

# קרן גימלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

דוח דירקטוריון  
לרבעון השלישי לשנת 2011

ינואר 2012

תוכן העניינים

1.	תיאור תמציתי של קרן הפנסיה	3
2.	תיאור ההתפתחויות הכלכליות	4
3.	חוזרי אוצר חדשים הרלוונטיים לפעילות הקרן	7
4.	תמצית נתונים כספיים ואקטואריים	8
5.	תוצאות הפעילות	10
6.	גילוי ל"בקרורות ונהלים"	11

**1. תיאור תמציתי של קרן הפנסיה****א. מבנה ארגוני**

קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ החלה לפעול בתאריך: 1.1.1979.

הבסיס החוקי להקמת הקרן הינו סעיף 3 (5) בחוק לשכת עורכי הדין, תשכ"א-1961.

הקרן קיבלה לידיה את עסקיה, נכסיה, זכויותיה והתחייבויותיה של "קרן גמולים וביטוח הדדי של חברי לשכת עורכי הדין בישראל", אגודה עותומנית, אשר החלה את פעילותה בתאריך: 01/01/1964 ופעלה עד לתאריך: 31/12/1978.

החלטת הממשלה מס' 5156, מיום: 29/3/95 גרמה לסגירת הקרן להצטרפות עמיתים חדשים.

הקרן מתנהלת מאז החלטת הממשלה, כאמור לעיל, כקרן סגורה.

בחוק לשכת עורכי הדין (תיקון מס' 26) התש"ס 1999, בוטל פרק שביעי ב' (סעיפים: 89 ט' - 89 יד') בחוק, אשר דן, בין היתר, בחובת החברות של חברי הלשכה בקרן.

**ב. מבנה הקרן**

הקרן מונה 5 עובדים לרבות המנכ"ל.

שרותי הנהלת חשבונות ורישומים חשבונאיים מבוצעים ע"י רואה חשבון חיצוני עפ"י נתונים שמוזרמים מהקרן. תפעול ההשקעות בוצע עד רבעון אחרון 2010 באמצעות "פועלים סהר" עפ"י מדיניות הדירקטוריון ובהנחיית ועדת ההשקעות. מן הרבעון האחרון החלה הקרן לקבל שירותי תפעול השקעות ישירות מבנק פועלים ובנק לאומי בחשבונות הקרן אצלם. הקרן מקבלת שירותי ניהול השקעות בחשבונות הקרן כאמור ממנהלי השקעות חיצוניים. ניהול תוכנית הפנסיה של הקרן (תפעול עמיתים) מתבצע בקרן באמצעות מערכת מיחשוב בפיתוח עצמי.

**ג. תחומי פעילות**

הקרן עוסקת בביטוח פנסיוני לעמיתים עצמאיים ומבטחת את מגזר עורכי הדין בלבד בפנסית זיקנה. כאמור בסעיף א' החל מ-29 במרץ 1995, לא מתקבלים חברים חדשים והקרן הפכה לקרן סגורה.

**ד. מבנה ניהול ההשקעות**

דירקטוריון הקרן מתווה, באמצעות ועדת ההשקעות מטעמו, את מדיניות ההשקעה הכללית של הקרן. ועדת ההשקעות בהתייעצות עם מנהלי ההשקעות, מתווה את מדיניות ההשקעות הפרטנית. יישום הנחיות ועדות ההשקעה וביצוע ההשקעות בפועל מתבצע על ידי מנהלי ההשקעות כאמור. פעילות ההשקעות מבוצעות באמצעות בנק לאומי ובנק הפועלים.

השקעות הקרן הינן בעלות מח"מ בינוני קצר נכון ל-30.9.11. הקרן בעלת היקף נכסים נטו של כ-403,178 אלפי ש"ח.

הקרן משקיעה את יתרות המזומנים בנכסים סולידיים: אגרות חוב ממשלתיות, אגרות חוב קונצרניות בדרג גבוה, פיקדונות לטווח ארוך, מניות ת"א 100 ותעודות סל בחו"ל. היקף המיועדות, נכון לסוף הרבעון השלישי מהווה כ-32% מסך הנכסים.

מרבית נכסיה של הקרן הינם צמודי מדד. הקרן משקיעה באג"ח קונצרניות מדורגות בקבוצת דרוג A ומעלה.

### תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בתקופת הדו"ח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן

#### שוק ההון הישראלי

מגמת העלייה בשוקי ההון שהחלה בשנת 2009 ונמשכה בשנת 2010, משתנה מעט ב-2011. הרבעון הראשון של 2011 היה עמוס באירועים: האסון ביפן, התהפוכות בעולם הערבי, הקשיים במדינות הפריפריה באירופה. הרבעון השלישי נסחר בצילו של משבר החוב האמריקאי, והדיון בדבר תקרות החוב הממשלתי. הרבעון השלישי של 2011 נחתם בירידות שערים בשוקי המניות וסיכס את הרבעון הגרוע ביותר כמעט מזה שלוש שנים. משולש הפחד - החשש ממיתון בארה"ב, חולשה בכלכלת סין ומשבר החוב באירופה, ממשיך לאחז במשקיעים.

#### שוק המניות

המדדים העיקריים, ת"א 25 ות"א 100 ירדו ברבעון השלישי של 2011 ב-11.9% ו-12.9% בהתאמה וזאת על רקע ההאטה בנתונים הכלכליים באירופה וההערכות כי תגלוש למיתון. המניות הקטנות: מדד יתר 50 ירד ב-18.8%. מניות הפיננסים (מדד ת"א בנקים) ירדו ב-21.2%. מדד הנאסד"ק ירד מתחילת הרבעון ב-6.55% ומדד ה S&P 500 - ירד קרוב ל-12.1%. הדולר התחזק ברבעון החולף ב-8% ל-3.71 שקל לדולר. היורו התחזק ב-2% ל-5.04 שקל ליורו.

