3M)	0.0M	0.0M
2058	0.0M	32.7M	4.41%	4.42%	(1.2M)	(73.3M)	0.0M	0.0M
2059	0.0M	29.7M	4.41%	4.42%	(2.0M)	(108.0M)	0.0M	0.0M
2060	0.0M	26.6M	4.41%	4.41%	(2.7M)	(140.4M)	0.0M	0.0M
2061	0.0M	23.7M	4.41%	4.41%	(3.4M)	(170.5M)	0.0M	0.0M
2062	0.0M	20.8M	4.41%	4.41%	(4.0M)	(198.2M)	0.0M	0.0M
2063	0.0M	18.1M	4.41%	4.41%	(4.6M)	(223.6M)	0.0M	0.0M
2064	0.0M	15.6M	4.41%	4.41%	(5.1M)	(246.9M)	0.0M	0.0M
2065	0.0M	13.2M	4.41%	4.41%	(5.6M)	(268.1M)	0.0M	0.0M
2066	0.0M	11.1M	4.41%	4.41%	(6.1M)	(287.4M)	0.0M	0.0M
					(6.5M)	(305.0M)	0.0M	0.0M

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
 לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		
		אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות
שנה	נטו	"מירון"	"ערד"	השקעות אחרות
2016	0.0M	0.6M	10.4M	2.3M
2017	0.0M	0.3M	11.0M	2.1M
2018	(0.0M)	0.1M	11.6M	(1.0M)
2019	(0.0M)	0.0M	12.0M	(1.5M)
2020	0.0M	0.0M	12.3M	1.7M
2021	0.0M	0.0M	12.6M	4.1M
2022	(0.0M)	0.0M	13.0M	5.9M
2023	(0.0M)	0.0M	13.2M	7.7M
2024	(0.1M)	0.0M	13.5M	9.5M
2025	(0.1M)	0.0M	13.8M	11.5M
2026	(0.2M)	0.0M	14.0M	12.8M
2027	(0.2M)	0.0M	14.2M	13.4M
2028	(0.3M)	0.0M	14.3M	14.0M
2029	(0.3M)	0.0M	14.4M	14.5M
2030	(0.4M)	0.0M	14.4M	15.0M
2031	(0.5M)	0.0M	14.3M	15.3M
2032	(0.6M)	0.0M	14.2M	15.4M
2033	(0.7M)	0.0M	14.0M	15.4M
2034	(0.7M)	0.0M	13.7M	15.2M
2035	(0.8M)	0.0M	13.4M	14.9M
2036	(0.8M)	0.0M	13.1M	14.4M
2037	(0.9M)	0.0M	12.9M	13.7M
2038	(0.9M)	0.0M	12.6M	12.9M
2039	(0.9M)	0.0M	12.3M	12.1M
2040	(0.9M)	0.0M	11.9M	11.2M
2041	(0.9M)	0.0M	10.9M	10.6M
2042	(0.9M)	0.0M	9.9M	10.0M
2043	(0.9M)	0.0M	8.3M	9.6M
2044	(0.8M)	0.0M	7.6M	8.9M
2045	(0.8M)	0.0M	7.0M	8.1M
2046	(0.8M)	0.0M	6.2M	7.3M
2047	(0.8M)	0.0M	5.5M	6.6M
2048	(0.8M)	0.0M	4.8M	5.8M
2049	(0.7M)	0.0M	4.5M	4.9M
2050	(0.7M)	0.0M	4.4M	3.8M
2051	(0.6M)	0.0M	4.3M	2.8M
2052	(0.6M)	0.0M	4.3M	1.9M
2053	(0.2M)	0.0M	4.1M	0.6M
2054	0.0M	0.0M	2.9M	0.0M
2055	(0.0M)	0.0M	1.1M	0.0M
2056	(0.3M)	0.0M	0.2M	(0.2M)
2057	(0.4M)	0.0M	0.0M	(0.8M)
2058	(0.4M)	0.0M	0.0M	(1.6M)
2059	(0.4M)	0.0M	0.0M	(2.4M)
2060	(0.3M)	0.0M	0.0M	(3.1M)
2061	(0.3M)	0.0M	0.0M	(3.8M)
2062	(0.2M)	0.0M	0.0M	(4.4M)
2063	(0.2M)	0.0M	0.0M	(4.9M)
2064	(0.2M)	0.0M	0.0M	(5.4M)
2065	(0.2M)	0.0M	0.0M	(5.9M)
2066	(0.1M)	0.0M	0.0M	(6.3M)



תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

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

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות						הון צבור	מירון	ערד (5.05%)	ערד (4.86%)
		ברוטו	ד"נ	נטו	זקנה	שאירים	נכות	אחרות	ניהול	ניהול				
2016	0	25,536	1,232	24,304	9,704	139	79	328	0	0	0	13,872	47,906	161,978
2017	3,637	24,680	1,193	23,487	9,856	149	88	361	0	0	10,455	8,388	33,223	190,159
2018	3,819	23,657	1,147	22,510	11,077	157	97	393	0	0	11,724	1,077	0	247,507
2019	3,978	22,635	1,102	21,533	12,426	161	103	401	0	0	13,092	0	0	255,465
2020	4,090	21,277	1,041	20,236	14,596	169	111	410	0	0	15,287	0	0	262,374
2021	4,200	19,985	980	19,005	16,867	179	118	415	0	0	17,579	0	0	269,125
2022	4,307	18,698	919	17,779	18,852	189	126	422	0	0	19,590	0	0	275,553
2023	4,409	17,464	858	16,606	20,940	198	133	429	0	0	21,700	0	0	281,626
2024	4,506	16,457	810	15,647	22,890	208	141	438	0	0	23,677	0	0	287,503
2025	4,599	14,919	738	14,181	26,177	217	148	428	0	0	26,970	0	0	292,683
2026	4,679	13,415	667	12,748	29,372	225	155	417	0	0	30,170	0	0	296,916
2027	4,745	12,219	610	11,609	32,108	234	163	414	0	0	32,920	0	0	300,247
2028	4,796	11,111	559	10,553	35,005	244	172	408	0	0	35,829	0	0	302,590
2029	4,831	9,764	492	9,271	38,713	253	181	388	0	0	39,535	0	0	303,679
2030	4,845	8,269	420	7,849	43,438	261	189	348	0	0	44,236	0	0	303,033
2031	4,832	7,178	367	6,811	47,050	268	198	323	0	0	47,838	0	0	301,045
2032	4,797	5,723	294	5,429	52,180	274	205	273	0	0	52,931	0	0	297,129
2033	4,730	4,272	222	4,051	57,473	278	212	221	0	0	58,184	0	0	291,079
2034	4,630	3,269	170	3,100	61,481	280	217	178	0	0	62,156	0	0	285,144
2035	4,487	2,442	128	2,314	64,664	281	220	142	0	0	65,307	0	0	279,451
2036	4,308	1,693	91	1,601	67,445	281	223	104	0	0	68,053	0	0	273,498
2037	4,098	1,041	57	984	69,975	279	225	67	0	0	70,546	0	0	267,138
2038	3,859	712	39	672	70,909	277	225	48	0	0	71,459	0	0	261,065
2039	3,598	498	28	470	71,293	273	225	27	0	0	71,818	0	0	255,188
2040	3,322	226	13	213	71,761	269	223	16	0	0	72,270	0	0	241,504
2041	3,097	99	6	94	71,199	264	221	7	0	0	71,691	0	0	222,996
2042	2,903	42	3	39	70,085	259	218	3	0	0	70,565	0	0	188,758
2043	2,841	17	1	16	68,727	254	215	1	0	0	69,197	0	0	168,290
2044	2,655	9	1	9	67,147	248	211	1	0	0	67,607	0	0	153,606
2045	2,418	0	0	0	65,466	243	207	0	0	0	65,915	0	0	138,701
2046	2,183	0	0	0	63,605	237	202	0	0	0	64,044	0	0	123,951
2047	1,948	0	0	0	61,622	231	198	0	0	0	62,051	0	0	109,293
2048	1,714	0	0	0	59,517	225	193	0	0	0	59,935	0	0	94,770
2049	1,483	0	0	0	57,289	218	187	0	0	0	57,694	0	0	92,747
2050	1,148	0	0	0	54,937	212	181	0	0	0	55,330	0	0	91,531
2051	814	0	0	0	52,465	205	175	0	0	0	52,845	0	0	90,733
2052	484	0	0	0	49,875	197	169	0	0	0	50,240	0	0	90,665
2053	242	0	0	0	47,172	189	162	0	0	0	47,523	0	0	76,998
2054	147	0	0	0	44,367	181	155	0	0	0	44,702	0	0	43,291
2055	83	0	0	0	41,473	172	147	0	0	0	41,792	0	0	10,968
2056	21	0	0	0	38,508	163	139	0	0	0	38,810	0	0	0
2057	0	0	0	0	35,492	153	131	0	0	0	35,777	0	0	0
2058	0	0	0	0	32,449	143	123	0	0	0	32,715	0	0	0
2059	0	0	0	0	29,408	133	115	0	0	0	29,656	0	0	0
2060	0	0	0	0	26,402	122	106	0	0	0	26,631	0	0	0
2061	0	0	0	0	23,465	111	98	0	0	0	23,674	0	0	0
2062	0	0	0	0	20,634	101	89	0	0	0	20,824	0	0	0
2063	0	0	0	0	17,944	90	81	0	0	0	18,114	0	0	0
2064	0	0	0	0	15,421	80	72	0	0	0	15,573	0	0	0
2065	0	0	0	0	13,091	70	64	0	0	0	13,225	0	0	0
2066	0	0	0	0	10,973	60	56	0	0	0	11,089	0	0	0

