

# קרן גימלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

דוח דירקטוריון

לשנה שנסתיימה  
ב- 31 בדצמבר 2009

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

## תוכן העניינים

### מס' עמוד

|         |                           |    |
|---------|---------------------------|----|
| 3 – 6   | תאור תמציתי של קרן הפנסיה | .1 |
| 6 – 17  | תיאור הסביבה העסקית       | .2 |
| 17 – 18 | מצב כספי                  | .3 |
| 19 – 21 | תוצאות פעילות             | .4 |
| 22      | תחזית זרמי כספים          | .5 |
| 22 – 31 | השפעת גורמים חיצוניים     | .6 |

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

## 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 החברה

לקרן מנכ"ל ו-3 עובדות.

שרותי הנהלת חשבונות ורישומים חשבונאיים נעשים ע"י רואה חשבון חיצוני עפ"י נתונים שמוזרמים מהקרן. ההשקעות מבוצעות באמצעות "פועלים סהר" עפ"י מדיניות הדירקטוריון ובהנחיית וועדת ההשקעות. הקרן מקבלת שרותי ייעוץ השקעות מ"מודוס סלקטיב" ניהול ויעוץ השקעות בע"מ. ניהול תוכנית הפנסיה של הקרן נעשה באמצעות מערכת מיחשוב בפיתוח עצמי, אשר שודרגה במהלך השנים. בתחילת 2005 נערכה ביקורת עני"א מקיפה למערכת ע"י מומחים מטעמו של המבקר הפנימי של הקרן. ממצאי דוח הביקורת קובעים כי המערכת מבצעת את מטלות ניהול תכנית הפנסיה באופן נאות. המלצות המבקרים, להוספת רכיבים נוספים לתוכנה, אושרו ע"י הדירקטוריון וכן אושר דוח ביקורת העני"א. בסוף שנת 2005 סיימה הקרן את הקמת אתר האינטרנט המותאם לדרישות הפיקוח ולמידע הנדרש באתר אינטרנט של קרן פנסיה. בתחילת שנת הדוח בוצע שידרוג של האתר, על פי דרישות הפיקוח לרבות, הוספת מידע זמין נוסף.

בחודש דצמבר 2005 השלימה הקרן מהלך טכני של היערכות לשעת חירום, בהקמת מחשב שרת חלופי, באתר מוגן הכולל גיבוי יומי בתקשורת אינטרנט מאובטחת בין השרת הפעיל במשרדי הקרן לבין השרת באתר החלופי.

### ג. תחומי פעילות

הקרן עוסקת בביטוח פנסיוני למגזר עורכי הדין בישראל, לעצמאיים ושכירים. כאמור בסעיף א' החל מ-29 במרץ 1995, לא מתקבלים חברים חדשים והקרן הפכה לקרן סגורה.

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775  
פקס: 03-6241399

רח' המסגר 55, תל אביב  
טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

ד. הרכב ההכנסות בתקופת הדוח (באלפי ש"ח)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

| <u>2008</u> | <u>2009</u> |                                |
|-------------|-------------|--------------------------------|
| 13          | (163)       | <u>מזומנים ושווי מזומנים</u>   |
| 14,361      | 15,540      | <u>ניירות ערך שאינם סחירים</u> |
| 658         | 4,199       | אגרות חוב ממשלתיות             |
| 11          | 1,373       | אגרות חוב קונצרניות            |
|             |             | ניירות ערך אחרים               |
| 15,030      | 21,112      |                                |
| 203         | 356         | <u>ניירות ערך סחירים</u>       |
| (7,232)     | 27,087      | אגרות חוב ממשלתיות             |
| (10,398)    | 8,010       | אגרות חוב קונצרניות            |
|             |             | מניות וניירות ערך אחרים        |
| (17,427)    | 35,453      |                                |
| 207         | 374         | <u>פקדונות</u>                 |
| 3,156       | 3,209       | <u>דמי ניהול</u>               |
| 3,102       | 3,238       | <u>אחרות</u>                   |
| 4,081       | 63,223      | <u>סך הכל הכנסות</u>           |

ה. התפתחויות או שינויים מהותיים בהסכמי ביטוח משנה

אין לקרן ביטוח משנה.

ז. מבנה ניהול ההשקעות

דירקטוריון הקרן מתווה, באמצעות ועדת ההשקעות מטעמו, את מדיניות ההשקעה הכללית של הקרן. ועדת ההשקעות בהתייעצות עם "מודוס סלקטיב", שהוא גם מנהל התיק קובעת את אופן ביצוע ההשקעות, אופיין, אפיקי ההשקעה, סדרי הגודל, עיתוי ההשקעה וכדומה. יישום הנחיות ועדות ההשקעה וביצוע ההשקעות בפועל, מתבצע בנפרד ומאובחן על ידי סמנכ"ל השקעות בחברת מודוס סלקטיב. פעילות ההשקעות מבוצעות באמצעות: "פועלים סהר".

השקעות הקרן הינן בעלות מח"מ בינוני ארוך – כ 6-8 שנים. הקרן בעלת היקף נכסים של כ- 354 מיליוני ש"ח.

החברה משקיעה את יתרות המזומנים בנכסים סולידיים: אגרות חוב ממשלתיות, אגרות חוב קונצרניות בדרוג גבוה, פיקדונות לטווח ארוך, מניות מעו"ף בעיקר תעודות סל ואג"ח בחו"ל. היקף המיועדות, נכון לסוף שנת 2009, מהווה כ- 40% מסך הנכסים (שנה קודמת 51%).

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

מרבית נכסיה של הקרן הינם צמודי מדד. יחד עם זאת לקרן חשיפה למט"ח בהיקפים של כ- 5.38% הנובעים בעיקר מתעודות סל בחו"ל ומאגרות חוב בחו"ל. הקרן משקיעה באג"ח קונצרניות מדורגות בארץ ובחו"ל. ההשקעות בארץ ברובן בקבוצת דרוג AA (דרוג מקומי) ובחו"ל בדרוג בינ"ל A ומעלה.

## שוק המניות ותעודות הסל

בשנת 2009 התאפיין המסחר בישראל, כמו גם בבורסות העולם, בעליות שערים, שלוו בתנודתיות רבה, במיוחד בינואר ובפברואר. בבורסה בת"א החלה מגמת עליות השערים כחודשיים לפני שנצפו מגמות חיוביות בבורסות הגדולות בחו"ל. בסיכום שנתי טיפס מדד ת"א-25 בכ- 74% והשלים עלייה של כ- 90% מהשפל שנרשם ב- 23 בנובמבר 2008 ונותר נמוך בכ- 10% בלבד מהרמה של סוף אוקטובר 2007. העליות התרכזו במניות הכלולות בענפים שנשחקו אשתקד בשל ההתפתחויות השליליות בסקטורים אלה בחו"ל- בנקאות, ביטוח ונדל"ן. חברות אלה תרמו חלק ניכר מעליית מדד ת"א-25 השנה.

עלייה בולטת של כ- 150% נרשמה במדד ת"א-75, עקב זינוק של יותר מפי חמישה בשעריהן של חמש מניות הקשורות לקידוחי הגז שנתגלו מול חופי ישראל. מדדי המניות בשוק המקומי עלו השנה בכ- 70% ואף יותר, במונחים דולריים, והשיגו תשואה עודפת על פני המדדים המובילים, בבורסות הפועלות במדינות מערביות ומפותחות בחו"ל, שרשמו עלייה מירבית של כ- 50%. עליות שערים חדות אפיינו את מרבית מדדי המניות, ביניהם יתר - 50 ונדל"ן-15, שעלו כפליים ויותר, ומדד תל-טק 15 שעלה בכ- 80%. מדדים אלה בלטו ב- 2008 עם ירידות חדות בשיעור של כ- 65-80%.

גם מדד ת"א פיננסים - 15, שרשם בחודשיים הראשונים של השנה ירידה של כ- 7% בעקבות פרסום הפסדי הבנקים ברבעון הרביעי של 2008 וההתפתחויות השליליות בסקטור הפיננסי בעולם, התאושש ועלה בכ- 120% בסיכום מתחילת השנה.

הסקטורים הבולטים :

תקשורת - סקטור התקשורת הנחשב לתחום דפנסיבי, היה לאחד ההשקעות ה"חמות" בשנה האחרונה. המניות בתחום הוכיחו יציבות והושפעו פחות מהמיתון. בהיבט מבנה שוק התקשורת חלו שינויים כגון מכירת השליטה בפרטנר, שינויי מבנה הבעלות בהוט וכמובן רכישת בזק. תהליך שינוי מבנה השוק צפוי להמשך גם ב- 2010.

ביטוח - מניות חברות הביטוח מושפעות מאוד משוק המניות. לרע ולטוב. שוק ההון מגיב לפני השינויים בפועל ולכן סקטור הביטוח הניב ב- 2009 תשואה נאה מאוד של 121.60%.

פיננסים - סקטור שנחשב למוביל במשבר, היה מילה אסורה ב- 2008. עם זאת, לאחר התייצבות השווקים החלו מניות הפיננסים לטפס מעלה ומעלה. העלייה ב- 2009 : הסתכמה ב- 129.1%.