#### שוק אגרות החוב

מדד האג"ח הממשלתי רשם עלייה של 3% בסיכום רבעוני ומנגד מדד האג"ח הקונצרני רשם ירידה של 2.51%. מדד האג"ח הכללי, ממשלתי וקונצרני ביחד, רשם עלייה של 0.84%. מדד תל בונד 20 ירד ב-0.91% ומדד תל בונד 40, הכולל גם חברות נדל"ן, ירד בכ-1.57%. ירידה בחשש ממשבר אשראי והריבית הנמוכה במשק הביאו להצטמצמות מרווחי תשואות הפדיון על אג"ח קונצרניות מעל אג"ח ממשלתיות: אג"ח בדירוג AA נסחרו בסוף 2010 במרווח של 1.1 נקודות אחוז, לעומת 1.3 נקודות אחוז בסוף 2009; אג"ח בדירוג A נסחרו במרווח של 2.6 נקודות אחוז, לעומת 3.3 נקודות אחוז בסוף 2009.

הקרן עקבה אחר השינויים בשוק ההון, עיקר אחזקות הקרן במניות סחירות מתבצע במניות של חברות גדולות ומבוססות (מניות ת"א 100) וכן אחזקה בתעודות סל הנסחרות בחו"ל. בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, שיעור החשיפה למניות וניירות ערך סחירים אחרים הינו בפועל כ-6% מסך נכסי הקרן ליום 30.9.2011.

### ה. שינוי תקנות בתקנון הקרן

ביום 15/3/11 התקבל בקרן אישור האוצר לשינוי תקנון, על פיו ניתן להשתמש בשנת 2011 בנכסי היעודה לצורך הוצאות הניהול בקרן (תקנה 50(ב) לתקנון הקרן).

#### לגבי הביטוח ההדדי

בהתאם לדרישת האוצר, הקרן חדלה מלבטח ביטוח הדדי את עמיתיה באמצעות חברות הביטוח "כלל - חברה לביטוח בע"מ" ו"אליהו - חברה לביטוח בע"מ", החל מ-1.11.11 (ביטול תקנות: 6, 7, 45, 46, 47, 50(2), 54(ב), 54(ג) לתקנון הקרן).

### 2. תיאור ההתפתחויות הכלכליות

בשנת 2011 ממשיכה ההתאוששות בפעילות הכלכלית במשק, בהמשך לשנת 2009-2010, ולאחר מיתון אליו נקלע המשק בשלהי 2008.

על פי אומדני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, מדד הייצור התעשייתי בסך התעשייה עלה ב-0.3% בחודשים ינואר- אוגוסט 2011 לעומת התקופה המקבילה בשנה הקודמת. יצוא הסחורות ( למעט יהלומים) על פי נתוני המגמה ירד ב-3.2% בחישוב שנתי. הייצוא התעשייתי ירד ביולי- ספטמבר 2011 ב-3.7% בשיעור שנתי לאחר ירידה של 5.3% בשיעור שנתי בחודשים אפריל- יוני 2011. מספר התובעים דמי אבטלה ירד ברציפות ברבעון השלישי של 2011. שיעור האבטלה עמד ברבעון הרביעי של 2010 על 6.6%, ושיעור הממוצע ב-2011 עמד, לפי נתוני המגמה, על 6.1%. אחוז הבלתי מועסקים מתוך כוח העבודה האזרחי, על פי נתוני המגמה, ירד באוגוסט 2011 והגיע ל-5.6%, לאחר שהגיע ל-5.7% בחודשים יולי ויוני 2011.

### מדיניות מוניטרית ופיסקלית

המדיניות המוניטארית של בנק ישראל במהלך הרבעון השלישי של 2011 אופיינה בריבית ללא שינוי, אך בנק ישראל החליט להוריד את הריבית לחודש אוקטובר מ-3.25% ל-3%. הנושא העיקרי שהעסיק את הבנק בהודעה הייתה " התפנית השלילית" במשק העולמי והשפעתו על הצמיחה המקומית ( בעיקר הייצוא). שבוע קודם להחלטה עדכן בנק ישראל את תחזית הצמיחה שלו ל-2012 כלפי מטה לרמה של 3.2% בלבד כתוצאה מחולשה בקצב צמיחה של הביקושים.

מתחילת השנה הסתכמו הוצאות משרדי הממשלה בסך של כ-156.9 מיליארד שקלים. עלייה נומינלית של כ-4.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד ואולם, בתקציב המקורי לשנת 2011, תוכנן גידול שנתי של 7.4%.

מתחילת השנה מסתכמת הפעילות התקציבית בגירעון של כ-9.7 מיליארד שקלים לעומת גירעון של כ-14 מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2011 מתוכנן על פי התקציב המאושר גירעון שנתי בסך של כ-25.2 מיליארד שקלים.

### כלכלה עולמית

בשנת 2011 ממשיכה ההתאוששות בכלכלה העולמית לאחר המשבר שפקד אותה בסוף 2008. על פי אומדני קרן המטבע הבינלאומית התוצר העולמי הגולמי צמח בשנת 2010 בשיעור של 5%, לאחר ירידה של 0.6% בשנת 2009. ארצות הברית ויפן צמחו בשיעור של 2.9% ו-3.9% בהתאמה. התוצר של גוש האירו צמח בשיעור של 1.7%, אך צמיחה זו התמקדה בעיקר בכלכלת גרמניה, המהווה כ-30% מכלכלת גוש האירו, אשר צמחה בשיעור של 3.6% (אומדן קרן המטבע).

המדיניות המוניטארית בארה"ב, בריטניה, יפן וגוש האירו ממשיכה להיות מדיניות מרחיבה, ושיעורי הריבית של הבנקים המרכזיים נותרו בתום הרבעון השלישי של 2011 ללא שינוי משמעותי. בנוסף לריבית קצרת הטווח, נקטו מדינות אלו באמצעים נוספים כגון רכישת אג"ח בשוק הפתוח במטרה להזרים נזילות לשוק ולהפחית את הריבית ארוכת הטווח.