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים - קרן וותיקה - קבוצות  
 לוח 1 - נתונים עיקריים

שנה	הון צבור בסוף השנה				סך תשואות תשואות (ש)	שיעור תשואות (%)	הנחת שיעור חסרת סיכון	תשלומי הקרן נטו	גביית דמי גמולים נטו	
	השקעות	אחרות	סה"כ	אג"ח מסוג "ערד" "מירון"						
2016	3,976.9M	2,740.4M	853.4M	383.1M	70.9M	1.83%	0.45%	240.3M	40.8M	
2017	3,848.4M	2,688.6M	853.4M	306.4M	114.5M	3.07%	0.38%	245.5M	31.0M	
2018	3,748.3M	2,619.5M	890.7M	238.1M	97.4M	2.68%	-0.17%	245.6M	24.7M	
2019	3,624.8M	2,529.8M	918.3M	176.7M	97.4M	2.68%	-0.17%	245.6M	24.7M	
2020	3,493.0M	2,435.4M	933.6M	124.1M	92.0M	2.63%	-0.25%	243.0M	19.2M	
2021	3,363.0M	2,343.3M	939.3M	80.5M	101.3M	3.01%	0.28%	245.5M	14.2M	
2022	3,235.3M	2,252.8M	939.3M	43.2M	106.6M	3.29%	0.67%	246.0M	11.6M	
2023	3,107.6M	2,155.2M	939.3M	13.0M	108.3M	3.48%	0.93%	245.5M	9.5M	
2024	2,981.1M	2,041.7M	939.3M	0.0M	110.0M	3.69%	1.18%	244.7M	8.2M	
2025	2,856.2M	1,916.9M	939.3M	0.0M	111.5M	3.91%	1.44%	243.3M	7.0M	
2026	2,731.5M	1,792.2M	939.3M	0.0M	112.4M	4.12%	1.69%	242.5M	5.4M	
2027	2,606.8M	1,667.5M	939.3M	0.0M	111.0M	4.26%	1.85%	240.0M	4.3M	
2028	2,478.7M	1,731.1M	747.6M	0.0M	104.6M	4.22%	1.91%	236.1M	3.5M	
2029	2,349.4M	1,640.6M	708.8M	0.0M	99.7M	4.23%	1.97%	231.8M	2.8M	
2030	2,220.9M	1,550.7M	670.2M	0.0M	95.4M	4.28%	2.03%	226.3M	2.4M	
2031	2,092.0M	1,460.6M	631.5M	0.0M	91.0M	4.33%	2.09%	221.5M	1.7M	
2032	1,964.1M	1,332.6M	631.5M	0.0M	86.7M	4.39%	2.13%	215.8M	1.2M	
2033	1,836.9M	1,242.7M	594.2M	0.0M	81.7M	4.42%	2.16%	209.6M	0.7M	
2034	1,711.8M	1,145.2M	566.6M	0.0M	76.8M	4.45%	2.18%	202.4M	0.4M	
2035	1,590.0M	1,038.7M	551.3M	0.0M	72.2M	4.49%	2.21%	194.2M	0.2M	
2036	1,472.6M	927.0M	545.6M	0.0M	67.8M	4.55%	2.23%	185.4M	0.1M	
2037	1,359.8M	814.2M	545.6M	0.0M	63.5M	4.61%	2.24%	176.3M	0.0M	
2038	1,252.6M	707.0M	545.6M	0.0M	59.2M	4.66%	2.24%	166.4M	0.0M	
2039	1,151.6M	606.0M	545.6M	0.0M	55.2M	4.73%	2.23%	156.2M	0.0M	
2040	1,056.8M	511.2M	545.6M	0.0M	51.4M	4.79%	2.22%	146.2M	0.0M	
2041	968.5M	422.9M	545.6M	0.0M	47.9M	4.87%	2.21%	136.2M	0.0M	
2042	886.6M	341.1M	545.6M	0.0M	44.6M	4.96%	2.20%	126.4M	0.0M	
2043	810.9M	371.1M	439.7M	0.0M	41.0M	4.98%	2.20%	116.8M	0.0M	
2044	738.0M	451.0M	286.9M	0.0M	34.7M	4.60%	2.20%	107.5M	0.0M	
2045	669.4M	466.7M	202.7M	0.0M	30.0M	4.38%	2.20%	98.6M	0.0M	
2046	606.9M	423.1M	183.7M	0.0M	27.5M	4.44%	2.20%	90.0M	0.0M	
2047	550.2M	366.4M	183.7M	0.0M	25.2M	4.48%	2.20%	81.9M	0.0M	
2048	499.1M	315.3M	183.7M	0.0M	23.1M	4.54%	2.20%	74.2M	0.0M	
2049	453.4M	269.6M	183.7M	0.0M	21.3M	4.60%	2.20%	67.0M	0.0M	
2050	412.8M	229.1M	183.7M	0.0M	19.6M	4.67%	2.20%	60.2M	0.0M	
2051	377.0M	193.3M	183.7M	0.0M	18.2M	4.74%	2.20%	53.9M	0.0M	
2052	345.8M	162.1M	183.7M	0.0M	16.9M	4.81%	2.20%	48.1M	0.0M	
2053	318.9M	135.1M	183.7M	0.0M	15.8M	4.88%	2.20%	42.7M	0.0M	
2054	295.9M	112.2M	183.7M	0.0M	14.8M	4.96%	2.20%	37.8M	0.0M	
2055	276.6M	92.8M	183.7M	0.0M	14.0M	5.03%	2.20%	33.3M	0.0M	
2056	260.7M	76.9M	183.7M	0.0M	13.3M	5.10%	2.20%	29.2M	0.0M	
2057	247.8M	64.1M	183.7M	0.0M	12.7M	5.16%	2.20%	25.6M	0.0M	
2058	237.8M	54.1M	183.7M	0.0M	12.3M	5.22%	2.20%	22.3M	0.0M	
2059	230.3M	46.6M	183.7M	0.0M	11.9M	5.26%	2.20%	19.5M	0.0M	
2060	224.1M	122.7M	101.5M	0.0M	10.8M	4.89%	2.20%	17.0M	0.0M	
2061	218.6M	152.8M	65.8M	0.0M	9.2M	4.27%	2.20%	14.8M	0.0M	
2062	214.8M	149.1M	65.8M	0.0M	9.3M	4.38%	2.20%	13.0M	0.0M	
2063	212.5M	146.8M	65.8M	0.0M	9.1M	4.38%	2.20%	11.5M	0.0M	
2064	211.3M	145.6M	65.8M	0.0M	9.1M	4.38%	2.20%	10.2M	0.0M	
2065	211.1M	145.4M	65.8M	0.0M	9.0M	4.38%	2.20%	9.2M	0.0M	
2066	211.7M	145.9M	65.8M	0.0M	9.0M	4.38%	2.20%	8.5M	0.0M	
2066	212.8M	147.1M	65.8M	0.0M	9.1M	4.37%	2.20%	7.9M	0.0M	