"הבהלה לגז" - על מניות הנפט והגז עברה שנה מצוינת במיוחד, לאחר שבחודש ינואר פורסמו תוצאות ראשוניות בקידוח "תמר 1" שחשפו את הימצאותו של מאגר גז עצום מול חופי חיפה. מדינת ישראל, חשוב לזכור, סובלת ממחסור בגז ותלויה ביבוא ממצרים, כך שלגילוי של מאגר גז גדול יש השלכות משמעותיות של המשק הישראלי. ההודעה, אם כן, הזניקה את השותפות בזכויות הקידוח, ישראלמקו, דלק קידוחים ואבנר בעשרות עד מאות אחוזים, כשלקראת סוף השנה התברר כי גודל הקידוח צפוי להסתכם ב-כמיליארד מ"ק גז טבעי עם 35 אחוז הסתברות למציאת גז. עוד לפני שנשאב מ"ק אחד של גז, הפיחה ההודעה רוח בשוק המניות המדכדך שלאחר המשבר ו"הצילה", אפשר לומר, לא מעט בעלי זכויות בקידוחים, במיוחד, כשלאחר מכן הגיעו גם קידוח דלית 1 ו-תמר 2

**הקרן עקבה אחר השינויים בשוק ההון, עיקר החזקות הקרן במניות סחירות מתבצע במניות של חברות גדולות ומבוססות (מניות ת"א 100). הגידול השנה בהחזקה במניות הינו בשל אפקט עליית המחיר ובכמות וזאת בשל התשואה החיובית הגבוהה שהפיק מגזר השקעה זה בשנת 2009, והחלטות ועדת ההשקעות להגדלת אחוז האחזקה.**

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775  
פקס: 03-6241399

רח' המסגר 55, תל אביב  
טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

## קרנות נאמנות

שנת 2009 תירשם כאחת השנים הטובות ביותר בתעשיית הקרנות לאחר העליות המרשימות שנרשמו בכל אפיקי ההשקעה הבולטים: מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי.

העליות חדות ביותר נרשמו בקרנות המנייתיות: הקרנות המתמחות במניות בישראל זינקו בכ- 106.0%, הקרנות הגמישות טיפסו ב- 92.1% ואילו הקרנות המתמחות במניות חו"ל רשמו עלייה של כ- 43.5%.

קרנות אג"ח בארץ השיגו למשקיעים תשואות גבוהות לאור העליות החדות שנרשמו באג"ח הקונצרניות: הקרנות המתמחות באג"ח חברות והמרה זינקו בשיעור חד של כ- 48.7% ואילו קרנות אג"ח כללי (ממשלתי + קונצרני) טיפסו בכ- 27.9%.

האפיק הממשלתי נהנה גם הוא מעליות נאות: קרנות המתמחות באג"ח מדינה – כללי עלו בכ- 9.8%, הקרנות המתמחות באג"ח מדינה צמוד מדד טיפסו ב- 9.5%, ואילו הקרנות השקליות הסתפקו בעלייה צנועה יותר של כ- 2.8%.

הקרנות הכספיות השקליות שהחזיקו בראשית השנה את סך הנכסים המנוהל הגדול ביותר בתעשיית הקרנות, רשמו שנה חלשה במיוחד עם תשואה מזערית של כ- 0.8% על רקע הריבית הנמוכה והיו לאחד מהאפיקים הפחות אטרקטיביים להשקעה ב- 2009.

באפיק המט"ח נרשמו עליות: הקרנות המשקיעות באג"ח חו"ל עלו בכ- 10.9%, הקרנות המתמחות באג"ח צמוד מט"ח טיפסו בכ- 13.0%, ואילו הקרנות הכספיות המט"חיות ירדו בכ- 0.4% ויזכרו כיחידות שירדו בשנת 2009.

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

מבנה ניהול ההשקעות (המשך) .ז.

## שוק איגרות החוב

במהלך 2009 הפכו אגרות החוב הקונצרניות ל"חביבות הקהל". הסיבה היא, שילוב של גורמים כלכליים ופסיכולוגיים והערכת המשקיעים שהתשואות הגבוהות לפדיון שאפיינו את שוק הקונצרני בשלהי 2008 היו מוגזמות. ההתאוששות של השוק המשני הביאה להתאוששות גם בשוק הראשוני, יחד עם חידוש ההנפקות, תחילה באופן מוגבל ביותר לחברות הגדולות והחסינות ביותר, ולאחר מכן גם הנפקות של חברות המשוועות למחזור חוב בעקבות ירידת התשואות לפדיון. מרבית ההנפקות בתקופה המדוברת היו תחילה צמודות מדד ואח"כ כאלה שאינן צמודות והעניין הציבורי גבר.

עניין הציבור גבר בהנפקות עד כדי כך, שהבורסה החליטה להשיק מדד חדש – תל בונד שקלי. סך ההנפקות הסתכם השנה, עד חודש נובמבר ב-22.8 מיליארד שקל, מתוכן כ-16.4 מיליארדים באג"ח סחירות בבורסה בת"א. לשם השוואה, בשנת 2008 כולה הסתכמו ההנפקות של המגזר העסקי בכ-9.8 מיליארדי ש"ח בלבד, מתוכן כ-6.1 מיליארדים באג"ח סחירות. אחד הגורמים המרכזיים שאפשרו את ההנפקות המוצלחות הוא צמצום ההנפקות ע"י המדינה. במקביל, החלו להיחשף חברות קטנות שדיווחו על קשיים בתשלום חובן, אולם בהמשך נכנסו לאותו מועדון גם חברות ענק כמו אפריקה והשחיקה האדירה בהונה העצמי הובילו לבעיות ביכולת פירעון החוב של החברה, שחייבת להחזיר מיליארדי שקלים לבנקים ולבעלי האג"ח בשנים הקרובות. ההודעה על הליכה להסדר חוב שמשה כפעמון אזהרה עבור המשקיעים שהבינו, כי יציאה של המשק מהמשבר אינה אומרת בהכרח שכל החברות יוצאות ממנו באותה מידה, וכפי הנראה, ישנן חברות שלא יעברו את המשבר בצורה טובה, אם בכלל. לשם כך, ועל רקע הפגמים שהתגלו בעת המשבר, הוקמה ועדת חודק להסדרת שוק האג"ח. מסקנתה העיקרית של הוועדה היא, כי האג"ח הקונצרניות חייבות לעמוד באמות מידה פיננסיות. הכוונה היא לשורה של "כללי התנהגות" שישדירו את ההשקעה בשוק האג"ח, ויקבעו לה כללי מינימום. האפיק הממשלתי הצמוד סיים כשידו על העליונה עם עליות של כ-11% וחזר לקדמת הבמה במהלך השנה, לאחר שנתוני מדד המחירים לצרכן הפתיעו כמעט חודש אחר חודש כשעלו מעבר לציפיות. העליות באו לידי ביטוי בעיקר בטווחים הבינוניים – ארוכים ונעו בטווח שבין 8% ל-12%. בהמשך, התעורר גם האפיק הממשלתי השקלי הלא צמוד מירידת התשואות בארה"ב והצפי למדדים נמוכים יחסית בישראל, האפיק השקלי השיג תשואה נמוכה בהרבה מהאפיק הצמוד למדד, כ-3% בשנת 2009. העליות כצפוי, נרשמו בעיקר בטווחים הארוכים כאשר "שחרים" ל-5 שנים ומעלה עלו בכ-3% ואלו בטווחים הקצרים ביותר הסתפקו בתוספת של כ-1% בלבד. עקום התשואה השקלי הפך תלול מאוד במהלך השנה, גם לאחר השתטחותו החלקית בחודשים האחרונים והכין עצמו לתסריט של עלייה הדרגתית ומתונה בריבית.

## הכוונה להטיל עיצום כספי: .ח.

כפי שדווח על ידי הנהלת הקרן, על כוונת משרד האוצר להטיל עיצום כספי על הקרן בדו"ח דירקטוריון הקרן לשנת 2007 ובדו"ח דירקטוריון הקרן לרבעון הראשון, הרי שנכון לעריכת דו"ח זה אין עדיין החלטה של האוצר בדבר הטלת עיצום כספי בגין הגשת הבסיסים האקטואריים של הקרן באיחור לטענת האוצר. מאחר והתקבל אישור האוצר לתקנות הקרן סבורה הנהלת הקרן כי לא קיימת חשיפה משמעותית להטלת העיצום אי לכך לא בוצעה ההפרשה.

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

## ט. שינוי צפוי בתקנון הקרן ושינוי בזכויות המבוטחים

ביום ה-17/9/2009 התקבל אישור בקרן מאת אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן: "האגף") המאשר לקרן לבצע איזון אקטוארי בהתאם למתווה הפעולה שהוצע בבקשת הקרן הנסמכת על מתווה שהכין אקטואר הקרן. ליום הוצאת הדוחות הכספיים בוצע האיזון והופחתו הזכויות של העמיתים בהתאם למתווה האקטוארי שהכין אקטואר הקרן ואשר קיבל את אישור האגף. וכן עמיתים שקיבלו תשלומים ביתר עד ליישום האיזון האקטוארי יחזירו את שקיבלו במשך 11 חודשים מ-2/10 עד 12/10 כמו כן נשלחה הודעה לכל עמית בדבר גמלתו העדכנית.

## לגבי הביטוח ההדדי

דירקטוריון הקרן בישיבתו מה-21/6/2009 שהחלטותיה אושרו ב-22/7/2009, החליט: להמליץ בפני לשכת עורכי הדין לבטל את הביטוח ההדדי, וכן ביקש הדירקטוריון להעביר את הפוליסה מבעלות הקרן לבעלות לשכת עורכי הדין בכפוף להסכמת הלשכה ובהתאם לדרישות המפקח. החלטות דירקטוריון אלו נשלחו הן לאגף והן ללשכת עורכי הדין במכתב מה-2/8/2009. נכון להיום טרם התקבלה עמדת הלשכה ו/או האגף

## ביחס לתעריפי המנות

ב-28/10/2009 אישר האגף, לקרן, את תקנות הקרן מהדורה 1/2008 שבקשה לאישורה נשלחה לאגף בינואר 2008. התקנות שאושרו כללו, את טבלת דמי גמולים לגבי רכישת מנות חדשות.

## חריגה מהוצאות

בישיבת הדירקטוריון מה-26/5/2009 אישר דירקטוריון הקרן תקציב לשנת 2009 בסך 1,887 אלפי ש"ח ועוד סך של 300 אלפי ש"ח עבור הפרשה, וזאת מבלי להודות בחבות, בגין תשלום לשני דירקטורים חיצוניים שבגינו בוצעה הפרשה בדוחות 2008. החלטה זו נבעה בין היתר עקב חובת ישום הוראות הרגולציה הרבות, ביניהן, החובה להגיש 4 דוחות כספיים במתכונת מלאה של דוחות כספיים ודוחות אקטואריים, כששלושה הם דוחות רבעוניים ואחד הוא דוח שנתי, מה שלא היה בעבר.