מנגד, במדינות מתפתחות שונות בהן נרשמה צמיחה מהירה יותר, אשר לוותה בלחצים אינפלציוניים חריפים יותר, ננקטה השנה מדיניות מצמצמת, במסגרתה הועלו שיעורי הריבית ואף ננקטו אמצעים מצמצמים נוספים, כגון העלאת יחס הרזרבה בבנקים והקשחת הרגולציה על מתן אשראי בנקאי. עם מדינות אלו נמנות בין היתר סין, ברזיל, הודו, קוריאה הדרומית ואוסטרליה (שאינה מוגדרת כמתפתחת).

כתוצאה מהעלאות הריבית במדינות אלו, נוצר פער ריביות בין לבין המשקים המפותחים. פערי הריביות העלו את כדאיות ההשקעות במדינות אלו, יבוא ההון אליהן גבר והוביל להתחזקות המטבעות המקומיים, אשר הינה בעלת השלכות שליליות על כדאיות הייצוא ועל ההתאוששות. לאור זאת החלו מדינות אלו להתערב בשוקי מטבע החוץ, במטרה להגביל את התחזקות המטבעות. ההתערבות בשוקי המט"ח בוצעה באופן ישיר ע"י רכישות מט"ח או באופן עקיף ע"י הגבלת תנועות ההון.

בישראל, התערב הנגיד ועל מנת להדוף את יבוא ההון והתחזקות השקל הורה על חובת דיווח לגבי כל פעולה בשוק המק"מ שמעל 10 מיליון דולר.

המדדים המובילים בשוקי ההון בחו"ל אופיינו ברבעון השלישי של 2011 בירידות. העלייה ברווחיות החברות עודדה במידה מסוימת את אמון המשקיעים, אולם החששות בדבר יכולת הפירעון של מספר מדינות בגוש האירו והקושי בהגדלת תקרת החוב בארה"ב גרמו לירידות שערים בשוקי ההון.

הרבעון השלישי עמד בצילם של שני אירועים שהתחוללו בו:

תוכנית הסיוע השנייה ליוון ותוכניות סיוע נוספת לפורטוגל ואירלנד. אירופה סובלת מהאטה בנתונים הכלכליים וההערכות כי היא תגלוש למיתון על רקע הקיצוצים שידרשו בעיקר במדינות הפריפריה.

ההרעה בסביבה הכלכלית משפיעה באופן טבעי גם על ישראל. תחזיות הצמיחה לשנה הבאה הופחתו ע"י מרבית הגורמים הרשמיים והחזאים בשוק. בנק ישראל הוריד את תחזיות הצמיחה לשנת 2011 מ-3.9% ל-3.2%. ההתמתנות בקצב הצמיחה צפויה להגיע מכיוון ירידה בייצוא, צריכה פרטית והשקעות. אולם, אי הודאות השוררות כיום בעולם מקשה מאוד לייצר תחזיות ולפיכך קיים חשש כי תיתכן פגיעה מהותית במשק המקומי בעקבות התפנית השלילית בעולם.

### אינפלציה ושערי חליפין

ברבעון השלישי של 2011 מדד המחירים לצרכן ללא שינוי. בעקבות הצפי להאטה בעולם, הירידה במחירי הסחורות, המחאה החברתית וההערכות כי שוק הדיור יתמתן, ירדו בחדות הציפיות האינפלציוניות בטווחים הקצרים אל אזור ה-2%, ובטווחים הבינוניים – ארוכים באזור 2.4%-2.3%. ציפיות ברמות אלו ירחיבו את מרחב התמרון של בנק ישראל בעתיד באם המצב במשק העולמי יתדרדר.

בנוגע לאינפלציה המקומית, בנק ישראל טוען כי ציפיות האינפלציה ל-12 החודשים הבאים נמצאות במרכז היעד. הבנק גם מעריך את השפעת המחאה הציבורית נגד יוקר המחיה שכנראה תוביל להפחתת מחירים על ידי רשתות השיוק וספקי שירותים שונים. ההאטה בקצב הצמיחה והמחאה הציבורית הגבירו את החשש כי תחול פריצה תקציבית מיעד הגירעון על רקע קיטון בהכנסות ממיסים וגידול בהוצאות.

בשנת 2011 המתוכנן עפ"י התקציב המאושר גירעון שנתי בסך של 25.2 מיליארד ש"ח. לאור הנתונים הנ"ל הגדילה הממשלה את קצב הגיוסים לחודשים ספטמבר-נובמבר לרמה של 4.5 מיליארד ש"ח לחודש וזאת לאחר כמעט שנה של קצב ממוצע של 3 מיליארד ש"ח. בנוסף, עדכן משרד האוצר את תחזית הגירעון לשנת 2012 לרמה של 2.6% לעומת יעד מקורי של 2% בתקציב לאור האירועים האחרונים בעולם.

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2011 יוסף שער החליפין של השקל מול הדולר בשיעור של 8%, כך שעמד בסוף הרבעון השלישי של 2011 על 3.71 שקלים חדשים לדולר, לעומת 3.53 שקלים חדשים לדולר בסוף הרבעון הראשון של שנת 2011. שער החליפין של השקל מול האירו התחזק בכ-2% כך שעמד בסוף הרבעון השלישי של 2011 על 5.04 שקלים חדשים לאירו, לעומת 4.92 שקלים חדשים לאירו בסוף הרבעון הראשון של 2011.

ביולי 2011 הורחבה מדיניות ההתערבות בשוק המט"ח, כאשר בנק ישראל הורה לדווח לגבי עסקאות מט"ח בהיקף גבוה מ-10 מיליון דולר חובת דיווח של תושבי חוץ על עסקאות מק"מ הגבוהות מ-10 מיליון ש"ח, והטיל חובת נזילות על הבנקים בשיעור של 10% מהיקף עסקאות החלף ועסקות המרה עתידיות.

בהתאם לכך הנהלת הקרן וועדת ההשקעות ימשיכו לעקוב אחר השינויים במשק ובהתאם לכך יקבע תמהיל השקעות הקרן הצמוד והלא צמוד וכן המח"מ של ההשקעות בהתאם.