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
 לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		
		השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"
סיוע ישיר				
2016	(0.5M)	12.7M	40.6M	18.2M
2017	(0.5M)	10.4M	41.7M	14.3M
2018	0.2M	(4.5M)	43.2M	10.8M
2019	0.3M	(6.6M)	44.1M	7.7M
2020	(0.4M)	6.9M	44.5M	5.2M
2021	(0.9M)	16.1M	44.7M	3.1M
2022	(1.2M)	21.4M	44.7M	1.2M
2023	(1.5M)	26.0M	44.7M	0.2M
2024	(1.9M)	29.8M	44.7M	0.0M
2025	(2.2M)	33.1M	44.7M	0.0M
2026	(2.4M)	33.8M	44.7M	0.0M
2027	(2.6M)	34.8M	39.5M	0.0M
2028	(2.5M)	35.2M	34.5M	0.0M
2029	(2.5M)	34.4M	32.6M	0.0M
2030	(2.6M)	33.4M	30.9M	0.0M
2031	(2.5M)	31.7M	30.0M	0.0M
2032	(2.5M)	29.8M	28.9M	0.0M
2033	(2.5M)	28.0M	27.4M	0.0M
2034	(2.4M)	26.0M	26.5M	0.0M
2035	(2.3M)	23.7M	26.1M	0.0M
2036	(2.2M)	21.2M	25.9M	0.0M
2037	(2.1M)	18.6M	25.9M	0.0M
2038	(1.9M)	16.2M	25.9M	0.0M
2039	(1.8M)	13.8M	25.9M	0.0M
2040	(1.7M)	11.7M	25.9M	0.0M
2041	(1.6M)	9.7M	25.9M	0.0M
2042	(1.6M)	8.5M	24.9M	0.0M
2043	(1.7M)	10.8M	16.6M	0.0M
2044	(1.4M)	11.8M	10.4M	0.0M
2045	(1.1M)	10.7M	9.2M	0.0M
2046	(1.0M)	9.5M	8.7M	0.0M
2047	(0.9M)	8.2M	8.7M	0.0M
2048	(0.8M)	7.1M	8.7M	0.0M
2049	(0.7M)	6.1M	8.7M	0.0M
2050	(0.7M)	5.2M	8.7M	0.0M
2051	(0.6M)	4.4M	8.7M	0.0M
2052	(0.5M)	3.7M	8.7M	0.0M
2053	(0.5M)	3.1M	8.7M	0.0M
2054	(0.4M)	2.6M	8.7M	0.0M
2055	(0.4M)	2.2M	8.7M	0.0M
2056	(0.3M)	1.8M	8.7M	0.0M
2057	(0.3M)	1.5M	8.7M	0.0M
2058	(0.3M)	1.3M	8.7M	0.0M
2059	(0.4M)	2.1M	7.1M	0.0M
2060	(0.2M)	3.5M	3.3M	0.0M
2061	(0.2M)	3.4M	3.1M	0.0M
2062	(0.1M)	3.3M	3.1M	0.0M
2063	(0.1M)	3.3M	3.1M	0.0M
2064	(0.1M)	3.3M	3.1M	0.0M
2065	(0.1M)	3.3M	3.1M	0.0M
2066	(0.1M)	3.3M	3.1M	0.0M

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ש"ח)