פניות הקרן לאוצר לאישור התקציב ב-14.7.09 וב-26.11.09 הכוללת גם בקשה לשימוש בכספי יעודה לסיכונים הקשורים בגידול הצפוי בתוחלת החיים נדחו על ידו במכתבו מ-27.10.09 ומ-27.12.09.

בעקבות מענה זה של האוצר התכנס דירקטוריון הקרן לישיבה דחופה ביום ה-5/1/10 והגיע לכלל החלטה שהוא מודיע על התפטרות כל חבריו אשר תיכנס לתוקף בתוך 30 יום, הואיל ובנסיבות שנוצרו אין הדירקטוריון יכול ולהמשיך לכהן בתפקידו כאשר מחד היקף ההוצאות הנדרש לצרכי תפעול הקרן, קיום הוראות הרגולציה גדל כל העת והיקף ההוצאות שמותר להנהלת הקרן להוציא מוגבל לפי תקנות הקרן הואיל והאוצר לא אישר את הגדלת ההוצאות כפי שביקש הדירקטוריון בבקשתו.

במגעים שנוהלו בין נציג דירקטוריון הקרן למשרד האוצר הגיעו לכלל הבנה שדירקטוריון הקרן ישהה את כניסת התפטרותו לתוקף ושהקרן תשלח בקשה סדורה ומנומקת להגדלת היקף הוצאות הקרן לשנת 2010 וזאת לשם כיסוי יתרת

# קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי - דִּין בִּישְׂרָאֵל בַּע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

ההוצאות שלא שולמו בגין שנת 2009 ולמימון הוצאות הקרן בגין הוצאותיה עבור שנת 2010.

בקשה כאמור לאחר שגובתה בהחלטת דירקטוריון מה-17.2.10 לעניין אישור תקציב 2010 כללו תשלומי 2009 וכן תיקון תקנות הקרן שעיקרו הוראת שעה שבמהלך שנת 2010 תהיה הקרן ראשית שלא להפקיד את דמי הניהול ביעודה ו/או למשך כספים מהיעודה אם קיבלה לכך אישור הממונה על שוק ההון, והכל בהיקף באופן ובתנאים שיאשר הממונה, הוכנה על ידי הנהלת הקרן, ונשלחה על ידי יו"ר דירקטוריון הקרן ב-24/2/2010 למשרד האוצר והיא כללה פירוט ההוצאות הנדרשות על ידי הנהלת הקרן הן לגבי תשלום הוצאות שלא שולמו בגין 2009 והן בגין 2010. עד למועד חתימת הדוחות הכספיים טרם התקבל אישור מהאוצר.

## שינוי מבני

י.א.

א. ברבעון הראשון שהסתיים ב-31/3/2008, דיווחה הנהלת הקרן שלפי דיווח שהגיע מב"כ שטיפל מטעמה, בתהליך ההפרדה המבנית, (בין הקרן לבין החברה המנהלת), הגיעה הקרן להסכמות הן על נוסח תקנון החברה המנהלת והן על נוסח תכנית הפנסיה (לאחר שנערכו שינויים והתאמות לפי דרישת האוצר) במקביל הועברו לידי האוצר כל המסמכים וההבהרות שנדרשו. במקרה רגיל משמעות הדברים היא, כי פרטי ההליך אושרו על ידי הדרג המקצועי והם ממתניים לאישור הפורמלי של הממונה.

ב. ב"כ הקרן הודיע ב-15/10/2009 שלהערכתו ההליך יושלם עם העברת הקרן לניהול גוף המתמחה בניהול קרנות.

## העברת ניהול הקרן

י.ב.

א. דירקטוריון הקרן, החליט בישיבתו מה-20/2/2008 בהשתתפות מנכ"ל הלשכה ויו"ר הלשכה, שתיבדקנה החלופות לבחינת העברת ניהול הקרן לגורם חיצוני ותנאיה הכלכליים של חלופה כזו וכן החלופה של מכירת הבעלות בקרן, בתאום עם הלשכה.

ב. מגעים שהתקיימו עם רוכשים פוטנציאליים לא הבשילו. אי לכך נבחנות חלופות נוספות.

## יישום חוזר האוצר

י.ג.

במהלך השנה פורסמו חוזרים אשר טרם יושמו במלואם בשל מגבלות תקציביות וארגוניות. לקידום האמור הקרן בחנה באמצעות המבקר הפנימי את מידת יישום החוזרים. מבחינה זו עולה כי הקרן לא יישמה את מלוא הוראות החוזרים ולתאריך הוצאת הדוחות הכספיים להלן חוזרים אשר לפי מיטב ידיעת ההנהלה טרם יושמו במלואם / חלקם, כדלקמן:

חוזר גופים מוסדיים 1-9-2008 הבהרה לעניין חובת דיווח על פעולה בלתי רגילה לפי צו איסור הלבנת הון.

לא הוכן דוח מעקב אחר בדיקת דיווחים מסוכנים בנושא האמור לעיל, כמו כן לא תועדו בפרוטוקול ההדרכות שמתבצעות בנושא זה, ולא הוספה התייחסות מספקת בנוהל צו איסור הלבנת הון לכל נושא הדיווח הסובייקטיבי.

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775  
פקס: 03-6241399

רח' המסגר 55, תל אביב  
טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

חוזר גופים מוסדים 2008-9-15 חוזר ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה .

הקרן מבטחת את עמיתה בביטוח קולקטיבי וולנטארי המשולם על ידי העמיתים בנוסף לדמי הגמולים ולא מחויב ישירות מחשבון העמית בקרן. הביטוח מחולק בין החברות אליהו וכלל ביחס שווה. לא נבדק משפטית שהמתכונת הביטוחית הקיימת עומדת בהוראות הדין. יחד עם זאת דיר' הקרן פנה ללשכה, בעלי הקרן, שהוא מסכים להוריד את הביטוח ההדדי מתקנות הקרן ולהעביר את הפוליסה הרלבנטית לבעלות הלשכה=וטרם התקבלה תשובה בעניין.

חוזר 2009-9-4 גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים ולנציגים חיצוניים. חוזר הקובע שיש לשלם גמול לדירקטורים ונציגים חיצוניים בגוף מוסדי גם אם אינו חברה ציבורית. נכון להיום הקרן אינה משלמת גמול כאמור והדבר הובא לידי ביטוי בבקשה להגדלת הוצאות הקרן לאוצר ובהפרשות שביצעה הקרן.

## חוזר 2009-9-7 טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב -

הקרן אינה מיישמת את הוראות החוזר, לא נבחר פרום חוב, אין דיווחים תקופתיים ומיידיים אין דיונים ביכולות ההחזר של החברות המוחזקות, אין דיווחים לדירקטוריון וכד'.

חוזר 2009-9-25 כללי פרסום תשואות לגופים מוסדיים - הקרן מפרסמת את תשואותיה החודשיות והשנתיות לפי הכללים המקובלים לפי חוזרי האוצר, יחד עם זאת, לקרן אין מסלולי השקעה בניהולו, הואיל וזכויות העמיתים הן לפי "מנות". הקרן לא מפרסמת השוואת תשואות למסלולי השקעה של גופים מוסדיים אחרים.

חוזר 2009-9-24 מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים - הקרן לא קבעה קווים מנחים לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, יצוין שלקרן שני דחצים אשר אמורים לקבל גמול לפי חוזר 2009-9-4 אולם טרם קיבלו הגמול הואיל ובקשת הקרן להגדלת הוצאותיה לא אושרה על ידי הממונה.

חוזר 2009-9-21 תיקונים בדיווח הרבעוני לעמיתים ולמבוטחים – טרם יושם על ידי הקרן, נבחנות עלויות יישומו לרבות קבלת אומדן עלות ליישומו.

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

חוזר 2009-9-15 מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי - טרם יושם, יישומו כרוך בעלויות רבות, ודירקטוריון הקרן אמור לדון ביישומו של חוזר.

חוזר 2009-9-13 הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות ההשקעות שלו - טרם יושם במלואו. התקיים דיון בוועדת השקעות והוכן נוסח הצהרה מראש של מדיניות ההשקעות שטעונה דיון ואישור הדירקטוריון לפי העניין.

חוזר 2009-9-11 הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק - טרם יושם במלואו. התקיים דיון בוועדת השקעות בנושא והתקבלה החלטה בעניין שטעונה דיון ואישור דירקטוריון לפי העניין.

חוזר 2009-9-10 אחריות הנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח הכספי ר' התייחסות הדירקטוריון בסעיף 6 (ב) גילוי לבקרות ונהלים.

ולאור האמור לעיל יודגש ויצוין שהתפטרות הדירקטוריון הייתה על רקע הגידול בנטל הרגולטורי מחד ואי יכולת תקציבית לקיימו מאידך.

## 2. תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדו"ח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן.

א. כללי

שנת 2009 שהתחילה בתחזיות הקשות ביותר שנשמעו בעשורים האחרונים התבררה בסיומה כאחת השנים היותר מרתקות בשווקים הפיננסיים ותיזכר כאחת השנים הטובות שידעו המשקיעים בבורסות בעולם ובישראל. לאחר ירידות השערים החדות, שהסבו הפסדים כבדים בשנת 2008, התהפכה המגמה ב- 2009 ונרשם תיקון חד בשיעורים דו ספרתיים ואף למעלה מכך.

בסיכום שנת 2009 רשמו המדדים המובילים עליות שערים חדות, אך עם שונות גבוהה בין המדדים השונים: מדד ת"א 100 זינק ב- 88.0% ומדד ת"א 25 טיפס ב- 74.9%. מדד ת"א 75 קפץ בשיעור חד ביותר של - 149.8%, מדד יתר 50 ב- 147.0% ומדד יתר 120 ב- 131.3%. ברמה הענפית, מדד ת"א נדל"ן 15 עלה ב- 125.2%, מדד ת"א בנקים עלה ב- 114.0%, מדד התל-טק 15 עלה ב- 84.1% ומדד מניות חיפוש נפט רשם את העלייה הגבוהה ביותר מבין כל מדדי המניות וזינק ב- 661.6% מתחילת השנה.