### שער החליפין

בתמשך לחולשה שמגלה הדולר בשנים האחרונות, החליטה ועדת ההשקעות שלא להשקיע בכנסת ריבית הצמודים למט"ח.

התפתחות שיעורי הריבית

ועדת ההשקעות של הקרן תמשיך לעקוב אחר התפתחויות הריבית בארץ ובעולם ובהתאם לכך תנווט את השקעותיה בארץ ובח"ל. שינויי שיעורי הריבית צפויים להשפיע על החלטות ועדת השקעות גם לאור הרכב הנכסים המוחזקים וגם לגבי מח"מ ההשקעות.

הנהלת הקרן עקבה במהלך השנה אחר ההתפתחויות ופעלה לקיצור מח"מ תיק האג"ח וזאת בשל ירידת האטרקטיביות של התשואות. במקביל, הוגדל רכיב הנכסים במח"מ קצר מתוך רצון לחזור ולהאריך את התיק לכשיעבור תיקון משמעותי בשוק האג"ח במהלך השנים הבאות.

לאחר מועד הדוחות הכספיים ועד למועד חתימתם, מתאפיינים השווקים בירידות שערים תנודתיות ובמגמה מעורבת כשהמסחר במדדים בארץ מושפע מהתנודתיות הכללית בעולם. הירידות נובעות בעיקר מהתגברות הדאגות בשווקים ומצבה של אירופה, תוכנית החילוץ שהציגו מנהיגי אירופה, החשש מקריסה מערכתית שתגלוש במהירות למערכת הבנקאית האמריקאית, תרחיש של חדלות פירעון.

**3. חוזרי אוצר חדשים הרלוונטיים לפעילות הקרן****א. חוזר גופים מוסדיים 2011-9-1**

חוזר זה קובע מבנה של "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם, תוך הבטחת העקרונות הבאים:

קבלת מידע והעברתו באופן שלם, מדויק, מהימן וזמין, הניתן לשליפה ואחזור במהירות ובאפקטיביות לצורך עמידה בהוראות הדין;

1. הסדרת המבנה והתוכן של פרטי המידע והנתונים המועברים בין יצרני המידע וצרכניו השונים בתחום החיסכון הפנסיוני.

2. בנוסף, חוזר זה קובע את הנסיבות שבהתקיימותן יהא בעל רישיון ו/או גוף מוסדי מחויב להעביר את המידע הנדרש, ביחס לכל ממשק וממשק.

**ב. חוזר גופים מוסדיים 2011-9-2**

לאחרונה נבחרה חברת מרווח הוגן בע"מ במכרז פומבי מספר 2009-3 לעניין הקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים (להלן - המכרז), והמודל לציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית ישתנה החל מתחילת פעילותה.

אי לכך החוזר דן בהוראות המעבר לחישוב הנכסים הלא סחירים לפי מודל זה.

**ג. חוזר גופים מוסדיים 2011-9-4**

החוזר כולל הבהרות לעניין הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות בנושאי הרחבת סידרה, הגדרת תאגיד מדווח ושאינו מדווח והגדרת תכולת מסמכי הנפקה הנדרשים.

**ד. חוזר גופים מוסדיים 2011-9-6**

ישוב תביעות וטיפול בבקשות למשיכת כספים ו/או ליציאה לפנסיה הינם מרכיבים מרכזיים בפעילות גופים מוסדיים. דרך פעולתו של גוף מוסדי במסגרת הליך יישוב תביעות משפיעה באופן ישיר על מימוש זכויותיו של התובע ועל יכולתו לבחון את דרכי הפעולה העומדות בפניו בשלבים השונים של ההליך האמור. בדומה, אופן הטיפול של גוף מוסדי בבקשות למשיכת כספים או לקבלת קצבת זקנה משפיע על יכולתם של העמיתים לקבל החלטות מושכלות לגבי חסכוניהם.

איסוף מידע סטטיסטי יאפשר פרסום מדדים ביחס לאופן בו גופים מוסדיים מיישבים תביעות וביחס לאופן הטיפול של גוף מוסדי בבקשות למשיכת כספים, ולקבלת קצבת זקנה.

**ה. חוזר גופים מוסדיים 2011-9-7**

בתאריך 8 לאוגוסט פרסם הממונה חוזר בדבר קווים מנחים לגבי קביעת אמנת שירות בגופים המוסדיים והכללת מדדי רמת שירות (SLA) לגבי שירות איכותי ואמין המהווה תנאי יסודי ליכולתו של לקוח לממש את זכויותיו אל גוף מוסדי (להלן - תקופות שיא). מטרת חוזר זה להבטיח רמה נאותה ושיפור מתמשך בשירות אותו מקבל הלקוח.

**4. תמצית נתונים כספיים ואקטואריים**

הצגה מחדש (Restatement)

קרן הפנסיה תיאמה בדרך של הצגה מחדש את דוחותיה הכספיים ליום 30 ביוני, 2011, על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת תיקון בדוחות האקטואריים של הקרן ליום 30 ביוני, 2011 שנבעה מאי הצמדת מנות הפנסיה למודד המחירים לצרכן כאמור בתקנון הקרן. כתוצאה מכך, תיאמה הקרן בדרך של הצגה מחדש (Restatement) את התנועה בעודף האקטוארי ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011.

להלן השפעת התיקון על הסעיפים הרלוונטיים:

כמוצג לאחר השינוי	השינוי	כפי שהוצג בעבר
אלפי ש"ח		
4,060	7 7,472	1,532
(12,750)	7 7,472	(20,222)
370	7 7,472	(7,102)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011:

עודף אקטוארי לתחילת התקופה

פירוט סך ההשפעות השוטפות על העודף האקטוארי

פירוט השפעות שוטפות על העודף האקטוארי - אחרות

**ג.** ההתחייבויות הפנסיוניות של קרן הפנסיה חושבה ע"י אקטואר הקרן, מר ישעיהו אוריזר. הגרעון ליום 30 בספטמבר, 2011 מהווה 5.3% מסך ההתחייבויות הפנסיוניות. על פי תקנון הקרן, במידה והגרעון לסוף שנת 2011 ימשיך באותה מגמה ויהיה מעל 5% כאמור בתקנון, יופחתו זכויות העמיתים בהתאם.

