

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

**קרן הפנסיה עתודות**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס, 2016**

**בלתי מבוקרים**

עתודות קרו פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

קרו הפנסיה עתודות

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2016

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות על התנועה בקרו הפנסיה
6-13	באורים לדוחות הכספיים ביניים

-----

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לעמיתים של קרן הפנסיה עתודות

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קרן הפנסיה עתודות המנוהלת על ידי עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2016 ואת הדוחות על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר לגבי קרנות פנסיה ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד (להלן - הנחיות הממונה) ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964 (להלן-התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידור, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקנות.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 5 ג' בקשר עם הגרעון האקטוארי והשימוש העתידי בכרית הביטחון.

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
364,114	202,452	432,355	<b>רכוש שוטף</b>
139	2,018	533	מזומנים ושווי מזומנים
91,001	109,829	114,257	חייבים אחרים ויתרות חובה
455,254	314,299	547,145	סיוע ממשלתי ישיר
			<b>סך הכל רכוש שוטף</b>
4,522,614	4,125,205	4,596,966	<b>השקעות</b>
3,390,247	3,523,325	3,338,892	ניירות ערך שאינם סחירים
659,217	688,169	663,782	ניירות ערך סחירים
			פקדונות והלוואות
8,572,078	8,336,699	8,599,640	<b>סך הכל השקעות</b>
9,027,332	8,650,998	9,146,785	
13,917	19,821	26,007	<b>התחייבויות</b>
			זכאים ויתרות זכות
3,050,725	2,946,169	3,169,176	<b>התחייבויות פנסיוניות</b>
6,424,794	7,386,763	6,512,522	זכויות שנצברו:
2,095,355	2,542,789	2,491,282	לפנסיונרים
			למבוטחים פעילים
			למבוטחים לא פעילים
11,570,874	12,875,721	12,172,980	
2,231,765	3,633,385	2,661,293	זכויות שיצברו בעתיד:
(1,387,014)	(1,887,450)	(1,560,662)	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(564,719)	(900,089)	(663,870)	בניכוי:
(4,984)	(652,834)	(8,027)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
275,048	193,012	428,734	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
11,845,922	13,068,733	12,601,714	ההפרש באומדן השווי ההוגן בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי בהתאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו"ערד"
(2,281,170)	(2,518,744)	(2,335,881)	סיוע ממשלתי ישיר:
9,564,752	10,549,989	10,265,833	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
(551,337)	(1,918,812)	(1,145,055)	
9,013,415	8,631,177	9,120,778	גרעון אקטוארי
9,027,332	8,650,998	9,146,785	<b>סך ההתחייבויות הפנסיוניות</b>

30 במאי, 2016

מנשה מאירי  
מנהל כספים

שלום בן עיון  
מנהל כללי

דורון סט  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

עתודות - קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ  
קרן הפנסיה עתודות

**דוחות הכנסות והוצאות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח

**הכנסות (הפסדים)**

(1,043)	(1,310)	(1,733)
---------	---------	---------

ממזומנים ושווי מזומנים

814,131	224,884	111,149
45,472	266,503	(17,580)
22,912	29,163	8,910

מהשקעות:  
בניירות ערך שאינם סחירים  
בניירות ערך סחירים  
בפקדונות והלוואות

882,515	520,550	102,479
---------	---------	---------

סך כל ההכנסות מהשקעות

90,989	23,290	23,255
--------	--------	--------

סיוע ממשלתי ישיר

972,461	542,530	124,001
---------	---------	---------

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**

41,912	8,872	9,993
295	2	9
42,207	8,874	10,002

דמי ניהול לחברה מנהלת  
הוצאות אחרות  
סך כל ההוצאות

930,254	533,656	113,999
---------	---------	---------

עודף הכנסות - מועבר לדוחות תנועה בקרן הפנסיה

הבאורים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

דוחות על התנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
8,103,262	8,103,262	9,013,415
248,442	48,185	52,511
930,254	533,656	113,999
1,178,696	581,841	166,510
211,613	49,445	55,513
56,930	4,481	3,634
268,543	53,926	59,147
9,013,415	8,631,177	9,120,778

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה

תוספות לקרן

דמי גמולים ממעסיקים, מעובדים ומעצמאיים

עודף הכנסות מועבר מדוחות הכנסות והוצאות

סך הכל תוספות לקרן

בניכוי תשלומים לעמיתים ולאחרים

תשלומי פנסיה לפנסיונרים

פדיונות

סך הכל תשלומים לעמיתים

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הבאורים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**באור 1: - כללי**