בשוקי המניות בחו"ל נרשמה מגמה חיובית, אך גם שם תוך שונות גבוהה: בארה"ב מדד ה-S & P 500 עלה ב- 23.4%, מדד הדאו ג'ונס עלה ב- 18.8%, והנאסד"ק זינק ב- 43.9%. באירופה נרשמו עליות חדות גם: מדד ה- FTSE 100 האנגלי טיפס בכ- 22.1%, מדד ה- CAC 40 הצרפתי עלה ב- 22.3% ואילו מדד ה-DAX הגרמני עלה ב- 23.9%. ביפן מדד הנייקי עלה ב- 19.0% ואילו בהונג-קונג זינק מדד האנג-סנג בשיעור חד של כ- 52.0%. כל אלו במונחי מטבע של אותן מדינות.

צמודי המדד הממשלתיים נסחרו במגמה חיובית חזקה, כשהמדד המשקלל את תשואתם עלה בשיעור של 10.4%. בסיכום שנתי, האג"ח הארוכות ל- 7 עד 10 שנים עלו ב- 10.8%, האג"ח לטווח פדיון של 5 עד 7 שנים עלו ב- 10.9%, האג"ח לטווח

# קרו גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

פדיון של 2 עד 5 שנים עלו ב- 10.5% ואגרות החוב לטווח הקצר של 0 עד 2 שנים עלו ב- 7.8%. אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד עלו בצורה חדה ביותר ב- 40.2% כאשר מדד התל-בונד 20 עלה ב- 21.6% בעוד מדד התל בונד 40 זינק ב- 44.1%.

האפיק השקלי סיכם את השנה במגמה חיובית, אך מתונה יותר: מדד השחרים עלה ב- 2.5%, כאשר השחרים הארוכים (מעל 5 שנים) עלו ב- 3.3%, הבינוניים (2 עד 5 שנים) עלו ב- 1.7% והקצרים ביותר (0-2 שנים) הסתפקו בעלייה של כ- 1.1%. מדד המק"מים עלה ב- 1.3% ואילו מדד הגילונים עלה בשיעור של 2.6%. בשוק המט"ח השקל התחזק מתחילת השנה מול הדולר האמריקאי ורשם ייסוף של כ- 0.7%. לעומת זאת, מול האירו המגמה הייתה הפוכה והשקל נחלש ורשם פחות בשיעור של כ- 7.6%.

שנת 2009 עמדה בסימן פוסט טראומה וצמיחה מתוך משבר. השנה נפתחה כשהדי ההתרסקות של ליהמן בראדרס, הצלת בר סטרנס, סיטי גרופ ו-AIG טרם שכבו, ובסימן תוכניות סיוע גרנדיוזיות המסתכמות בסכומים אסטרונומיים של טריליוני דולרים, כאשר ההנהגה הכלכלית האמריקאית מובילה כמובן את המהלך יחד עם נשיא חדש. במהלך השנה התברר כי המשק העולמי עלה על תוואי של התאוששות איטית, הדרגתית, אבל עקבית, המיתון בישראל היה קצר יותר והיציאה ממנו מהירה יותר בהשוואה למדינות מפותחות אחרות ובראשם ארה"ב וגוש האירו. שנת 2009, לעומת קודמתה, שעמדה בסימן שאלה גדול לגבי כוח ההישרדות של המערכת הפיננסית העולמית, שנה של משבר ייחודי בהיקפו, בעוצמתו ובדינמיות המהירה שלו, התנהלה כמעט כתמונת ראי של 2008 בכל הקשור לשווקים הפיננסיים.

בנק ישראל גם הוא תרם את חלקו כשהחל להתערב בשוק האג"ח הממשלתי במטרה ליישטח את עקום התשואות".

שנה של נוכחות: בין מיידוף לפונזי. לא מעט אנשים נפלו קורבן למעשי נוכחות והונאה פיננסיים. זה קרה וקורה גם בעולם וגם בישראל. פרשת מיידוף בארה"ב המיטה אסון של ממש על אלפי לקוחות פרטיים ומאות גופים עסקיים, בעיקר עמותות, בקנה מידה כמעט בלתי נתפש של יותר מ- 50 מיליארד דולר והייתה רק הפתיחה לכמה וכמה גילויים של הונאות בעולם ובישראל. גם אצלנו נחשפו מקרים שעל פניהם נראים כנוכלות המבוססת על שיטת הפירמידה, פונזי או וריאציה שלהן.

אחת מתוצאות המשבר היתה מלחמה באבטלה, שעלתה בארה"ב לרמות שיא של 26 שנה, מרמה של 6.2% לרמה של כ- 10% באוקטובר. בישראל הגיעה האבטלה בשיאה ל- 7.8% בחודשים אפריל-יולי, באירופה עלתה האבטלה לשיא של 9.8% ובין לשיא של 5.7% ביולי. האבטלה מכבידה כידוע על הצריכה המקומית בכך שהיא מצמצמת את ההכנסה הפנויה שבידי הצרכנים ומערערת את ביטחונם הכלכלי של הציבור.

נתונים מדאיגים הצריכו את מקבלי החלטות בעולם, ובעיקר בארה"ב, לגלות מידה אדירה של יצירתיות בניסיון למצוא פתרונות "מחוץ לקופסא" על מנת לעורר את השוק. כגון הזרמת כספים אדירה של 1.15 טריליון דולר למשק האמריקני. ואצלנו, עד חודש פברואר נחשף הציבור ללא פחות מ- 8 תכניות להצלת המשק. בדרך היו גם קרנות המנוף שיועדו לניהול כספי הגופים המוסדיים והמדינה וכפיתרון למחנק האשראי העסקי החוץ בנקאי, אולם עד שהוקמו איבדו מהרלוונטיות שלהן ושר האוצר החדש, החליט שלא להמשיך בהליך.

הקרב על התקציב השנה היה חסר תקדים והשפיע בעיקר על האינפלציה (באמצעות העלאות מיסים) ועל הגדלת תקרת ההוצאות שעלולה להשפיע לרעה על יחס החוב/תוצר. אישורו של תקציב דו-שנתי עלול להתברר כבעייתי, בעיקר נוכח העובדה שהשנתיים האחרונות היו מפתיעות בדינמיות המהירה שלהן.

הנשק העיקרי של נגידי הבנקים בעולם הוא ללא ספק הריבית, כאשר כבר בסוף 2008 בנקים מרכזיים מ-6 מדינות מובילות בעולם הפחיתו את הריבית במהלך משותף. בארה"ב הפחיתו את הריבית עד לרמה של 0% - 0.25% ובישראל, הוריד

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

הנגיד את הריבית 8 פעמים במהלך 7 חודשים עד לרמת שפל של 0.5%. משם, לא היה לאן לרדת ולהעלות עדיין לא כולם רצו. לכן, שינוי כיוון במגמה בישראל לדוגמא, החל רק באוגוסט-ספטמבר כשהנגיד העלה את הריבית ב- 0.25% לרמה של 0.75% לאחר 5 חודשים רצופים שנותרה ללא שינוי ושוב ב- 0.25% נוספים בדצמבר לרמה של 1.0%. מהשוואה בינלאומית עולה, כי גם לאחר 2 העלאות של ריבית בישראל, אם נתבונן על הריבית המוניטארית במונחים ריאליים (בניכוי האינפלציה ב- 12 החודשים האחרונים) תתגלה תמונה, לפיה עליה זו עדיין נמוכה מאוד ומגמת העלאת הריבית ממשיכה והריבית צפויה לעלות בשנת 2010. הסביבה האינפלציונית במגמת עלייה. תופעה מעניינת היא שב- 12 החודשים האחרונים עלה מדד המחירים לצרכן ב- 3.8%.

לסיכום, המשק הישראלי נכנס למיתון כחצי שנה לאחר המשק האירופי וכשלושה רבעונים לאחר האמריקאי. עם זאת, הוא הראשון לצאת ממנו, זאת לאחר שכבר ברבעון השני הציג צמיחה של 1.0% שאוששה את העובדה שהמשבר בישראל היה מתון יחסית. ההתאוששות בפעילות הכלכלית נמשכת, הן בשוק המקומי והן בעולמי.

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

2. תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדו"ח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן. (המשך)

א. כללי (המשך)

הנהלת הקרן עקבה במהלך השנה אחר ההתפתחויות, נתקבלו החלטות במהלך השנה על שינויים (הגדלת התיק) בהחזקת חלק המניות מהתיק הסחיר וכן על הקצאת מיקום נכסים במניות בארץ ובחו"ל תוך קביעת הפרופורציות בניהם. כמו כן פעלה הקרן לשמירה על מח"מ תיק האג"ח לזמן ארוך ככל שניתן עם תשואה ראויה ובדירוג נאות של האג"חים שרכשה מחד, ומאיזך לא נרתעה מהחזקת חלק מהנכסים במח"מ קצר מתוך מגמה ורצון לנסות ולהשיג תשואות ראויות בשוק אשר עבר תיקון משמעותי ביותר במהלך שנת 2009 בתחום האג"ח.

שאיפת הקרן היא לטווחי השקעת הקרן לזמן ארוך, על מנת לדאוג ככל שניתן למקור הכנסה שיבטיח את התחייבותה לשלם פנסיות לעמיתים. ההשקעות בחלק הסחיר בוצעו בתשואות צמודות מדד תוך שאיפה לשמירת מרווח סביר שיפצה על הסיכון היחסי מול תשואות אג"ח סחירות ממשלתיות לאותה תקופה. ועדת ההשקעות קבעה מדיניות השקעות לעניין נכסי אשראי אשר כוללת את אחוזי החשיפה לפי סוגי נכסים ודרוגים.