הגירעון האקטוארי כאמור כפוף לבדיקת נתונים שמבצעת הקרן.

**ד.** הדוח האקטוארי מבוסס על תקנון קרן הפנסיה ועל מערכת הנחיות שנקבעו על ידי אגף שוק ההון בהוראות לעריכת דוחות אקטואריים מיום 29 בפברואר, 2000 מעודכנות על פי חוזר 6-3-2007 ושיקולי האקטואר. יצויין כי חוות דעת האקטואר מתייחסת ביסודה להתאמת הערכה האקטוארית להנחות שנקבעו בעיקרן על ידי הממונה על אגף שוק ההון ולא לנאותות ההנחות עצמן. ההנחות והלוחות בדוח הנוכחי הינם לוחות חדשים על פי הוראות אגף שוק ההון.

הנחיות אלה כוללות בין השאר:

1. תוחלת חיים - על בסיס לוחות תמותה, כפי שנדרשו על ידי אגף שוק ההון.
2. שיעור ניכיון - לפי וקטור ריביות דינמי.
3. שיפורים עתידיים בתוחלת החיים - הוקטנו שיעורי התמותה על פי לוח בחוזר 2007-3-6 והנוסחא הקבועה בו.
4. גיל פרישה 66 לגברים ולנשים.
5. הוצאות הקרן יהיו ברמת 1.8 מיליוני ₪ לשנה, שיעורי ההוצאות הותאמו לרמה זו.

**ה. הערות והמלצות האקטואר**

1. המאזן האקטוארי הנוכחי מציג גרעון אקטוארי, נכון לתום רבעון שלישי לשנת 2011 בסך כולל של 42.08 מיליוני ₪ (31.12.10 - עודף של כ-5.39 מיליוני ₪).
2. הגורם העיקרי שהשפיע על השינוי בעודף האקטוארי הינו כתוצאה משינויי עקום הריבית שהגדיל את החבות האקטוארית ב - 29.74 מיליון ש"ח.

**ו. ההתפתחות בסך כל המאזן, בהתחייבות הפנסיונית ובעודף ההכנסות על ההוצאות (באלפי ₪)**

<u>גידול באחוזים</u>	<u>31 בדצמבר 2010</u>	<u>30 בספטמבר 2011</u>	
1.79	397,243	404,360	סך כל המאזן (ראה 1)
			התחייבות פנסיונית
(1.71)	(396,364)	(403,178)	(ראה 2)
			עודף ההכנסות על ההוצאות (ראה 3)
(88.10)	34,891	4,152	
			1. סך כל המאזן ברבעון השלישי שנת 2011 עלה בשיעור של כ-1.79% יחסית לשנת 2010 בה שיעור הגידול היה כ-20.33% לעומת שנת 2009.
			2. ההתחייבות הפנסיונית עלתה בעיקר בגלל שינוי וקטור הריביות ומרווחים בגין עזיבות.
			3. ברבעון שלישי לשנת 2011 היה קיטון בהכנסות נטו בשיעור של כ-88%. תנודה קיצונית זו נובעת בעיקרה מהאפיק הסחיר אשר בלט בחוסר יציבות ובעיקר בירידות שערים ובמיוחד ממניות ואג"ח קונצרניות שהניבו תשואות שליליות עקב המשבר בכלכלת אירופה הראשונה והורדת הדירוג של ממשלת ארה"ב בחודש אוגוסט השנה.

4. להלן מבנה תיק ההשקעות בחלוקה למרכיביו העיקריים:

ליום 31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח	ליום 30 בספטמבר 2011 אלפי ש"ח	
136,136	126,343	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות
76,630	112,097	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
128,733	110,464	איגרות חוב קונצרניות סחירות
30,014	24,051	מניות וני"ע אחרים סחירים
190	-	ניירות ערך בלתי סחירים
9,220	10,346	אגרות חוב לא סחירות אחרות
2,278	2,271	פיקדונות לא סחירים
13,163	17,606	אחרות (לרבות מזומנים ושווי מזומנים)
<u>396,364</u>	<u>403,178</u>	מבנה התיק מותאם למדיניות ההשקעות שנקבעה

#### 5. תוצאות הפעילות

מרכיבים עיקריים של דוח הכנסות והוצאות שהסתיימו ב-30 בספטמבר (באלפי ₪):

גידול (קיטון) באחוזים	2010	2011	הכנסות
(96.69)	25,649	848	מהשקעות <sup>(1)</sup>
404.77	19	210	ממזומנים ושווי מזומנים
4.05	2,347	2,442	מדמי ניהול
12.06	2,870	3,216	מסיוע כספי מהאוצר <sup>(2)</sup>
(78.25)	30,885	6,716	סה"כ הכנסות
114.74	1,194	2,564	סה"כ הוצאות <sup>(3)</sup>
(86.02)	<u>29,691</u>	<u>4,152</u>	הכנסות, נטו

#### הכנסות והוצאות - מגמות עיקריות:

1. הכנסות הקרן מהשקעות בשלושת החודשים הראשוניים קטנו משמעותית מהתקופה המקבילה אשתקד וזאת עקב הירידות החדות בשווקים הישראלים והבינלאומיים. עיקר התשואות השליליות נבעו באפיק המנייתי.

החל מחודש אפריל 2005 ואילך מיישמת הקרן את תיקון תקנות המס (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך נכסים בלתי סחירים, המתייחס בעיקרו לשינוי שיטת שערך נכסים בלתי סחירים, אגרות חוב, הלוואות, פקדונות ותעודות חוב מסחריות, משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, המחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות.