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2016 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים של קרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר, 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

**באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים**

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לגבי קרנות פנסיה ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

**ב. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית**

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב %	המדד הידוע %
(3.49)	(0.91)
2.34	(1.60)
0.33	(0.90)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:  
31 במרס, 2016  
31 במרס, 2015  
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

**ג. עדכון אופן השערוך של אגרות חוב מיועדות**

ביום 22 בדצמבר, 2015 פורסמה הוראת ביצוע של מרווח הוגן בע"מ אשר קובעת את אופן השערוך של אגרות חוב מיועדות. עד למועד זה, נקבע כי במקרים של הנפקות חדשות או במקרים בהם שערכו אגרות חוב מיועדות תוך חישוב פרמיה פרטנית, יכלול השערוך גם פרמיית סבסוד ממשלתית. במקרים אחרים, ישוערכו אגרות החוב המיועדות על ידי היוון זרם התשלומים בריביות הנגזרות מעקום ריביות חסר סיכון. כמו כן, נקבע כי החישוב ייעשה החל מיום פרסום ההוראה מבלי לערוך תיקונים לשערוכים שלפני יום המעבר.

טרם עדכון ההוראה, נוצר פער בין שווי הנכסים במאזן החשבונאי לשוויים במאזן האקטוארי. על מנת למנוע קיומו של פער זה, הוחלט לעדכן את הוראת השערוך (רק לגבי קרנות פנסיה שאינן חדשות) כך שבכל מקרה אגרות חוב מיועדות ישוערכו על בסיס עקום חסר סיכון וללא חישוב פרמיית סבסוד.

באור 3 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים

א. נכסים לפי קבוצות עמיתים

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים	
<b>ליום 31 במרס, 2016 (בלתי מבוקר)</b>			
432,355	375,303	57,052	מזומנים ושווי מזומנים
533	533	-	חייבים ויתרות חובה
114,257	107,925	6,332	סיוע ממשלתי ישיר
4,596,966	4,002,544	594,422	ניירות ערך שאינם סחירים
3,338,892	2,850,400	488,492	ניירות ערך סחירים
663,782	586,410	77,372	פקדונות והלוואות
9,146,785	7,923,115	1,223,670	סך הכל נכסים
-	(18,746)	18,746	יתרה בין סוגי ההתחייבויות
9,146,785	7,904,369	1,242,416	
(26,007)	(22,621)	(3,386)	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
9,120,778	7,881,748	1,239,030	
<b>ליום 31 במרס, 2015 (בלתי מבוקר)</b>			
202,452	172,898	29,554	מזומנים ושווי מזומנים
2,018	2,103	(85)	חייבים ויתרות חובה
109,829	103,796	6,033	סיוע ממשלתי ישיר
4,125,205	3,604,846	520,359	ניירות ערך שאינם סחירים
3,523,325	3,010,849	512,476	ניירות ערך סחירים
688,169	607,123	81,046	פקדונות והלוואות
8,650,998	7,501,615	1,149,383	סך הכל נכסים
-	(6,433)	6,433	יתרה בין סוגי ההתחייבויות
8,650,998	7,495,182	1,155,816	
(19,821)	(18,172)	(1,649)	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
8,631,177	7,477,010	1,154,167	
<b>ליום 31 בדצמבר, 2015 (מבוקר)</b>			
364,114	316,282	47,832	מזומנים ושווי מזומנים
139	139	-	חייבים ויתרות חובה
91,001	85,957	5,044	סיוע ממשלתי ישיר
4,522,614	3,941,787	580,827	ניירות ערך שאינם סחירים
3,390,247	2,895,456	494,791	ניירות ערך סחירים
659,217	582,324	76,893	פקדונות והלוואות
9,027,332	7,821,945	1,205,387	סך הכל נכסים
-	(12,866)	12,866	יתרה בין סוגי ההתחייבויות
9,027,332	7,809,079	1,218,253	
(13,917)	(12,324)	(1,593)	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
9,013,415	7,796,755	1,216,660	



באור 3 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)

ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים
3,169,176	2,881,234	287,942
6,512,522	5,509,658	1,002,864
2,491,282	2,148,382	342,900
<u>12,172,980</u>	<u>10,539,274</u>	<u>1,633,706</u>
2,661,293	2,142,446	518,847
(1,560,662)	(1,221,984)	(338,678)
(663,870)	(494,651)	(169,219)
(8,027)	(6,574)	(1,453)
<u>428,734</u>	<u>419,237</u>	<u>9,497</u>
(2,335,881)	(2,177,960)	(157,921)
(1,145,055)	(898,803)	(246,252)
9,120,778	7,881,748	1,239,030
26,007	22,621	3,386
<u>9,146,785</u>	<u>7,904,369</u>	<u>1,242,416</u>
2,946,169	2,667,184	278,985
7,386,763	6,319,479	1,067,284
2,542,789	2,155,733	387,056
<u>12,875,721</u>	<u>11,142,396</u>	<u>1,733,325</u>
3,633,385	2,794,092	839,293
(1,887,450)	(1,419,805)	(467,645)
(900,089)	(669,275)	(230,814)
(652,834)	(566,544)	(86,290)
193,012	138,468	54,544
<u>13,068,733</u>	<u>11,280,864</u>	<u>1,787,869</u>
(2,518,744)	(2,352,289)	(166,455)
10,549,989	8,928,575	1,621,414
(1,918,812)	(1,451,565)	(467,247)
8,631,177	7,477,010	1,154,167
19,821	18,172	1,649
<u>8,650,998</u>	<u>7,495,182</u>	<u>1,155,816</u>

ליום 31 במרס, 2016 (בלתי מבוקר)  
זכויות שנצברו:  
לפנסיונרים  
למבוטחים פעילים  
למבוטחים לא פעילים

זכויות שיצברו 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  
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

ליום 31 במרס, 2015 (בלתי מבוקר)  
זכויות שנצברו:  
לפנסיונרים  
למבוטחים פעילים  
למבוטחים לא פעילים

זכויות שיצברו 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  
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 (גירעון) אקטוארי  
סך הכל התחייבויות פנסיוניות  
זכאים ויתרות זכות

(\* ראה ביאור 5 ג')

**באור 3 - נכסים והתחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)**

**ב. התחייבויות לפי קבוצות עמיתים (המשך)**

סך הכל	עמיתים ותיקים אלפי ש"ח	עמיתי תקופת הביניים
3,050,725	2,768,465	282,260
6,424,794	5,520,126	904,668
2,095,355	1,771,909	323,446
<u>11,570,874</u>	<u>10,060,500</u>	<u>1,510,374</u>
2,231,765	1,770,076	461,689
(1,387,014)	(1,065,545)	(321,469)
(564,719)	(417,153)	(147,566)
(4,984)	(3,974)	(1,010)
<u>275,048</u>	<u>283,404</u>	<u>(8,356)</u>
<u>11,845,922</u>	<u>10,343,904</u>	<u>1,502,018</u>
(2,281,170)	(2,124,423)	(156,747)
9,564,752	8,219,481	1,345,271
(551,337)	(422,726)	(128,611)
9,013,415	7,796,755	1,216,660
13,917	12,324	1,593
<u>9,027,332</u>	<u>7,809,079</u>	<u>1,218,253</u>

**ליום 31 בדצמבר, 2015 (מבוקר)**

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 4 - התחייבויות פנסיוניות**

חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי האקטואר הממונה של הקרן מר דויד אנגלמאייר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2015. נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את החישוב האקטוארי.

באור 5 - גרעון אקטוארי

א. להלן התנועה בגרעון אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2015	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2016	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
(880,717)	(880,717)	(551,337)	גרעון אקטוארי לתחילת התקופה
(19,302)	(25,000)	(92,246)	חלוקת עודף אקטוארי לתחילת השנה בגין זכויות צבורות השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן (ראה 1 להלן)
(117,579)	(1,125,939)	(489,705)	עודף(גרעון) בגין דמי גמולים עתידיים
240,107	(505,209)	(161,477)	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
226,154	618,053	149,710	
(551,337)	(1,918,812)	(1,145,055)	גרעון אקטוארי לסוף התקופה

1. פירוט השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב תקופה קודמת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2015	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2016	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
(117,579)	(1,125,939)	(489,705)	שינוי בעקום הריבית

2. פירוט השפעות שוטפות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2015	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2016	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
19,238	28,996	6,071	מקרי מוות בפועל גבוה (נמוך) מהצפוי
168,465	638,808	123,483	תשואה בפועל גבוהה מהתשואה החזויה
38,451	(49,751)	20,156	אחרות
226,154	618,053	149,710	

באור 5 - עודף (גרעון) אקטוארי (המשך)

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 הקרן ועותרים נוספים כנגד שר האוצר ואח', בטענה לאפליית הקרנות הוותיקות שאינן בהסדר ("הקרנות הוותיקות"), התנהל משא ומתן בין החברות המנהלות של הקרנות הוותיקות לבין הממונה. ביולי 2012 הודיע משרד האוצר כי בכוונתו להוביל שינוי חקיקה במסגרתו תינתן כרית ביטחון 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 הקרן. התיקון נכנס לתוקף בשנת 2013 והחברה פעלה וממשיכה לפעול בהתאם למתווה שאושר במכתבם של ראש אגף התקציבים באוצר וראש אגף שוק ההון מיום 2 ביולי, 2012.