ב. השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על ירידה המדד

נתוני האינפלציה : מדד המחירים לצרכן ב- 12 החודשים האחרונים עלה המדד הכללי ב- 3.8% . 1.2% מתוך עליית המדד ב- 12 החודשים האחרונים מיוחסות לעליות מחירים שנבעו משינויים במיסוי ובהיטלים. כך, האינפלציה ב- 12 החודשים האחרונים בניכוי עליות מחירים שנבעו מפעילות הממשלה הייתה 2.6%. הפעילות הריאלית : על פי מרבית האינדיקטורים הפעילות הריאלית במשק ממשיכה לגדול. ממצאים ראשוניים של סקר החברות לרביע הרביעי עולה כי מאזן הנטו הכולל של המגזר העסקי חיובי, לאחר חמישה רביעים שבהם הוא היה שלילי (או חיובי אך לא מובהק).

שוק העבודה והשכר : שילוב של האינדיקטורים שהצטברו לסוף השנה מצביע על שיפור בשוק העבודה. נתוני סקר כוח האדם לרביע השלישי הצביעו על ירידה בשיעור האבטלה לרמה של 7.8%, לעומת 8% ברביע השני. נתונים ראשוניים של סקר המעסיקים לרביע הרביעי מצביעים על שיפור משמעותי בתעסוקה לראשונה לאחר כשנה נרשם מאזן חיובי של משרות.

מאזן התשלומים : גרעון הממשלה הכולל, ללא אשראי, בהנחה שהתקציב יוצא במלואו, צפוי להסתכם השנה שבכ- 5% תוצר – כאחוז פחות מהתקרה שנקבעה בחוק.

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.

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

2. תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדו"ח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן (המשך)

## ג. שער החליפין

ההתערבות של בנק ישראל בשוק המט"ח החלה במהלך חודש מרץ 2009 במתכונת של רכישת 25 מיליון דולר ביום.

ב- 10 ביולי 2009 הכמות זינקה לכ- 100 מיליון דולר ביום, כשהמטרה המוצהרת של בנק ישראל הייתה להגדיל את יתרות מטבע חוץ של מדינת ישראל בעת משבר. המטרה הלא מוצהרת, אבל זו שהיא הרבה יותר משמעותית, הייתה לגרום לפיחות בשער השקל כדי שהיצואנים יקבלו תמורה טובה יותר, וכך לתמוך ביציאת המשק מהמיתון. רק ב- 10 באוגוסט 2009 החליט בנק ישראל על מעבר להתערבות בתנועות חריגות בלבד.

מאז החל בנק ישראל להתערב בשוק המט"ח, השתנתה מגמת התיסוף של השקל כלפי הדולר (והאירו) שהגיעה לשיאה כאשר השקל נסחר ברמת שפל של 3.23 כלפי הדולר (9.7.08). המגמה התחלפה בפיחות, תהליך הדרגתי שהגיע לשיאו בסוף אפריל 2009, עת נקבע שער של 4.26 שקל לדולר (28.4.09). כאשר בתקופה הנוותרת עד סוף 2009 חזר השקל להתחזק ורשם ייסוף של 0.7%. בפרק זמן זה התרחש גם פיחות של השקל כלפי האירו: השקל נחלש בשיעור של כ- 7.6% יתרות הדולרים שברשות בנק ישראל צמחו מעל לכ- 61 מיליארד דולר (נכון לסוף נובמבר).

**בהתאם לשינויים שיהיו בשערי החליפין הנהלת הקרן וועדת ההשקעות ימשיכו לעקוב אחר ההתפתחות ובהתאם יקבעו את תמהיל החשיפה למט"ח.**

## ד. התפתחות שיעורי הריבית

בעקבות הנעשה בעולם הנגיד הוריד את הריבית עד לשפל של 0.5% וזאת במטרה לתמוך במשק תוך אי צפייה להתפרצות אינפלציונית. עם סימני ההתאוששות החל מאוגוסט ועד דצמבר 2009 הועלתה הריבית בשיעורים מתונים פעמיים של 0.25%. בנק ישראל הודיע ב- 28 בדצמבר כי הריבית לחודש ינואר 2010 תעלה ב- 0.25% ל- 1.25%. ברקע החלטת הריבית עמדו מספר נתונים: סיבת האינפלציה מצויה בקרבת הגבול העליון של יעד יציבות המחירים. ב- 12 החודשים האחרונים עלה המדד בכ- 3.8% גם כאשר מנטרלים את השפעת עליות המחירים שנבעו מפעילות הממשלה (מיסים, היטלים) מדובר בשיעור עליה שנתי של כ- 2.6%, זאת לפי חישובי בנק ישראל.

ההתאוששות של המשק הישראלי, אשר היוותה את אחד מתנאי הרקע להחלטת בנק ישראל, הקדימה משקים רבים בקרב המדינות המתקדמות. למרות זאת, הריבית הריאלית והנומינלית בישראל נמוכה בהשוואה בינלאומית.

לפי הודעת בנק ישראל, הבנקים המרכזיים העיקריים ממשיכים להעריך שהאינפלציה תישאר מתונה במדינות אלו, זאת על רקע פער התוצר הגדול, כאשר בחלק מהמשקים בראשם יפן, טוען בנק ישראל, חוששים מדפלציה. לכן, במדינות אלו עדיין נשמרת מדיניות מוניטרית מרחיבה, זאת על רקע המצב המשקי (הריאלי) וסביבת האינפלציה הנמוכה. בישראל עומת זאת, המצב שונה- הן בתחום הצמיחה והן בתחום האינפלציה, ומכאן הצורך בהתאמה מתמשכת כלפי מעלה של שיעור הריבית.

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

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

2. תיאור ההתפתחויות הפיננסיות בשנת הדו"ח והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן (המשך)

ה. ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומאזן התשלומים הלאומי

החוב הלאומי הסתכם בסוף השנה ל- 8% מהתוצר – עלייה של 3% בלבד לעומת סוף 2008. נתון זה חריג לעומת מרבית מדינות העולם, בהן נרשם זינוק חד בחובות הלאומיים כתוצאה מהמשבר. הגרעון התקציבי ב- 2009 הסתכם בכ- 5.2%. הכנסות המדינה ממסים ב- 2009 הסתכמו ב- 177.7 מיליארד שקל – 4.8 מיליארד שקל יותר מיעד הגבייה של הממשלה. עם זאת, מדובר בירידה של 6.1 מיליארד שקל לעומת הכנסות המדינה ממסים ב- 2008 ו- 13.2 מיליארד שקל פחות מההכנסות ב- 2007.

הגירעון הכולל בפעילות הממשלה ב- 2009 הסתכם ב- 39.3 מיליארד שקל, 5.15% מהתוצר (החישוב נעשה לפי תוצר של 763 מיליארד שקל ב- 2009), לעומת גירעון של 2.1% מהתוצר ב- 2008. בתכנון המקורי של תקציב המדינה ל- 2009 צפתה הממשלה גירעון של 45.8 מיליארד שקל, 6% תוצר.

שנת 2009 התאפיינה בגירעון רצוף בפעילות הממשלה שהלך וגדל מתחילת השנה – תופעה נדירה בשנים האחרונות, שבהן רוב הגירעון נצבר בחודשים האחרונים של השנה. בסוף השנה, בנובמבר ובדצמבר, נעצרה המגמה של גירעון הולך וגדל במבט של 12 חודשים לאחור. להערכת האוצר, השינוי החיובי הזה במגמה יימשך גם בתחילת 2010. הסיבות העיקריות לגירעון הנמוך ב- 2009 בהשוואה להערכות המוקדמות, לדעת האוצר, הן ביצוע נמוך של התקציב בצד הוצאות, גבייה גבוהה מהמתוכנן של מסים ותוצר גבוה מהצפוי. סך הכנסות המדינה ב- 2009 גבוה ב- 3.3 מיליארד שקל בהשוואה לתכנון התקציב. במקביל, תשלומי הריבית של הממשלה בשנה שעברה נמוכים ב- 1.8 מיליארד מהתקצוב המקורי. התמי"ג הגבוה בשנה שעברה ביחס להערכות המוקדמות, תרם להקטנת הגירעון לעומת התוצר ב- 0.15%.

שיעור הביצוע של תקציב 2009 הוא 99.3% מהתקציב המקורי, לעומת 100% בשנים קודמות.

עיקר הנפילה בהכנסות ממסים ב- 2009 הייתה במסים הישירים, מס הכנסה ומסי מקרקעין, שהניבו הכנסות של 86.1 מיליארד שקל, ירידה ריאלית ניכרת של 12.9% לעומת 2008. סך ההכנסות ממסים עקיפים (מע"מ ומכס) ב- 2009 היה 86.6 מיליארד שקל, 0.6% יותר מב- 2008. זו השנה הראשונה שבה סך הכנסות המדינה ממסים עקיפים גדול מסך הכנסותיה ממסים ישירים.

הגבייה משוק ההון ב- 2009 הסתכמה ב- 2.4 מיליארד שקל, ירידה ריאלית של כ- 0.7%. בגביית המסים על הכנסות מריבית נרשמה ירידה של 44.8%, ואילו בגבייה מניירות ערך נרשמה עלייה חדה של 111%. ההכנסות מעצמאיים וחברות ב- 2009 הסתכמו ב- 36.5 מיליארד שקל, ירידה ריאלית של כ- 5% לעומת 2008. ב- 2009 גייסה הממשלה באמצעות הנפקות אג"ח 102 מיליארד שקל, שנועדו למחזור חובות ולכיסוי הגירעון בתקציב המדינה. 90 מיליארד שקל גויסו בישראל, ו- 12 מיליארד שקל בהנפקת אג"ח בחו"ל. מדובר בגיוס ההון השנתי הגדול בתולדות המדינה.

ב- 2010 צפויה הממשלה לגייס, באמצעות הנפקת אג"ח בישראל ובחו"ל, 104 מיליארד שקל – שיא גיוסים חדש. 65 מיליארד שקל מיועדים להחזר חובות ו- 39 מיליארד שקל לכיסוי הגירעון בתקציב (5.5% מהתוצר). לפי שעה, לא ברור איזה חלק מהגיוסים ייעשה בישראל ואיזה בחו"ל.