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

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות				זקנה	שאיירים	נכות	הוצאות			דמי תשלומי		מירון	הון צבור	
		ברוטו	ד"ג	נטו	אחרות	ניהול	ניהול	הקדן נטו				הקדן נטו	ערד (5.05%)	ערד (4.86%)					
2016	0	42,086	1,263	40,823	2	2	219,804	1	1	570	0	19,916	240,293	383,099	0	853,428			
2017	48,504	31,953	959	30,994	4	1	225,576	1	4	589	0	19,319	245,489	306,389	0	853,428			
2018	47,683	25,442	763	24,679	4	1	226,187	1	4	549	0	18,862	245,603	176,734	0	918,291			
2019	46,489	19,750	593	19,158	3	0	224,223	0	3	497	0	18,249	242,972	124,081	0	933,563			
2020	45,096	14,667	440	14,227	2	0	227,462	0	2	452	0	17,556	245,473	80,461	0	939,332			
2021	43,668	11,990	360	11,630	1	0	228,635	0	1	418	0	16,901	245,955	43,206	0	939,332			
2022	42,233	9,769	293	9,476	1	0	228,851	0	1	385	0	16,270	245,507	13,000	0	939,332			
2023	40,687	8,407	252	8,154	0	0	228,657	0	0	352	0	15,643	244,653	(0)	0	939,332			
2024	38,889	7,189	216	6,973	0	0	227,978	0	0	320	0	15,027	243,325	(0)	0	939,332			
2025	36,912	5,576	167	5,409	0	0	227,831	0	0	274	0	14,420	242,525	(0)	0	939,332			
2026	34,937	4,434	133	4,301	0	0	225,964	0	0	238	0	13,827	240,028	(0)	0	939,332			
2027	32,968	3,563	107	3,456	0	0	222,683	0	0	210	0	13,252	236,145	(0)	0	747,619			
2028	32,612	2,866	86	2,780	0	0	218,940	0	0	179	0	12,664	231,783	(0)	0	708,790			
2029	30,908	2,499	75	2,424	0	0	214,074	0	0	156	0	12,072	226,302	(0)	0	670,169			
2030	29,215	1,726	52	1,675	0	0	209,900	0	0	124	0	11,485	221,508	(0)	0	631,481			
2031	27,517	1,194	36	1,158	0	0	204,786	0	0	96	0	10,901	215,782	(0)	0	631,481			
2032	25,498	753	23	730	0	0	199,221	0	0	69	0	10,322	209,612	(0)	0	594,191			
2033	23,815	414	12	402	0	0	192,556	0	0	47	0	9,753	202,357	(0)	0	566,618			
2034	22,080	245	7	238	0	0	184,970	0	0	30	0	9,198	194,199	(0)	0	551,346			
2035	20,292	87	3	85	0	0	176,696	0	0	18	0	8,664	185,378	(0)	0	545,577			
2036	18,488	13	0	13	0	0	168,124	0	0	8	0	8,154	176,286	(0)	0	545,577			
2037	16,709	1	0	1	0	0	158,689	0	0	5	0	7,672	166,366	(0)	0	545,577			
2038	15,019	0	0	0	0	0	148,973	0	0	4	0	7,221	156,198	(0)	0	545,577			
2039	13,425	0	0	0	0	0	139,409	0	0	2	0	6,802	146,212	(0)	0	545,577			
2040	11,930	0	0	0	0	0	129,792	0	0	1	0	6,416	136,209	(0)	0	545,577			
2041	10,536	0	0	0	0	0	120,358	0	0	0	0	6,064	126,423	(0)	0	545,577			
2042	9,246	0	0	0	0	0	111,085	0	0	0	0	5,748	116,833	(0)	0	439,724			
2043	8,970	0	0	0	0	0	102,063	0	0	0	0	5,473	107,536	(0)	0	286,927			
2044	9,148	0	0	0	0	0	93,374	0	0	0	0	5,208	98,581	(0)	0	202,651			
2045	8,798	0	0	0	0	0	85,053	0	0	0	0	4,970	90,023	(0)	0	183,744			
2046	7,977	0	0	0	0	0	77,130	0	0	0	0	4,763	81,893	(0)	0	183,744			
2047	7,082	0	0	0	0	0	69,622	0	0	0	0	4,586	74,208	(0)	0	183,744			
2048	6,276	0	0	0	0	0	62,542	0	0	0	0	4,439	66,980	(0)	0	183,744			
2049	5,556	0	0	0	0	0	55,899	0	0	0	0	4,320	60,219	(0)	0	183,744			
2050	4,915	0	0	0	0	0	49,694	0	0	0	0	4,229	53,923	(0)	0	183,744			
2051	4,351	0	0	0	0	0	43,925	0	0	0	0	4,164	48,089	(0)	0	183,744			
2052	3,859	0	0	0	0	0	38,587	0	0	0	0	4,125	42,712	(0)	0	183,744			
2053	3,434	0	0	0	0	0	33,674	0	0	0	0	4,110	37,783	(0)	0	183,744			
2054	3,071	0	0	0	0	0	29,176	0	0	0	0	4,117	33,292	(0)	0	183,744			
2055	2,767	0	0	0	0	0	25,083	0	0	0	0	4,145	29,228	(0)	0	183,744			
2056	2,515	0	0	0	0	0	21,382	0	0	0	0	4,193	25,576	(0)	0	183,744			
2057	2,313	0	0	0	0	0	18,063	0	0	0	0	4,261	22,324	(0)	0	183,744			
2058	2,155	0	0	0	0	0	15,112	0	0	0	0	4,346	19,458	(0)	0	183,744			
2059	2,036	0	0	0	0	0	12,513	0	0	0	0	4,448	16,961	(0)	0	101,474			
2060	2,654	0	0	0	0	0	10,249	0	0	0	0	4,562	14,811	(0)	0	65,752			
2061	2,876	0	0	0	0	0	8,297	0	0	0	0	4,692	12,988	(0)	0	65,752			
2062	2,818	0	0	0	0	0	6,636	0	0	0	0	4,835	11,470	(0)	0	65,752			
2063	2,781	0	0	0	0	0	5,241	0	0	0	0	4,991	10,231	(0)	0	65,752			
2064	2,763	0	0	0	0	0	4,086	0	0	0	0	5,159	9,245	(0)	0	65,752			
2065	2,759	0	0	0	0	0	3,145	0	0	0	0	5,338	8,483	(0)	0	65,752			
2066	2,768	0	0	0	0	0	2,388	0	0	0	0	5,529	7,917	(0)	0	65,752			

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים - קרן עמיתי תקופת הביניים - מקיפה/זיקנה  
 לוח 1 - נתונים עיקריים