2. לקרן ניתן, מדי שנה, סיוע כספי ממשרד האוצר, וזאת בהתאם להנחיית הממונה מיום 14 בדצמבר 2003. הסיוע ניתן כפיצוי על הקטנת שיעור אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות אקטוארית.
3. הקרן גובה דמי ניהול על פי תקנונה.
- הוצאות בגין שכר ונלוות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2011 ב-652 אלפי ש"ח לעומת 568 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- סה"כ הוצאות תפעול אחרות בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2011 הסתכמו בסך 1,912 אלפי ש"ח לעומת 626 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של 1,286 אלפי ש"ח שנובע רובו משירותים מקצועיים (הנהלת חשבונות, סוקס, ביקורת פנים), ביטוח אחריות מקצועית ודמי ניהול תיק ההשקעות.

## 6. גילוי ל"בקרורות ונהלים"

1. **ערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי (SOX 302)**
- בעקבות הנחיות שהוציאה הרשות לניירות ערך בארה"ב, במסגרת חוק "סרבנס אוקסלי" (Sarbanes-Oxley Act of 2002), פרסם הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון (להלן "הממונה") בשנים 2006-2007 חוזרים המטילים על הגופים המוסדיים לצרף לדוחות הכספיים הצהרות של המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים של הקרן וקיומן ויעילותן של בקרות פנימיות, שנועדו להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה מובא לידיעתם. בהתאם לאמור, הקופה קיימה את ההליך הנדרש על פי סעיף 302 לחוק Sarbanes-Oxley, שכלל בחינה של תהליכי העבודה והבקרות הפנימיות בגוף המוסדי.
- הנהלת הקרן בשיתוף המנכ"ל העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן. על בסיס הערכה זו, הנהלת הקרן והמנכ"ל הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהקרן נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.
- במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 בספטמבר 2011 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של דיווח כספי.
- הצהרות המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים של הקרן וקיומן ויעילותן של בקרות פנימיות ביחס לדוחות כספיים אלה מצורפות להלן בנספח לדוחות הכספיים.

## 2. **אחריות הנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי (SOX 404)**

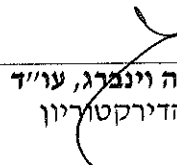
- חוזר אגף שוק ההון 10-9-2009 אשר פורסם ביום 21/06/09 עדכן, בין השאר, את לוחות הזמנים שנקבעו בחוזרים קודמים של האוצר בעניין זה וביניהם חוזר גופים מוסדיים 9-9-2007. החוזר קובע כי החל משנת 2007 נקבעה מתכונת גילוי בדבר יעילות הבקרות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי. בחוזר פורטו הוראות בדבר יישום בשלבים של סעיף SOX-404, הוראות בדבר אחריות הנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.
3. בסוף שנת 2010, הקרן קיבלה מהיועץ דוח מפורט לגבי עמידה בהוראות חוזר האוצר בעניין אחריות הנהלה על הבקרה הפנימית הכולל, בין היתר, זיהוי חשבונות עסקיים ותהליכים מהותיים, פערים בין מודל הבקרה הרצוי לבקרות המיושמות בפועל שנתגלו בשלב התיעוד ותוכנית לתיקון ליקויים (להלן- תוצרי SOX-404).

4. בתחילת שנת 2011, היועץ עדכן את שלב התייעוד בתוצרי SOX 404 עקב שינויים שחלו בתהליכי העבודה בקרן (כגון: החלפת מנכ"ל, רואי חשבון ומבקר פנים, החלפת ספק שרותי ברוקראזי) ושינויים ברגולציה במהלך שנת 2010.
5. בסוף שנת 2010 פורסם חוזר האוצר מסי 6-9-2010 ועל פיו, ניתנה לקרן דחייה בהגשת ההצהרה בדבר אפקטיביות הבקורות לגבי הדוחות הכספיים לשנת 2011, למעט בנושא תהליך ההשקעות.
6. הנהלת הקרן הכינה דוח להמשך ניהול פרויקט SOX-404 המפרט את לוחות הזמנים בחלוקה לפי תהליכים וכן לוחות זמנים של הטסטים בכל תהליך - בכפוף למועדים שנקבעו בחוזר האוצר.
- משרד רואי החשבון קוסט פורר את גבאי ושות' (רואי המבקר) החל את עבודת הביקורת על פרויקט ה-SOX בחודש ינואר 2011. במסגרת עבודת הביקורת, רואה החשבון ביצע בדיקה לגבי איכותם של תוצרי SOX-404 לגבי תהליך ההשקעות בלבד בשנת 2010.
7. שלבי ביצוע פרויקט SOX-404, במהלך שנת 2011 ועד למועד פרסומם של הדוחות הכספיים, הינם כמפורט להלן:
- בחודשים פברואר-מרץ 2011 היועץ ביצע מבדקים (TESTING) לבחינת יעילותם ותפקודם של בקורות המפתח הקשורות בניהול מערך השקעות. בשלב ה-TESTING לא נתגלו חולשות מהותיות המחייבים גילוי.
- בחודש אוגוסט 2011 הקרן סיימה את שלב התייעוד והאימות של הבקורות הקשורות בהכנתם ובפרסומם של הדוחות הנלווים הנגזרים מהדוחות הכספיים של הקרן.
- בחודש ספטמבר 2011 הקרן סיימה את שלב עדכון התייעוד של תוצרי SOX-404 ואת ההכנה לטסטינג, לרבות קביעת לוחות הזמנים ושלבי הביצוע.

קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ  
רח' המסגר 55, ת"א  
ת.ד. 52039 מיקוד 67775  
טל: 03-5621841 פקס: 03-6241399



אהוד נחתומי  
מנכ"ל



ד"ר משה וינברג, עו"ד  
יו"ר הדירקטוריון

30/01/2012

תאריך

**קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 בספטמבר, 2011**

**בלתי מבוקרים**

קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2011

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח סקירה של רואה החשבון
3	מאזנים
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
6-9	באורים לדוחות הכספיים ביניים

-----

## דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לעמיתים של קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ (להלן - קרן הפנסיה), הכולל את המאזן התמציתי ליום 30 בספטמבר 2011 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו 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, ובהתאם לתקנות מס הכנסה התשכ"ד 1964. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה 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 מבידורים, 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 מזוהים 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 דוח סקירתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 8 לדוחות הכספיים בדבר התאמה בדרך של הצגה מחדש (Restatement) של התנועה בעודף האקטוארי ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011 על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת תיקון בדוחות האקטואריים של הקרן ליום 30 ביוני, 2011 שנבעה מאי הצמדת מנות הפנסיה למדד המחירים לצרכן כאמור בתקנון הקרן.