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

## 3. מצב כספי

התפתחויות שחלו בסעיפי המאזן בתקופת הדוח:

א. שינויים בהתחייבות הפנסיונית (במיליוני ש"ח):

| <u>2007</u> | <u>2008</u> | <u>2009</u> |   |
|-------------|-------------|-------------|---|
| 56.7        | 64.9        | 75.03       | התחייבות לפנסיונרים                     |
| 262.6       | 312.5       | 305.14      | התחייבות לפעילים – זכויות שכבר נצברו    |
| 299.1       | 309.7       | 256.00      | התחייבות לפעילים – זכויות שייצברו בעתיד |
| 3.0         | 6.2         | 7.2         | התחייבות לאחרים                         |

ב. עודף (גרעון) במאזן האקטוארי (במיליוני ש"ח):

| <u>2007</u> | <u>2008</u> | <u>2009</u> |
|-------------|-------------|-------------|
| (31.5)      | (124.5)     | 22.46       |

ג. ההתחייבויות הפנסיוניות של קרן הפנסיה מוצגות בהתאם לדוח האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2009, שנערך על ידי האקטואר דויד אנגלמייר (שנה קודמת - זהה) אקטואר חיצוני.

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 2007-3-6 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.

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

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 1,500 אלפי ש"ח לשנה, שיעורי ההוצאות הותאמו לרמה זו.

## ה. הערות והמלצות האקטואר

1. המאזן האקטוארי הנוכחי מציג עודף אקטוארי כולל יעודה לסיכונים של כ-22.5 מיליוני ש"ח (2008 – גרעון של כ-124.5 מיליוני ש"ח על מנת לאפס את הגרעון האקטוארי הוקטנו זכויות העמיתים בממוצע בכ-13.44%). בדוחות הכספיים מוצגת התחייבות בסך 269 אלפי ש"ח המשקפת את יתרת סכומי הפנסיה ששולמו ביתר במשך שנת 2009 יקוּזו עד סוף שנת 2010.
2. הגורמים שהשפיעו בעיקר על השינוי בעודף האקטוארי הם בעיקר תשואה חיובית של נכסי הקרן בגובה של כ-31 מיליוני ש"ח מעבר לצפי התשואה ומנגד גירעון של כ-6 מיליוני ש"ח שנגרם כתוצאה משינויי עקום הריבית. יצויין שהקטנת שיעורי הריבית אחראית באופן חלקי על התשואה העודפת בעקבות שיערוך אג"חים לפי שווי שוק. עוד יובהר שעל אף הירידה הדרמטית של שיעורי הריבית, ההשפעה על מצב הקרן מוגבלת הואיל והירידה ניכרת בטווח הקצר ואילו בטווח הארוך הריבית אפילו עלתה.
3. ערכי פדיון שלא שולמו לעמיתים המוצגים בהתחייבות כוללת כדלקמן:  
רשימה מפורטת של 367 מנות בגין עמיתים שעזבו וזכאים על פי תקנון הקרן להחזר דמי גמולים. שהוערכו לסך של כ-4.7 מיליוני ש"ח.  
קיימות 375 מנות שאינן במערכת מתוכם 10 מנות עם נתונים חסרים שהוערכו לסך של כ-2.5 מיליוני ש"ח.
4. הוצאות הקרן נקבעו בשנת 2006 לסך של כ-1.5 מיליון ש"ח לשנה עם צפי של הקטנתן עם הזמן עקב קיטון האוכלוסייה הפעילה והיות הקרן קרן סגורה. בנוסף קיימת מגבלה לסך סכום דמי הניהול המוגבל ל-100% מדמי הניהול של אותן מנות מלפני 1999 שעומד עובר לסוף 2009 על סך של כ- מיליון. בפועל הוצאות הקרן על פי תקציבה לשנת 2009 עולות על התיקרה כאמור לעיל.  
בהמלצותיו מציין האקטוארי כי שינוי בהוצאות מ-1.5 מיליון על פי תחשיבו ל-2 מיליון ש"ח בשנה הייתה מקטינה את העודף הקיים ל-10.75 מיליון ש"ח והגדלת הוצאות ל-3 מיליון ש"ח הייתה משנה את העודף לגרעון של 0.93 מיליון ש"ח.

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

5. על פי חוות דעת משפטית לעניין תקנון הקרן, עמית הרוכש מנה נוספת למנות קיימות בתוך פחות מ-10 שנים לפני הגעתו לגיל 66, יהיה זכאי לקבל קצבה בגין אותה מנה נוספת החל מגיל 66. התקנון מדבר על תקופת הכשרה של 10 שנים, אי לכך תחשיבי האקטואר התייחסו לתקופת הכשרה נפרדת לכל מנה. תחשיבי ההתחייבויות על פי חוות הדעת תגרום בגין מנות אלו גירעון הואיל והתעריף שלהן גירעוני. הערכת האקטואר הינה כי גידול הגירעון מסתכם בכמה מאות אלפי ש"ח בלבד. בשלב זה הקרן לא מאפשרת רכישות נוספות של מנות. במידה ורכישות נוספות יאושרו, יש קודם כל ליישב את הסוגיה ובהתאם להכרעתה, יהיה צורך לעדכן את התקנון, לשנות את תעריף מנות אלו, לעדכן את המאזן שישקף התחייבות לקבוצה נפרדת זו ולהפריד בניהול נכסים בין שני קבוצות עמיתים. רק לאחר טיפול כולל של כל ההיבטים ניתן להעריך את ההשלכה הכוללת על המאזן.

6. קיימים עוד מאות תיקים נוספים שהועברו לקרן, אשר לגביהם יש להשלים את חישוב ערכי הפדיון אשר לא קיבלו ביטוי בדוח האקטוארי. האקטואר ממליץ להשלים את הבדיקה על כל החשיפה שנותרה והשלמת המידע החסר.

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

רח' המסגר 55, תל אביב  
 ת.ד. 52039 תל אביב 67775  
 טל: 03-5621841  
 פקס: 03-6241399  
 אתר האינטרנט: www.lpf.org.il

## ג. ההתפתחות במשך שלוש השנים האחרונות בסך כל המאזן, בהתחייבות הפנסיונית ובעודף ההכנסות על ההוצאות (במיליוני ש"ח)

| <u>2007</u> | <u>גידול באחוזים</u> | <u>2008</u> | <u>גידול באחוזים</u> | <u>2009</u> |                                 |
|-------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|---------------------------------|
| 268.7       | 5.05                 | 282.27      | 25.39                | 353.95      | סך כל המאזן (ראה 1)             |
| 268.0       | 4.90                 | 281.15      | 25.44                | 352.54      | התחייבות פנסיונית (ראה 2)       |
| 20.0        | (89.5)               | 2.10        | 281.67               | 61.11       | עודף ההכנסות על ההוצאות (ראה 3) |

1. סך כל המאזן בשנת 2009 עלה בשיעור של כ- 25.39% המהווה שיעור מוגדל יחסית לשנת 2008 בה שיעור הגידול היה כ- 5.05% לעומת שנת 2007.
2. ההתחייבות הפנסיונית גדלה בעיקר בגין התחייבות לפעילים בגין צבירת השנה וכן גידול בזכויות העתידיות כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.
3. בשנת 2009 היה גידול בהכנסות, נטו בשיעור של כ- 282% וזאת לעומת קיטון של כ- 90% בשנת 2008 לעומת שנת 2007. תנודה קיצונית זו נובעת בעיקרה ממניות ואג"ח קונצרניות בשל עליית המחירים בשוקי המניות והאג"ח הקונצרני בשנת 2009 לעומת ירידות שערים חדות בשנת 2008.
4. להלן מבנה תיק ההשקעות בחלוקה למרכיביו העיקריים ליום 31.12.2009 ו- 31.12.08 כדלהלן :

| <u>יתרה ליום</u> |                 | <u>סעיף</u>                             |
|------------------|-----------------|---|
| <u>31.12.08</u>  | <u>31.12.09</u> |   |
| <u>אלפי ש"ח</u>  | <u>אלפי ש"ח</u> |   |
| 142,673          | 143,323         | אגרות חוב ממשלתיות מיועדות              |
| 1,273            | 37,369          | אגרות חוב ממשלתיות סחירות               |
| 101,375          | 106,606         | איגרות חוב סחירות                       |
| 12,287           | 36,636          | מניות וני"ע אחרים סחירים                |
| 12,251           | 10,464          | אגרות חוב לא סחירות אחרות               |
| 2,269            | 2,386           | פיקדונות לא סחירות                      |
| 10,142           | 17,169          | אחרות (כולל מזומנים ושווי מזומנים)      |
| <u>282,270</u>   | <u>353,953</u>  | מבנה התיק מותאם למדיניות ההשקעות שנקבעה |

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775  
פקס: 03-6241399

רח' המסגר 55, תל אביב  
טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

## 4. תוצאות הפעילות

### א. מרכיבים עיקריים של דוח הכנסות והוצאות:

| 2007    | גידול (קיטון)<br>באחוזים | 2008    | גידול (קיטון)<br>באחוזים | 2009    |                                     |
|---------|--------------------------|---------|--------------------------|---------|-------------------------------------|
| 16,541  | (113.16)                 | (2,177) | 2707.99                  | 56,776  | סך כל הכנסות מהשקעות <sup>(1)</sup> |
| 3,016   | 4.64                     | 3,156   | 1.68                     | 3,209   | דמי ניהול                           |
| 1,952   | 10.19                    | 2,151   | 51.09                    | 3,238   | סיוע כספי מהאוצר <sup>(2)</sup>     |
| -       | 100                      | 951     | (100)                    | -       | מכירת דירה                          |
| 14      | (100)                    | -       | -                        | -       | אחרות                               |
| 21,523  | (81.04)                  | 4,081   | 1449.50                  | 63,223  | סה"כ הכנסות                         |
| (1,491) | 32.99                    | (1,983) | (0.50)                   | (2,108) | סה"כ הוצאות <sup>(3)</sup>          |
| 20,032  | (89.53)                  | 2,098   | 2819.45                  | 61,115  | הכנסות, נטו                         |

### ב. הכנסות והוצאות - מגמות עיקריות:

- (1) לקרן הכנסות מהשקעות בשנת 2009. עיקר הכנסות נובע ממניות סחירות ואג"ח קונצרני. החל מחודש אפריל 2005 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. בשנת 2009 חלה עליה של כ- 51% בשיעור סיוע כספי האוצר ביחס לסיוע לשנת 2008.
  - (3) הקרן גובה דמי ניהול על פי תקנונה (ראה גם פרק 1 סעיף י'). הוצאות בגין שכר ונלוות הסתכמו השנה ב-705 אלפי ש"ח לעומת 716 אלפי ש"ח בשנה קודמת.
- הוצאות משפטיות קטנו מ-141 אלפי ש"ח בשנת 2009 ל-107 אלפי ש"ח עקב הקטנת ייצוג משפטי מול משרד האוצר ביחס לשנה קודמת. סה"כ הוצאות התפעול הסתכמו בסך 1,268 אלפי ש"ח לעומת 1,267 אלפי ש"ח בשנה קודמת גידול של 1 אלפי ש"ח שנבע רובו מגידול של 160 אלפי ש"ח בהוצאות שירותים מקצועיים ומנגד קיטון של שכר דירקטורים בסך 127 אלפי ש"ח.