שנה	גביית דמי גמולים נטו	תשלומי הקרן נטו	הנחת שיעור חסרת סיכון	שיעור תשואת הקרן (%)	סך תשואת תשואת הקרן (₪)	הון צבור בסוף השנה			
						אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	השקעות אחרות	
747.4M	523.6M	209.9M	13.9M						
774.8M	543.0M	223.4M	8.4M	13.4M	3.54%	0.90%	10.2M	24.3M	2016
804.9M	564.1M	236.8M	4.1M	17.1M	4.36%	0.76%	10.5M	23.5M	2017
830.2M	581.6M	247.5M	1.1M	14.5M	3.58%	-0.33%	11.7M	22.5M	2018
853.1M	597.7M	255.5M	0.0M	14.5M	3.47%	-0.51%	13.1M	21.5M	2019
876.1M	613.8M	262.4M	0.0M	18.1M	4.22%	0.55%	15.3M	20.2M	2020
898.6M	629.4M	269.1M	0.0M	21.0M	4.78%	1.34%	17.6M	19.0M	2021
919.9M	644.3M	275.6M	0.0M	23.1M	5.15%	1.85%	19.6M	17.8M	2022
940.1M	658.4M	281.6M	0.0M	25.3M	5.51%	2.37%	21.7M	16.6M	2023
959.6M	672.1M	287.5M	0.0M	27.5M	5.88%	2.88%	23.7M	15.6M	2024
976.5M	683.8M	292.7M	0.0M	29.8M	6.25%	3.39%	27.0M	14.2M	2025
990.4M	693.5M	296.9M	0.0M	31.3M	6.47%	3.71%	30.2M	12.7M	2026
1,001.2M	701.0M	300.2M	0.0M	32.1M	6.56%	3.83%	32.9M	11.6M	2027
1,008.8M	706.2M	302.6M	0.0M	32.8M	6.64%	3.94%	35.8M	10.6M	2028
1,011.9M	708.2M	303.7M	0.0M	33.4M	6.73%	4.06%	39.5M	9.3M	2029
1,009.4M	706.4M	303.0M	0.0M	33.9M	6.82%	4.18%	44.2M	7.8M	2030
1,002.3M	701.3M	301.0M	0.0M	34.0M	6.88%	4.26%	47.8M	6.8M	2031
988.7M	691.5M	297.1M	0.0M	33.8M	6.93%	4.32%	52.9M	5.4M	2032
967.9M	676.9M	291.1M	0.0M	33.4M	6.97%	4.37%	58.2M	4.1M	2033
941.7M	656.6M	285.1M	0.0M	32.8M	7.01%	4.42%	62.2M	3.1M	2034
910.8M	631.3M	279.5M	0.0M	32.1M	7.06%	4.47%	65.3M	2.3M	2035
875.4M	601.9M	273.5M	0.0M	31.1M	7.09%	4.49%	68.1M	1.6M	2036
835.6M	568.5M	267.1M	0.0M	29.8M	7.10%	4.47%	70.5M	1.0M	2037
793.3M	532.2M	261.1M	0.0M	28.5M	7.12%	4.46%	71.5M	0.7M	2038
749.0M	493.8M	255.2M	0.0M	27.0M	7.15%	4.44%	71.8M	0.5M	2039
702.5M	461.0M	241.5M	0.0M	25.5M	7.17%	4.42%	72.3M	0.2M	2040
654.5M	431.5M	223.0M	0.0M	23.7M	7.11%	4.41%	71.7M	0.1M	2041
605.9M	417.2M	188.8M	0.0M	21.9M	7.09%	4.41%	70.6M	0.0M	2042
556.7M	388.4M	168.3M	0.0M	19.9M	7.02%	4.41%	69.2M	0.0M	2043
507.4M	353.8M	153.6M	0.0M	18.3M	7.03%	4.41%	67.6M	0.0M	2044
458.1M	319.4M	138.7M	0.0M	16.6M	7.05%	4.41%	65.9M	0.0M	2045
409.0M	285.0M	124.0M	0.0M	14.9M	7.04%	4.41%	64.0M	0.0M	2046
360.2M	250.9M	109.3M	0.0M	13.2M	7.05%	4.41%	62.1M	0.0M	2047
311.8M	217.0M	94.8M	0.0M	11.6M	7.06%	4.41%	59.9M	0.0M	2048
264.2M	171.5M	92.7M	0.0M	10.1M	7.20%	4.41%	57.7M	0.0M	2049
217.6M	126.1M	91.5M	0.0M	8.7M	7.42%	4.41%	55.3M	0.0M	2050
172.1M	81.4M	90.7M	0.0M	7.3M	7.76%	4.41%	52.8M	0.0M	2051
127.9M	37.2M	90.7M	0.0M	6.0M	8.31%	4.41%	50.2M	0.0M	2052
85.1M	8.1M	77.0M	0.0M	4.7M	9.27%	4.41%	47.5M	0.0M	2053
43.5M	0.2M	43.3M	0.0M	3.1M	10.08%	4.41%	44.7M	0.0M	2054
2.8M	(8.2M)	11.0M	0.0M	1.1M	12.57%	4.41%	41.8M	0.0M	2055
(36.3M)	(36.3M)	0.0M	0.0M	(0.3M)	9.21%	4.41%	38.8M	0.0M	2056
(73.3M)	(73.3M)	0.0M	0.0M	(1.2M)	4.43%	4.41%	35.8M	0.0M	2057
(108.0M)	(108.0M)	0.0M	0.0M	(2.0M)	4.42%	4.41%	32.7M	0.0M	2058
(140.4M)	(140.4M)	0.0M	0.0M	(2.7M)	4.42%	4.41%	29.7M	0.0M	2059
(170.5M)	(170.5M)	0.0M	0.0M	(3.4M)	4.41%	4.41%	26.6M	0.0M	2060
(198.2M)	(198.2M)	0.0M	0.0M	(4.0M)	4.41%	4.41%	23.7M	0.0M	2061
(223.6M)	(223.6M)	0.0M	0.0M	(4.6M)	4.41%	4.41%	20.8M	0.0M	2062
(246.9M)	(246.9M)	0.0M	0.0M	(5.1M)	4.41%	4.41%	18.1M	0.0M	2063
(268.1M)	(268.1M)	0.0M	0.0M	(5.6M)	4.41%	4.41%	15.6M	0.0M	2064
(287.4M)	(287.4M)	0.0M	0.0M	(6.1M)	4.41%	4.41%	13.2M	0.0M	2065
(305.0M)	(305.0M)	0.0M	0.0M	(6.5M)	4.41%	4.41%	11.1M	0.0M	2066

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים  
לוה 2 - פירוט התשואות השוטפות

שנה	תשלומי נטו	תשואות שוטפות		
		השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	"מירון"
2016	0.0M	2.3M	10.4M	0.6M
2017	0.0M	2.1M	11.0M	0.3M
2018	(0.0M)	(1.0M)	11.6M	0.1M
2019	(0.0M)	(1.5M)	12.0M	0.0M
2020	0.0M	1.7M	12.3M	0.0M
2021	0.0M	4.1M	12.6M	0.0M
2022	(0.0M)	5.9M	13.0M	0.0M
2023	(0.0M)	7.7M	13.2M	0.0M
2024	(0.1M)	9.5M	13.5M	0.0M
2025	(0.1M)	11.5M	13.8M	0.0M
2026	(0.2M)	12.8M	14.0M	0.0M
2027	(0.2M)	13.4M	14.2M	0.0M
2028	(0.3M)	14.0M	14.3M	0.0M
2029	(0.3M)	14.5M	14.4M	0.0M
2030	(0.4M)	15.0M	14.4M	0.0M
2031	(0.5M)	15.3M	14.3M	0.0M
2032	(0.6M)	15.4M	14.2M	0.0M
2033	(0.7M)	15.4M	14.0M	0.0M
2034	(0.7M)	15.2M	13.7M	0.0M
2035	(0.8M)	14.9M	13.4M	0.0M
2036	(0.8M)	14.4M	13.1M	0.0M
2037	(0.9M)	13.7M	12.9M	0.0M
2038	(0.9M)	12.9M	12.6M	0.0M
2039	(0.9M)	12.1M	12.3M	0.0M
2040	(0.9M)	11.2M	11.9M	0.0M
2041	(0.9M)	10.6M	10.9M	0.0M
2042	(0.9M)	10.0M	9.9M	0.0M
2043	(0.9M)	9.6M	8.3M	0.0M
2044	(0.8M)	8.9M	7.6M	0.0M
2045	(0.8M)	8.1M	7.0M	0.0M
2046	(0.8M)	7.3M	6.2M	0.0M
2047	(0.8M)	6.6M	5.5M	0.0M
2048	(0.8M)	5.8M	4.8M	0.0M
2049	(0.7M)	4.9M	4.5M	0.0M
2050	(0.7M)	3.8M	4.4M	0.0M
2051	(0.6M)	2.8M	4.3M	0.0M
2052	(0.6M)	1.9M	4.3M	0.0M
2053	(0.2M)	0.6M	4.1M	0.0M
2054	0.0M	0.0M	2.9M	0.0M
2055	(0.0M)	0.0M	1.1M	0.0M
2056	(0.3M)	(0.2M)	0.2M	0.0M
2057	(0.4M)	(0.8M)	0.0M	0.0M
2058	(0.4M)	(1.6M)	0.0M	0.0M
2059	(0.4M)	(2.4M)	(0.0M)	0.0M
2060	(0.3M)	(3.1M)	(0.0M)	0.0M
2061	(0.3M)	(3.8M)	(0.0M)	0.0M
2062	(0.2M)	(4.4M)	0.0M	0.0M
2063	(0.2M)	(4.9M)	0.0M	0.0M
2064	(0.2M)	(5.4M)	(0.0M)	0.0M
2065	(0.2M)	(5.9M)	(0.0M)	0.0M
2066	(0.1M)	(6.3M)	(0.0M)	0.0M