ליום 31 בדצמבר 2010 מבוקר	ליום 30 בספטמבר		רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית
	2010	2011	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
9,457	4,611	14,955	
458	363	485	
4,027	2,889	3,223	
13,942	7,863	18,663	
145,546	150,350	136,689	השקעות ניירות ערך שאינם סחירים ניירות ערך סחירים פקדונות
235,377	228,164	246,612	
2,278	2,476	2,271	
383,201	380,990	385,572	
100	125	125	רכוש קבוע
397,243	388,978	404,360	סך כל הנכסים
876	1,172	1,182	התחייבויות אחרות התחייבויות שוטפות התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
3	3	-	
879	1,175	1,182	
			התחייבויות פנסיוניות
81,120	95,970	98,290	התחייבויות צבורות לפנסיונרים למבוטחים פעילים לאחרים
400,960	364,660	415,690	
3,004	2,500	2,900	
485,084	463,130	516,880	סך התחייבויות צבורות התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
269,490	294,480	277,130	
754,574	757,610	794,010	סך כל ההתחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות
(208,260)	(182,240)	(198,420)	בניכוי: ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
(20,990)	(27,940)	(23,200)	
525,324	547,430	572,390	
(4,110)	-	(6,352)	הפרש בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי בהתאמת שערוך אג"ח מיועדת מסוג "מירון" ו"ערד" לאומדן השווי ההוגן
(130,240)	(129,520)	(120,780)	סיוע ממשלתי ישיר: ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן
5,390	(30,107)	(42,080)	עודף (גרעון) אקטוארי
396,364	387,803	403,178	סך כל התחייבויות פנסיוניות
397,243	388,978	404,360	סך כל ההתחייבויות הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים

קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דִין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ

רח' המסגר 55, ת"א

ת.ד. 52039 מיקוד 67775

טל' 03-5621841 פקס: 03-6241399

אחוזי נחתומי

מנכ"ל

ד"ר משה ויינברג  
יו"ר הדירקטוריון

30 בינואר, 2012

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
מבוקר					
	7	(42)	104	19	210
					<u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>
					<u>מהשקעות:</u>
	10,296	3,033	1,943	10,221	3,274
	19,163	7,536	(3,057)	15,280	(2,483)
	146	23	19	148	57
	29,605	10,592	(1,095)	25,649	848
	3,292	793	825	2,347	2,442
	4,009	1,085	1,025	2,870	3,216
	36,913	12,428	859	30,885	6,716
					<u>סך כל ההכנסות</u>
					<u>הוצאות</u>
	817	213	230	568	652
	1,199	95	580	626	1,912
	6	-	-	-	-
	2,022	308	810	1,194	2,564
	34,891	12,120	49	29,691	4,152
					<u>עודף הכנסות על הוצאות</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.



באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2011 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקנות.

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

באור 3: - פרטים על מדד המחירים לצרכן ועל שער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינוי בהם:

מדד המחירים לצרכן (נקודות*)	שער החליפין היציג של הדולר בש"ח	ליום
115.97	3.712	30 בספטמבר, 2011
112.67	3.665	30 בספטמבר, 2010
113.51	3.549	31 בדצמבר, 2010
%		<u>שיעור השינוי בתקופה המסתיימת ביום</u>
2.17	4.59	30 בספטמבר, 2011
1.90	(2.91)	30 בספטמבר, 2010
2.66	(5.99)	31 בדצמבר, 2010

(\* המדד לפי בסיס ממוצע 2006 = 100)

באור 4: - התחייבויות פנסיוניות

חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי האקטואר הראשי של הקרן, מר ישעיהו אורזיצר החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2010.

נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

באור 5: - עודף (גרעון) אקטוארי

א. להלן התנועה בעודף אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
22,465	(16,040)	4,060 (*)	22,465	5,390	עודף אקטוארי לתחילת התקופה
					השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1 להלן)
(36,600)	(24,350)	(33,390)	(57,810)	(29,740)	השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)
19,525	10,283	(12,750) (*)	5,238	(17,730)	
5,390	(30,107)	(42,080)	(30,107)	(42,080)	עודף (גרעון) אקטוארי לסוף תקופה

(\* הוצג מחדש, ראה באור 8.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
(36,600)	(24,350)	(33,390)	(57,810)	(29,740)	שינוי בשיעור הריבית

2. פירוט השפעות שוטפות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
12,880	3,990	(13,120)	8,550	(16,100)	תשואה בפועל גבוהה (נמוכה) מהתשואה החזויה
6,645	6,293	370 (*)	(3,312)	(1,630)	אחרות
19,525	10,283	(12,750) (*)	5,238	(17,730)	

(\* הוצג מחדש, ראה באור 8.

באור 5: - עודף (גרעון) אקטוארי (המשך)

ב. הגרעון ליום 30 בספטמבר, 2011 מהווה 5.3% מסך ההתחייבויות הפנסיוניות. על פי תקנון הקרן, במידה והגרעון לסוף שנת 2011 ימשיך באותה מגמה ויהיה מעל 5% כאמור בתקנון, יופחתו זכויות העמיתים בהתאם.

באור 6: - תשואת הקרן

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2010	2011	2010	2011
מבוקר			בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			

9.42	3.2	0.10	8.13	1.22	נומינלית, ברוטו
8.87	3.13	(0.14)	6.41	0.51	נומינלית, נטו

באור 7: - התפתחויות אחרות

בהתאם לאמור בתקנון הקרן, במהלך שנת 2010 היתה הקרן רשאית שלא להפקיד את דמי הניהול ביעודה לסיכונים ו/או למשוך כספים מהיעודה לסיכונים, אם קיבלה לכך אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - הממונה).