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775  
פקס: 03-6241399

רח' המסגר 55, תל אביב  
טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

ג. השפעה של תופעות או אירועים מיוחדים על תוצאות הפעילות  
בשנת 2008 בעיקר ברבעון האחרון החל משבר בשוק ההון שגרם לירידות  
מהותיות באג"ח הקונצרניות ובמניות. בשנת הדוח התאושש המשק  
והשערים בשווקים הישראלים והבינלאומים הניבו רווחים ותשואה חיובית.

ד. שינוי מהותי ברווחי השקעות ביחס לתקופות קודמות  
ראה סעיף א(1) לעיל.

ה. השפעת שינויים בהוראות המפקח על הביטוח על תוצאות הפעילות  
בשנת 2009 לא היו שינויים בהוראות המפקח שהשפיעו על תוצאות הפעילות.

ו. השפעת השינויים בהוראות המס על תוצאות הפעילות  
בשנת 2009 לא היו שינויים בהוראות המס שהשפיעו על תוצאות הפעילות.

ז. השפעת עונתיות על תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה  
בדרך כלל הפקדות דמי גמולים במהלך חודש דצמבר גבוהות באופן יחסי  
מההפקדות הממוצעות במהלך השנה. הסיבה לכך נעוצה בעובדה  
שאוכלוסיית העמיתים העצמאיים בקרן מפרישים בדרך כלל בחודש דצמבר  
סכומים הגבוהים מההפקדות השוטפות במהלך השנה.

ח. שינויים בהיקף דמי הגמולים  
בשנת 2009 הפקדות דמי גמולים הסתכמו לסך 17,797 אלפי ש"ח לעומת  
17,762 ש"ח בשנת 2008, גידול של כ- 0.20%

## 5. תחזית זרמי כספים

- א. פרוט מלא של תחזית זרמי הכספים ניתן בנספח ח' לוח 3 לדוח אקטוארי.
- ב. פדיון מואץ של זכויות עמיתים - אין.
- ג. נכסים שלגביהם קיום קושי במימוש - אין.
- ד. חובות של מבוטחים ואחרים, שהפיגור בגבייתם עלול להשפיע על תזרים המזומנים של קרן הפנסיה - אין.
- ה. גביית חובות ע"י העברת נכסים ולא במזומן - אין.

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

## 6. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

ניהול פעילות קופת הגמל חשוף למגוון סיכונים המתחלקים לסיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים, (תחרות), סיכון אבטחת מידע, סיכוני השקעה וסיכונים אחרים (סיכון תפעולי ומשפטי).

ניהול סיכונים אלו כולל מציאת איזון בן המטרה להשגת תשואה מקסימאלית על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשגת התשואה ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות של כספים על ידי העמיתים.

### א. סיכוני מאקרו

#### 1. מצב המשק

למצב המשק בכללותו יש השלכה על קופת הגמל הן בצד השקעותיה המבוססות על השקעות בחברות במשק הישראלי והן על תשואת האג"ח המושפעת בדרכי גם ממצב המשק שמשליך על מצב החברות עצמן. המצב בכללותו משפיע גם על שינוי טעמי העמיתים בהעדפות אפיקי ההשקעה וחסכון לטווח ארוך.

#### 2. שינויים פוליטיים וכלכליים

אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית עלולים להשפיע באופן מהותי על היקף ההשקעות במשק בעיקר של משקיעים זרים. העדר תוכנית כלכלית ברורה ויציבות בכלכלה פוגעת בפעילות הפירמות ומאלצות את בנק ישראל להתערב בין השאר באמצעות שינוי הריבית. האמור לעיל עלול להשפיע מהותית על צבירת הכספים בקרן.

#### 3. שינוי חקיקה

פעילות הקרן מותנית בקבלת אישור קופת גמל מהממונה על אגף שוק ההון. הפקדות העמיתים, תשלומים לעמיתים והשקעות הקופה כפופים לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות הגמל) התשס"ה 2005 והתקנות והחוזרים הנלווים לחוק.

#### 4. טעמי הציבור

טעמי הציבור בנוגע להעדפות השקעות בחסכון לטווח ארוך מושפעים ממכלול רחב של גורמים בין השאר נושאי חקיקה, הטבות מס, מצב תעסוקה ומצב שוק ההון. למכלול גורמים אלו יכולה להיות השפעה מהותית על טעמי הציבור והצבירה בקרן בהתאם.

#### 5. תעסוקה

הקרן חשופה למצב תעסוקתי של עורכי הדין בישראל ושינויים בהיקף התעסוקה אצלם עלול להשפיע על הצבירה בקרן.

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

## ב. סיכונים ענפיים (תחרות בענף)

גורמי הסיכון הקיימים לקרן הינם בעיקר התחרות בין קופות הגמל כתוצאה מכניסת חברות הביטוח וגופים פרטיים לשוק קופות הגמל, מכירת קופות הגמל הבנקאיות לגופים אלו ולחברות ביטוח. שיווק הקופות נעשה בידי סוכנים אשר פונים אישית לעובדים ומציגים בפניהם אלטרנטיבות שונות לרבות כסויי מטריה ביטוחית אשר הקרן אינה יכולה לספק עד לשנה האחרונה. הקרן כקרן סקטוריאלית מוגבלת ביכולתה לשווק ולהתמודד עם התחרות.

## ג. סיכון אבטחת מידע

סיכוני אבטחת מידע מתייחסים לנתונים כספיים בנוגע להשקעות הקופה וזכויות העמיתים וכן למידע בנוגע לפרטים אישיים של עמיתי הקופה. הקופה מכינה גיבויים תקופתיים וכן קיימים גיבויים בחברת אינטרנט זהב בנוגע לזכויות עמיתים וב"פועלים סהר" בנוגע להשקעות.

## ד. סיכוני השקעה וסיכונים אחרים

### 1. סיכוני השקעה

#### א. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון הכרוך בכך שמנפיקים של ני"ע שהקרן מחזיקה בהם ומקבלי אשראי מהקופה לא יעמדו בתשלומי ריבית או קרן או שיפשטו רגל ועקב כך, יפגעו נכסי הקופה. סיכון זה קשור בטיב תיק האשראי שנכסי הקרן מושקעות בו. לצורך ניהול סיכון זה הקרן מחזיקה בנכסים המדורגים בדירוג גבוה. ההנהלה מפנה לאמור בעמ' 9 לדוח סעיף 1(ג)

#### ב. סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקת נכסי קופות הגמל כתוצאה משינויים צפויים במחירי שוק, שעורי הריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין, שוק העבודה, מצב הפירמות ואינפלציה. הקרן מתמודדת עם מכלול הגורמים המרכיבים את סעיף סיכוני השוק באמצעות קביעת תמהיל השקעות המכיל מניות, אגרות חוב צמודות ולא צמודות, חשיפה למט"ח באמצעות אג"ח.

התמהיל משתנה בהתאם להערכות סיכונים שמתקיימות בישיבות ועדות השקעה כאשר במסגרתם מתנהל דיון בין השאר על המצב המאקרו כלכלי, מדיניות הריבית בארץ ובחו"ל המשפיעה על אגרות החוב ועל המניות בכל הקשור להעדפת המשקיע בבחירת השקעתו בין אג"ח למניות, השפעת שער החליפין והאינפלציה על חשיפת הקרן להשקעות צמודות מט"ח ומדד, מצב שוק העבודה ומצב הפירמות נבחן גם הוא מאחר וקיימת השלכה על רווחיות החברות המשפיע ישירות על המניות וכן על הקף גיוסי ההון של החברות המשפיע על תשואת האג"ח הקונצרני.

# קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי - דִּין בִּישְׂרָאֵל בַּע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

## ג. סיכון ריבית –

בשיעור הריבית יש סיכון הנובע מהשינויים החלים בריבית בנק ישראל וריבית בעולם ומדיניות הקצאת האשראי לפירמות הפרטיות, שינויים אלו משפיעים על שווי השוק של הנכסים. חלק מהשקעות הקופה הינם באגרות חוב ופקדונות החשופים לסיכונים ריבית שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספים עלול להשפיע על שוויים כמו כן מחזיקה הקופה איגרות חוב אשר תנאי תשלום הריבית שבהם כפוף לשינויים בשערי ריבית. לשינויים בשער הריבית מעבר לתחום שנקבע בתנאי אגרות החוב יש השלכה על הריבית שתקבל הקרן וכן על הרכב ההשקעות.