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

לוה 3 - פירוט סיוע ישיר ממשלתי ישיר עתידי צפוי, דמי גמולים, תגמולים וההון הצבור המושקע באג"ח מיועדות

שנה	סיוע ישיר	דמי גמולים			פנסיות					הון צבור	מירון	ערד (5.05%)	ערד (4.86%)	
		ברוטו	ד"ג	נטו	זקנה	שאירים	נכות	אחרות	ניהול					הוצאות דמי ניהול
2016	0	25,536	1,232	24,304	9,704	139	79	328	0	0	10,250	13,872	47,906	161,978
2017	3,637	24,680	1,193	23,487	9,856	149	88	361	0	0	10,455	8,388	33,223	190,159
2018	3,819	23,657	1,147	22,510	11,077	157	97	393	0	0	11,724	1,077	17,440	219,342
2019	3,978	22,635	1,102	21,533	12,426	161	103	401	0	0	13,092	0	0	247,507
2020	4,090	21,277	1,041	20,236	14,596	169	111	410	0	0	15,287	0	0	255,465
2021	4,200	19,985	980	19,005	16,867	179	118	415	0	0	17,579	0	0	262,374
2022	4,307	18,698	919	17,779	18,852	189	126	422	0	0	19,590	0	0	269,125
2023	4,409	17,464	858	16,606	20,940	198	133	429	0	0	21,700	0	0	275,553
2024	4,506	16,457	810	15,647	22,890	208	141	438	0	0	23,677	0	0	281,626
2025	4,599	14,919	738	14,181	26,177	217	148	428	0	0	26,970	0	0	287,503
2026	4,679	13,415	667	12,748	29,372	225	155	417	0	0	30,170	0	0	292,683
2027	4,745	12,219	610	11,609	32,108	234	163	414	0	0	32,920	0	0	296,916
2028	4,796	11,111	559	10,553	35,005	244	172	408	0	0	35,829	0	0	300,247
2029	4,831	9,764	492	9,271	38,713	253	181	388	0	0	39,535	0	0	302,590
2030	4,845	8,269	420	7,849	43,438	261	189	348	0	0	44,236	0	0	303,679
2031	4,832	7,178	367	6,811	47,050	268	198	323	0	0	47,838	0	0	303,033
2032	4,797	5,723	294	5,429	52,180	274	205	273	0	0	52,931	0	0	301,045
2033	4,730	4,272	222	4,051	57,473	278	212	221	0	0	58,184	0	0	297,129
2034	4,630	3,269	170	3,100	61,481	280	217	178	0	0	62,156	0	0	291,079
2035	4,487	2,442	128	2,314	64,664	281	220	142	0	0	65,307	0	0	285,144
2036	4,308	1,693	91	1,601	67,445	281	223	104	0	0	68,053	0	0	279,451
2037	4,098	1,041	57	984	69,975	279	225	67	0	0	70,546	0	0	273,498
2038	3,859	712	39	672	70,909	277	225	48	0	0	71,459	0	0	267,138
2039	3,598	498	28	470	71,293	273	225	27	0	0	71,818	0	0	261,065
2040	3,322	226	13	213	71,761	269	223	16	0	0	72,270	0	0	255,188
2041	3,097	99	6	94	71,199	264	221	7	0	0	71,691	0	0	241,504
2042	2,903	42	3	39	70,085	259	218	3	0	0	70,565	0	0	222,996
2043	2,841	17	1	16	68,727	254	215	1	0	0	69,197	0	0	188,758
2044	2,655	9	1	9	67,147	248	211	1	0	0	67,607	0	0	168,290
2045	2,418	0	0	0	65,466	243	207	0	0	0	65,915	0	0	153,606
2046	2,183	0	0	0	63,605	237	202	0	0	0	64,044	0	0	138,701
2047	1,948	0	0	0	61,622	231	198	0	0	0	62,051	0	0	123,951
2048	1,714	0	0	0	59,517	225	193	0	0	0	59,935	0	0	109,293
2049	1,483	0	0	0	57,289	218	187	0	0	0	57,694	0	0	94,770
2050	1,148	0	0	0	54,937	212	181	0	0	0	55,330	0	0	92,747
2051	814	0	0	0	52,465	205	175	0	0	0	52,845	0	0	91,531
2052	484	0	0	0	49,875	197	169	0	0	0	50,240	0	0	90,733
2053	242	0	0	0	47,172	189	162	0	0	0	47,523	0	0	90,665
2054	147	0	0	0	44,367	181	155	0	0	0	44,702	0	0	76,998
2055	83	0	0	0	41,473	172	147	0	0	0	41,792	0	0	43,291
2056	21	0	0	0	38,508	163	139	0	0	0	38,810	0	0	10,968
2057	0	0	0	0	35,492	153	131	0	0	0	35,777	0	0	0
2058	0	0	0	0	32,449	143	123	0	0	0	32,715	0	0	0
2059	0	0	0	0	29,408	133	115	0	0	0	29,656	0	0	0
2060	0	0	0	0	26,402	122	106	0	0	0	26,631	0	0	0
2061	0	0	0	0	23,465	111	98	0	0	0	23,674	0	0	0
2062	0	0	0	0	20,634	101	89	0	0	0	20,824	0	0	0
2063	0	0	0	0	17,944	90	81	0	0	0	18,114	0	0	0
2064	0	0	0	0	15,421	80	72	0	0	0	15,573	0	0	0
2065	0	0	0	0	13,091	70	64	0	0	0	13,225	0	0	0
2066	0	0	0	0	10,973	60	56	0	0	0	11,089	0	0	0