בחודש ינואר 2014 הונחה על שולחן הכנסת הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 28) (כריות 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 ביטחון נוספת ונפרדת לקרנות הוותיקות שאינן בהסדר.

הצעת החוק עברה בקריאה ראשונה במסגרת הכנסת הקודמת, והוחל עליה דין רציפות בכנסת הנוכחית. כעת הדיון בהצעת החוק לקראת קריאה שנייה ושלישית, במסגרת ועדת העבודה הרווחה והבריאות של הכנסת. מכל מקום, אין בהליכי החקיקה כדי לגרוע מהמנגנון מכוחו ניתנת כרית הביטחון.

ג. גרעון אקטוארי במהלך תקופת הדוח

נכון ליום 31 במרס, 2016 לקרן גרעון אקטוארי, נטו בגין זכויות צבורות לכלל עמיתי הקרן בגובה של כ- 718 מיליוני ש"ח (לעומת גרעון בסך של כ- 277 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2015).

שיעור הגרעון של העמיתים הוותיקים, עמיתי הביניים וחלק מקבוצות העמיתים עולה על 5% מסך ההתחייבות הצבורה של הקבוצות כאמור. הגרעון האמור, נובע בעיקרו כתוצאה מירידת עקום הריבית אשר על פיו מחושבות התחייבויות הקרן לעמיתה. על פי כללי הקרן, על הקרן לבצע – בכפוף לאמור בפסקה הבאה - בסוף שנת 2016 איזון אקטוארי לאותם עמיתים או קבוצות אשר בהם עולה שיעור הגרעון על 5% מסך ההתחייבות הצבורה המיוחסת לכל אחת מהם ו/או במקרה בו שיעור הגרעון בשלוש השנים האחרונות ברציפות עלה על 3%.

בהתאם להערכת אקטואר הקרן, השווי ההוגן של כרית הביטחון מחושב עפ"י שוויה העתידי במועד אזילת ההון מהוון בווקטור הריבית ליום 31 במרס, 2016 גבוה מהגרעון האקטוארי.

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 גירעון שמקורו בירידת עקום הריבית. 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.

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.

עוד יובהר, כי הקרן בוחנת את אופן ייחוס הכרית לקבוצות ולעמיתים השונים הקיימים בה, דבר שעשוי להשליך על ייחוס הגרעון לעמיתים ולקבוצות עמיתים אלו.

באור 6 - דמי ניהול לחברה המנהלת

- 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 זיקנה (יסוד)	פנסיה מקיפה	סכום המורכב משלושת אלה:
שיעור שלא יעלה על 4% שיעור שלא יעלה על 4%	שיעור שלא יעלה על 3% שיעור שלא יעלה על 2% שיעור שלא יעלה על 0.5%	מהתשלומים לקרן (דמי גמולים) מהתשלומים של הקרן לעמיתיה מיתרת הנכסים בקרן
2. בגין עמיתים שהצטרפו לקרן בתקופה ינואר עד מרס, 1995:		

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		הוצאות דמי ניהול לחברה המנהלת:
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		מדמי גמולים
	אלפי ש"ח		מתשלומים
			מצבירה
8,942	1,616	1,876	
6,483	1,028	1,548	
26,487	6,228	6,569	
41,912	8,872	9,993	

## באור 7 - 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 סיימה תהליך של יישום טיוב הפערים בהתאם לסקר הפערים ותוכנית העבודה שאושרה. החברה נמצאת כעת בשלב טעינת הנתונים למערכת הזכויות מול המתפעל. בנוסף, בהמשך להוראת החוזר בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים, החברה מבצעת תהליכי טיוב שוטפים מול מעסיקים ועמיתים לפי צורך. החברה אינה יכולה להעריך ולכמת בשלב זה את השלכות הליכי הטיוב האמורים 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 90,705 אלפי ש"ח.
- ד. בהמשך לפניית עמית חבר בקבוצה מתקיימים בין החברה המנהלת לבין הפיקוח על הביטוח דיונים בדבר מעמד מיופי הכוח בקבוצות וזכויות חברי הקבוצה כלפי הקרן. החברה המנהלת אינה יכולה להעריך את השלכות האמור על הקרן והחברה המנהלת.