ביום 8 ביולי, 2010 קיבלה הקרן את אישור הממונה כאמור, ובהתאם לכך לא הופקדו כספים ביעודה בשנת 2010.

ביום 15 במרס, 2011 התקבל בקרן אישור הממונה לשינוי תקנון, על פיו ניתן להשתמש בנכסי היעודה בשנת 2011 לצורך הוצאות הניהול בקרן ובהתאם לכך לא הופקדו כספים ביעודה במהלך 9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011.

באור 8: - הצגה מחדש (Restatement)

קרן הפנסיה תיאמה בדרך של הצגה מחדש את דוחותיה הכספיים ליום 30 ביוני, 2011, על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת תיקון בדוחות האקטואריים של הקרן ליום 30 ביוני, 2011 שנבעה מאי הצמדת מנות הפנסיה למדד המחירים לצרכן כאמור בתקנון הקרן. כתוצאה מכך, תיאמה הקרן בדרך של הצגה מחדש (Restatement) את התנועה בעודף האקטוארי ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011.

להלן השפעת התיקון על הסעיפים הרלוונטיים:

כמוצג לאחר השינוי	השינוי	כפי שהוצג בעבר
אלפי ש"ח		
<u>4,060</u>	<u>7,472</u>	<u>11,532</u>
<u>(12,750)</u>	<u>7,472</u>	<u>(20,222)</u>
<u>370</u>	<u>7,472</u>	<u>(7,102)</u>

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011:

עודף אקטוארי לתחילת התקופה

פירוט סך ההשפעות השוטפות על העודף האקטוארי

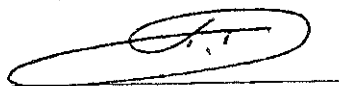
פירוט השפעות שוטפות על העודף האקטוארי - אחרות

<b>מאזן אקטוארי ליום 30/9/2011 במיליוני ₪</b>		
31/12/2010	30/09/2011	
		<b>נכסים</b>
373.75	384.75	1. נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיעדות המשוערכות לפי עלות מתואמת
130.24	120.78	2. סבסוד ממשלתי ישיר
		3. סבסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיעדות:
26.73	24.78	א. התאמת שערך אג"ח מיעדות מסוג "מירון" לאומדן שווי הוגן
		ב. התאמת שערך אג"ח מיעדות מסוג "ערד" לשווי הוגן, שהונפקו לקרן עד למעד המאזן
20.99	23.20	ג. סבסוד באמצעות אג"ח מסוג "ערד" אשר הקופה צפויה להשקיע בהן בעתיד
140.81	131.01	4. ערך נכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
67.45	67.41	5. ערך נכחי של הכנסות מדמי ניהול
		6. ערך נכחי של הוצאות תיפעול
		7. גרעון אקטוארי:
	210.83	א. גרעון לפני סבסוד ממשלתי
	-120.78	ב. ניכוי סבסוד ממשלתי ישיר
	-47.98	ג. ניכוי סבסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיעדות
-5.39	42.08	ד. גירעון (עודף) לאחר סבסוד ממשלתי
<b>754.57</b>	<b>794.00</b>	<b>סה"כ נכסים</b>

<u>מאזן אקטוארי ל - 30/9/2011 במיליוני ש"ח</u>			
ליום	ליום		
31/12/2010	30/09/2011		
		<b>התחייבויות</b>	<b>2</b>
		<b>לפנסיונרים</b>	<b>2.1</b>
80.86	97.93	זקנה	2.1.1
0.26	0.35	החזר בפטירה	2.1.2
<b>81.12</b>	<b>98.29</b>	<b>סה"כ פנסיונרים</b>	<b>2.1.3</b>
		<b>לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו</b>	<b>2.2</b>
394.76	409.72	לקצבת זקנה	2.2.1
6.20	5.97	זכויות אחרות (החזר בפטירה ובעזיבה ואחרים)	2.2.2
<b>400.96</b>	<b>415.69</b>	<b>סה"כ</b>	
		<b>לעמיתים פעילים זכויות עד לפרישה</b>	<b>2.3</b>
265.32	273.15	לקצבת זקנה	2.3.1
4.17	3.98	זכויות אחרות (החזר בפטירה ובעזיבה)	2.3.2
<b>269.49</b>	<b>277.13</b>	<b>סה"כ</b>	<b>2.3.3</b>
3.01	2.90	אחרים (צבירת מוקפאים בתוך 3 שנים מההקפאה)	2.3.5
<b>754.57</b>	<b>794.00</b>	<b>סה"כ התחייבויות</b>	<b>2.4</b>

הצהרת האקטואר

לפי מיטב שיקול דעתי, הדוח האקטוארי שלעיל מייצג, בהתאם להנחות האקטואריות ששימשו בהכנת הדוח האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2010, שלא חל בהם כל שינוי (פרט לווקטור הריביות נכון ליום 30 בספטמבר 2011), את היקף התחייבויות הקרן ונכסיה ליום 30 בספטמבר 2011.



ישעיהו אורזיצר  
 אקטואר

5/12/2011

<b>תנועה בעודף (גרעון) האקטוארי במיליוני ש"ח ליום 30/9/2011</b>			
העודף (גרעון) שנגרם	המצב בפועל	מצב צפוי	הנושא
-5.39			עודף אקטוארי ליום 31/12/10
-5.66			עודף אקטוארי ליום 31/12/2010 בתוספת ריבית והצמדה ל- 30/9/2011
			<b>השינוי בגרעון שנגרם במהלך השנה</b>
16.10			תשואה חסרה
29.74			השפעת שינוי ווקטור ריביות
-1.00			אומדן עודף אקטוארי בגין עזיבות
-1.12			עודפים בגין עמיתים שעזבו בין 12/10 ל- 9/11
4.02			גורמים אחרים
<b>47.74</b>			<b>סה"כ</b>
42.08			גירעון (עודף) אקטוארי ליום 30/9/2011