**נספח י"א – תזרים מזומנים ל-36 חודשים**

<u>קרן רבעון</u>		<u>קרן וותיקה</u>		<u>חודש</u>
<u>קבוצות</u>	<u>וותיקים</u>	<u>קבוצות</u>	<u>וותיקים</u>	
(868.7)	619.3	(11,220.0)	(2,787.6)	<b>1/2016</b>
(1,148.4)	1,270.3	(17,069.9)	3,038.2	<b>2/2016</b>
(1,143.3)	1,264.8	(17,068.7)	2,966.4	<b>3/2016</b>
(1,142.2)	1,253.5	(17,029.0)	2,922.7	<b>4/2016</b>
(1,139.2)	1,252.5	(17,008.3)	2,838.2	<b>5/2016</b>
(1,142.0)	1,242.9	(16,991.3)	2,755.2	<b>6/2016</b>
(1,133.9)	1,237.6	(16,961.1)	2,684.8	<b>7/2016</b>
(1,131.8)	1,215.0	(17,040.2)	2,545.3	<b>8/2016</b>
(1,129.0)	1,190.3	(17,204.0)	2,409.4	<b>9/2016</b>
(1,123.5)	1,175.0	(17,229.6)	2,350.7	<b>10/2016</b>
(1,116.3)	1,168.2	(17,328.1)	2,261.5	<b>11/2016</b>
(1,108.0)	1,164.9	(17,320.1)	2,165.6	<b>12/2016</b>
(1,126.4)	1,144.1	(17,701.0)	2,018.1	<b>1/2017</b>
(1,130.0)	1,150.6	(17,664.8)	1,923.5	<b>2/2017</b>
(1,128.3)	1,129.6	(17,643.3)	1,787.1	<b>3/2017</b>
(1,125.8)	1,117.7	(17,799.6)	1,663.7	<b>4/2017</b>
(1,120.2)	1,114.4	(17,809.2)	1,572.3	<b>5/2017</b>
(1,121.5)	1,109.4	(17,890.7)	1,491.1	<b>6/2017</b>
(1,125.6)	1,098.8	(17,884.6)	1,405.8	<b>7/2017</b>
(1,121.3)	1,066.2	(17,896.7)	1,306.3	<b>8/2017</b>
(1,114.8)	1,048.7	(17,950.8)	1,176.6	<b>9/2017</b>
(1,109.8)	1,038.7	(18,015.6)	1,099.6	<b>10/2017</b>
(1,111.5)	1,019.5	(18,130.5)	1,020.3	<b>11/2017</b>
(1,107.3)	995.1	(18,107.7)	949.5	<b>12/2017</b>
(1,133.0)	973.5	(18,363.0)	719.0	<b>1/2018</b>
(1,135.1)	963.2	(18,345.3)	615.6	<b>2/2018</b>
(1,134.7)	956.6	(18,376.8)	501.5	<b>3/2018</b>
(1,132.7)	947.3	(18,392.9)	433.3	<b>4/2018</b>
(1,132.9)	933.2	(18,451.3)	345.7	<b>5/2018</b>
(1,133.1)	909.7	(18,431.0)	291.1	<b>6/2018</b>
(1,130.4)	903.3	(18,385.3)	204.1	<b>7/2018</b>
(1,127.4)	865.9	(18,372.8)	147.5	<b>8/2018</b>
(1,122.5)	855.6	(18,449.2)	48.0	<b>9/2018</b>
(1,126.4)	835.2	(18,473.5)	(36.1)	<b>10/2018</b>
(1,123.1)	830.4	(18,452.4)	(70.7)	<b>11/2018</b>
(1,124.4)	812.3	(18,431.0)	(171.3)	<b>12/2018</b>



## נספח י"ב – התחייבויות, נכסים ועודף/גירעון) לפי קבוצה במסלול קבוצות

### קרו וותיקה

הטבלה הבאה מציגה ברמת קבוצה בודדת את מצב שלה. המצב נמדד כאחוז גירעון או עודף מתוך סה"כ התחייבויות. כמוכן אני מציג את שיעור ההפחתה או הגדלת הפנסיה כדי לאזן את הקבוצה. כמוסבר בדו"ח, שיעור עודף מדווח נמוך משיעור עודף שניתן להוסיף לעמיתים כדי לאזן את הקבוצה ובדומה שיעור גירעון מדווח גדול משיעור בו יש להפחית את זכויות הפנסיה כדי לאזן את הקבוצה. המדידה כאן מבוצעת ללא התייחסות לכרית הביטחון שיצמצם את שיעור הגירעון. כאשר יובהר איך יש לשייך את כרית הביטחון לקבוצות השונות, השפעתה ניתנת למדידה.

מספר קבוצה	עמיתים	נכסים	התחייבויות	עודף/גירעון)	אחוז עודף	עודף לחלוקה
6	151	60,391,234	58,991,426	1,399,808	2.37%	4.12%
7	115	29,618,331	28,957,958	660,372	2.28%	5.45%
25	1	128,743	121,642	7,101	5.84%	8.54%
39	2	124,156	119,705	4,451	3.72%	8.33%
41	1	58,553	57,409	1,144	1.99%	4.41%
42	2	68,773	67,632	1,141	1.69%	4.28%
50	1	109,201	107,189	2,013	1.88%	4.47%
53	1	12,864	12,610	255	2.02%	3.71%
58	1	19,409	19,071	338	1.77%	4.65%
59	1	463,281	438,675	24,606	5.61%	11.79%
60	1	157,027	174,773	(17,747)	(10.15%)	(9.27%)
63	2	156,862	165,432	(8,570)	(5.18%)	(4.10%)
65	1	151,950	153,270	(1,320)	(0.86%)	(0.43%)
67	1	82,715	88,366	(5,651)	(6.39%)	(5.29%)
71	1	16,357	17,288	(931)	(5.38%)	(4.34%)
72	1	10,461	11,177	(716)	(6.40%)	(5.30%)
78	50	28,130,317	28,001,607	128,710	0.46%	1.75%
80	170	53,192,174	51,224,552	1,967,622	3.84%	8.95%
81	287	108,838,051	105,267,970	3,570,081	3.39%	7.89%
82	157	68,445,253	65,892,530	2,552,723	3.87%	8.90%
83	9	1,064,993	1,204,501	(139,508)	(11.58%)	(10.49%)
84	148	17,312,105	16,573,780	738,326	4.45%	9.42%
85	172	51,732,646	48,955,611	2,777,035	5.67%	13.76%
86	95	29,558,749	28,328,299	1,230,450	4.34%	10.61%
87	92	32,186,835	31,269,851	916,983	2.93%	6.87%
88	345	103,015,688	98,276,297	4,739,391	4.82%	10.57%
89	15	7,481,090	8,593,314	(1,112,224)	(12.94%)	(12.01%)
90	146	18,335,761	17,806,262	529,499	2.97%	6.94%
91	98	15,562,808	14,675,475	887,332	6.05%	14.56%
92	38	8,098,947	9,569,049	(1,470,101)	(15.36%)	(15.13%)
93	170	103,425,098	99,842,019	3,583,079	3.59%	8.27%
94	245	62,986,135	61,383,212	1,602,924	2.61%	6.05%
95	130	19,654,059	18,879,275	774,784	4.10%	9.10%
96	145	57,979,311	56,873,146	1,106,165	1.94%	4.73%
98	117	11,595,254	11,166,462	428,793	3.84%	8.66%
99	123	38,860,541	37,504,131	1,356,410	3.62%	8.28%
101	18	11,128,018	12,535,096	(1,407,078)	(11.23%)	(10.03%)
102	160	20,682,035	19,950,096	731,939	3.67%	7.77%
103	132	36,402,050	37,189,548	(787,498)	(2.12%)	(1.24%)
104	248	11,705,399	11,285,666	419,733	3.72%	8.41%

מספר קבוצה	עמיתים	נכסים	התחייבויות	עודף/ (גירעון)	אחוז עודף	עודף לחלוקה
105	183	45,772,095	44,068,504	1,703,591	3.87%	8.74%
106	246	139,817,513	135,685,765	4,131,748	3.05%	6.81%
107	112	44,592,813	42,791,463	1,801,349	4.21%	9.72%
108	136	9,441,662	9,053,642	388,020	4.29%	9.29%
109	14	164,242	186,858	(22,616)	(12.10%)	(11.25%)
110	181	68,475,161	67,947,358	527,803	0.78%	2.08%
111	214	319,771,685	309,916,743	9,854,942	3.18%	7.69%
112	117	30,287,092	29,891,690	395,402	1.32%	3.36%
113	163	104,468,448	101,536,188	2,932,261	2.89%	6.79%
114	183	218,665,215	213,616,855	5,048,360	2.36%	5.80%
115	152	94,149,317	90,967,199	3,182,118	3.50%	7.94%
116	60	4,509,565	4,243,640	265,925	6.27%	12.91%
117	321	272,736,334	261,396,531	11,339,803	4.34%	10.61%
118	216	164,474,240	160,472,416	4,001,824	2.49%	6.06%
119	282	24,338,440	23,415,339	923,100	3.94%	8.76%
120	184	173,590,043	171,769,216	1,820,826	1.06%	2.87%
121	132	52,122,272	49,501,908	2,620,364	5.29%	11.59%
122	136	80,660,319	77,693,809	2,966,511	3.82%	8.96%
123	221	167,963,219	162,529,407	5,433,812	3.34%	7.81%
124	170	92,648,464	90,444,691	2,203,773	2.44%	5.76%
125	203	9,550,376	8,961,159	589,217	6.58%	14.35%
126	74	32,752,688	33,743,153	(990,465)	(2.94%)	(1.98%)
127	209	24,401,697	23,551,454	850,243	3.61%	8.29%
128	173	70,362,494	67,432,027	2,930,468	4.35%	9.27%
129	176	50,575,885	48,527,005	2,048,880	4.22%	9.43%
130	281	133,549,930	131,750,254	1,799,676	1.37%	3.46%
131	145	119,498,674	117,816,683	1,681,991	1.43%	3.52%
132	246	143,366,993	138,372,862	4,994,131	3.61%	8.22%
133	260	86,736,237	83,975,027	2,761,210	3.29%	7.42%
134	148	100,585,010	97,442,635	3,142,375	3.22%	7.30%
135	149	55,424,567	53,600,484	1,824,082	3.40%	7.61%
137	58	17,803,710	16,666,385	1,137,325	6.82%	14.20%
138	82	22,148,129	21,676,743	471,386	2.17%	5.26%
139	85	1,846,425	1,875,095	(28,670)	(1.53%)	(0.92%)
140	322	227,779,474	223,844,246	3,935,228	1.76%	4.26%
141	203	140,450,560	135,600,249	4,850,311	3.58%	8.36%
142	107	95,737,044	94,683,066	1,053,978	1.11%	2.91%
143	82	43,045,358	44,303,850	(1,258,492)	(2.84%)	(1.92%)
144	36	3,583,863	4,163,717	(579,854)	(13.93%)	(13.43%)
145	44	18,139,045	20,477,866	(2,338,821)	(11.42%)	(10.41%)
146	127	29,852,917	29,111,217	741,700	2.55%	5.50%
148	90	16,346,605	15,994,612	351,992	2.20%	5.20%
149	163	92,543,063	89,888,355	2,654,708	2.95%	6.89%
150	199	35,185,075	34,393,621	791,454	2.30%	5.50%
152	203	78,325,585	75,538,132	2,787,453	3.69%	8.70%
153	248	39,972,279	38,484,726	1,487,553	3.87%	8.96%
154	160	76,491,471	75,202,602	1,288,869	1.71%	4.27%
155	178	184,047,944	175,824,259	8,223,685	4.68%	10.98%
156	137	55,438,701	54,578,186	860,516	1.58%	3.94%
157	43	10,691,798	9,937,989	753,808	7.59%	20.20%
158	149	28,664,609	28,035,235	629,374	2.24%	5.27%

מספר	עמיתים	נכסים	התחייבויות	עודף/	אחוז	עודף
------	--------	-------	------------	-------	------	------

קבוצה	נכסים	עודף	לחלוקה	(גירעון)	עודף	לחלוקה
159	254	126,118,103	122,157,239	3,960,864	3.24%	7.57%
160	142	75,110,669	72,989,807	2,120,862	2.91%	6.97%
161	70	13,343,127	12,743,106	600,022	4.71%	9.99%
162	1	52,923	57,580	(4,657)	(8.09%)	(7.11%)
163	127	12,250,495	11,989,293	261,202	2.18%	5.10%
164	110	128,833,530	126,381,599	2,451,931	1.94%	4.76%
166	96	39,687,625	39,114,527	573,098	1.47%	3.56%
183	21	162,263	158,373	3,891	2.46%	5.88%
189	2	2,644,662	2,713,758	(69,096)	(2.55%)	(1.75%)
כ"סה	12,838	5,560.69	5,412.64	148.05		

הסה"כ לא תואם על השקל לסיכום של הקבוצות במאזן הואיל וסיוע וסבסוד עתידי נמדדים לפי נכסים לשימוש לכל קבוצה ללא קיזוים בין קבוצות גירעוניות ועודפיות ואילו לצורך המאזן כל הקבוצות מאוגדות מה שמאפשר קיזו. במצב הנוכחי לא מדובר על הבדל מהותי (פערים של 0.1% מסך התחייבויות בלבד).

### קרון עמיתי תקופת הביניים

מספר קבוצה	עמיתים	נכסים	התחייבויות	עודף/ (גירעון)	אחוז עודף	עודף לחלוקה
11	1	11,505	11,088	417	3.76%	4.94%
12	2	70,449	79,972	(9,522)	(11.91%)	(10.18%)
13	1	24,937	23,940	997	4.16%	4.96%
14	1	48,039	58,023	(9,984)	(17.21%)	(17.40%)
18	3	289,459	265,194	24,265	9.15%	11.15%
29	2	428,954	447,135	(18,182)	(4.07%)	(3.06%)
33	4	1,915,379	1,739,925	175,453	10.08%	11.94%
36	2	9,945	10,174	(230)	(2.26%)	(1.54%)
48	2	249,363	232,350	17,014	7.32%	8.25%
61	4	760,256	896,411	(136,156)	(15.19%)	(13.80%)
168	27	1,713,684	1,607,330	106,353	6.62%	7.33%
170	104	14,754,816	13,586,038	1,168,777	8.60%	10.59%
171	223	16,067,494	15,077,015	990,479	6.57%	8.26%
173	193	100,983,666	103,092,360	(2,108,694)	(2.05%)	(1.25%)
174	128	19,661,982	18,756,221	905,761	4.83%	6.34%
175	229	114,235,587	110,326,184	3,909,403	3.54%	4.54%
177	90	22,248,911	21,661,768	587,143	2.71%	3.53%
179	141	19,570,508	18,577,877	992,631	5.34%	6.55%
180	166	76,847,857	73,914,322	2,933,535	3.97%	5.11%
181	186	26,918,606	26,397,551	521,055	1.97%	2.73%
182	142	10,083,616	8,710,788	1,372,828	15.76%	18.16%
כ"סה	1,712	426.90	415.47	11.42		