## ד. סיכונים שינויים בשער החליפין ובאינפלציה

השקעות הקופה נעשות בשלושה מגזרים עיקריים: המגזר הצמוד למדד, המגזר שאינו צמוד ומגזר מטבע החוץ לרבות חו"ל. מרבית הפעילות במגזר מטבע החוץ נקובה בדולרים ובירו וקופת הגמל חשופה לשינויים בשער החליפין ובאינפלציה. ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בהתאם להערכות שמתקבלות על הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם לנסיבות.

## ה. סיכונים פיזור

הקופה, בשל אחזקתה בני"ע סחירים, חשופה לסיכונים פיזור השקעות בין שווקי הארץ לשווקי חו"ל. לצורך צמצום מקצת מסיכונים הפיזור הקופה פיזרה את הסיכונים בתיק ההשקעות ע"י השקעה בשווקים הבין לאומיים.

## ו. סיכון נזילות

סיכון נזילות ניתן לפיצול לשני רבדים – סיכון נזילות ברמת הקרן, וסיכון נזילות ברמה מקרו כלכלית. הסיכון ברובד הראשון נובע מאי ודאות הקרן באשר לסכומי משיכות הכספים על ידי העמיתים. סיכון זה גורם לאי ודאות לגבי היקף החזקת נכסים סחירים ונזילים על מנת שלא להגיע למצב בו לא יהיה ניתן לבצע תשלומים לעמיתים מושכים. סיכון זה קשור בהיקף משיכות העמיתים בטרם יציאה לפנסיה.

הסיכון ברובד השני נובע מהאפשרות של שינוי טעמי העמיתים בכלל קופות הגמל. מצב זה יכול לגרום למימוש סכומי כספים גדולים בפרק זמן קצר. דרישה כזו עלולה לסכן את יציבות שוק ההון והכספים בארץ. לצורך ניהול סיכון הנזילות קופות הגמל מחזיקות בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים ופקדונות לתקופה של עד חודש ימים וכן בנכסים בעלי סחירות גבוהה שניתנים למימוש בקלות יחסית.

מבחינת הרכב נכסי הקרן והערכות הדירקטוריון, הדירקטוריון סבור כי סך הכספים הסחירים והנזילים וצפי ההפקדות מהווים כרית בטחון מספקת לצמצום התממשות סיכון הנזילות כאמור לעיל.

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

## 2. סיכון תפעולי

הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים והנחיות. אי לכך הקופה ביקשה הגדלת הוצאות לשם הכנת שורה של נהלי עבודה ולעדכונם.

הקרן ערכה ביטוח נושאי משרה לדירקטורים ונושאי המשרה בה.

## 3. סיכון משפטי

הקרן חשופה לתביעות משפטיות מעמיתיה וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות. הקרן מקפידה לפעול ולדווח על פי החוק במועד לרשויות וכן לדווח על פי המתכונת הנדרשת ובמועד הנדרש. הקרן מעמידה לרשות העמיתים ומדווחת להם על מצב חשבונותיהם ונמצאת איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שרות אחר. החשיפה בגין חוק הגנת השכר אינה מהותית. פעילות הקרן מלווה ביעוץ משפטי שוטף להקטנת סיכון זה.

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775  
פקס: 03-6241399

רח' המסגר 55, תל אביב  
טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

## 6. נושאים אחרים

### א. התחייבויות תלויות

ביום 7.10.07 ניתן פס"ד ע"י בימ"ש המחוזי המרכז, בע"א 2503/05 (מס' חדש ע"א 2409-08-07), בערעור שהגיש הרשקוביץ על פס"ד שניתן בבימ"ש השלום בראשלי"צ ביום 3.9.09 בת.א 7497/01, אשר קיבל בחלקו את ערעורו של הרשקוביץ והחזיר את הדיון בתיק לבימ"ש השלום בראשון לציון כדי שיפסוק בשאלת שיעור הסכום המגיע להרשקוביץ ככל שמגיע לו.

ביום 30.8.09 ניתן פסה"ד, על ידי בית המשפט השלום ראשון לציון בת.א 7497/01 (מס' חדש ת.א 4843/07) שפסק לתובע, על דרך האומדנא סך של 25,000 ₪ (כולל מע"מ) כשכר ראוי, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית מיום הגשת התביעה והוצאות משפט על פי קבלות שיוצגו – בגין חו"ד המומחה ואגרת בית משפט.

ביום 21.9.09 הוגשה על ידי דן הרשקוביץ, ערעור על פסק דינו של בית המשפט השלום מיום 30.8.09.

ביום 1.11.09 הוגש ערעור שכנגד על ידי הקרן על פסק דינו של בית המשפט השלום מיום 30.8.09.

ביום 2.2.10 ניתן פס"ד אשר דחה את הערעור והערעור שכנגד ללא צו להוצאות.

ב. הקרן מצויה כעת במו"מ לגבי הארכת חוזה השכירות ובמו"מ לגבי גובה השכירות דיווח השוכר הראשי של הנכס ממנו שכרה הקרן בשכירות משנה את משרדה, מול בעלי הנכס ומדובר דמי השכירות המבוקשים כעת הם סביב הכפלת ההעלות הקיימת.

### ג. גילוי ל"בקרורות ונהלים"

1. ערכת בקורות 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 בקורות 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 והבקורות הפנימיות בגוף המוסדי.  
הנהלת הקרן בשיתוף המנכ"ל העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן. על בסיס הערכה זו, הנהלת הקרן והמנכ"ל הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות 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.

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775

רח' המסגר 55, תל אביב

פקס: 03-6241399

טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 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 בקורות פנימיות ביחס לדוחות כספיים אלה מצורפות להלן בנספח לדוחות הכספיים.

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי (SOX 404)

2

חוזר אגף שוק ההון 9-10-2009 אשר פורסם ביום 21/06/09 עדכן, בין השאר, את לוחות הזמנים שנקבעו בחוזרים קודמים של האוצר בעניין זה וביניהם חוזר גופים מוסדיים 9-2007-9-9 החוזר קובע כי החל משנת 2007 נקבעה מתכונת גילוי בדבר יעילות הבקורות 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 ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. לצורך יישום דרישות משרד האוצר, על הגוף המוסדי היה לתת גילוי בדוחות הכספיים לשנת 2008 על הצעדים שנקטו ליישום SOX-404, כדלקמן:

1. זיהוי חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים.
2. תיעוד תהליכים, הערכת סיכונים ובקורות קיימות - מיפוי הסיכונים והבקורות הפנימיות הקיימות ברמת התהליכים והעסקאות.
3. הערכת מידת יעילות הבקורות, תוך תיעוד בדיקות של אפקטיביות הבקורות, וביצוע WALKTHROUGH לצורך אימות התהליך שתועד.
4. ניתוח פערים קיימים אל מול מודל הבקרה הפנימית.

הקרן הקימה צוות לקידום התהליך וכן שכרה יועץ מיוחד לסייע בכל הפעולות הנדרשות. באמצעות היועץ נערכו פעולות לזיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים הרלוונטיים ותיעודם, לרבות מיפוי הסיכונים, זיהוי הבקורות ופערי הבקרה וגיבוש אפשרויות לתיקונם. הקרן תתאים את היקף זיהוי התהליכים והבקורות, בכפוף להצגת אישורים מאת הגורם העורך את הנהלת החשבונות (גפני), פועלים סהר ומנהל ההשקעות (מודוס סלקטיב) בדבר ההיערכות שהם מבצעים אצלם לביצוע בקורות על תהליכים לפי דרישות SOX 404.

לאחר הצגת התהליכים והבקורות על ידי הגורמים הנ"ל, תשלים הקרן לפי הצורך את תהליכי התיעוד וזיהוי הבקורות הרלוונטיות ופערי הבקרה במידה ויהיו.

כחלק מפעילות הקרן לזיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים המהותיים וכן בשלבי התיעוד והערכת הסיכונים ציינה הקרן בתיעוד שערכה כי קיבלה הצהרות ממנהל החשבונות מר יוסי גפני, רו"ח ומדיוויד אנלגמאייר אקטואר הקרן המתייחסים לביצוע בקורות בהתאם לדרישות סעיף סוקס

# קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ

ת.ד. 52039 תל אביב 67775  
פקס: 03-6241399

רח' המסגר 55, תל אביב  
טל: 03-5621841

אתר האינטרנט: [www.lpf.org.il](http://www.lpf.org.il)

404 אצלם, מאחר והיא אינה יכולה בפועל לבצע תיעוד מפורט לתהליכים המורכבים המתבצעים אצלם ולהעריך את מידת יעילות הבקורות וניתוח הפערים הקיימים באופן יעיל ומהימן.  
לפיכך דרשה הקרן מהגופים הנ"ל להציג אישורים על אפקטיביות הבקורות אותם הם מקיימים אצלם בקשר עם השירותים הניתנים לקופה ואף קיבלה.  
בכפוף לאמור לעיל, סיימה החברה את השלבים שנדרשו לביצוע לפי הוראות חוזר 10-9-2009, עד למועד החתימה על הדוחות הכספיים של שנת 2009

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

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

ט.ל.ח.

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

**דוחות כספיים ליום**

**31 בדצמבר 2009**

## קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

### תוכן עניינים

#### עמוד

|        |                         |    |
|--------|-------------------------|----|
| 3      | דוח רואי החשבון המבקרים | 1. |
| 4      | מאזנים                  | .2 |
| 5      | דוחות הכנסות והוצאות    | 3. |
| 6      | דוחות תנועה בקרן הפנסיה | .4 |
| 7 - 30 | באורים לדוחות הכספיים   | 5. |

## ורדי לוטרבך ושות'

### רואי חשבון

#### דוח רואי החשבון המבקרים לחברי

#### קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ (חברה מוגבלת בערבות)

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לגבי קופות גמל לקיצבה והנחיות האוצר אגף שוק ההון, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2009 ו-2008 ואת תוצאות פעולותיה ותנועת קרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

מבלי לסייג את חוות דעתנו, אנו מפנים את תשומת הלב כדלהלן:

- א. לאמור בבאור 28 לעניין רמת ההוצאות ואי העמידה במלוא הוראות הדין של הקרן וכתוצאה מכך לאי הוודאות הקיימת לגבי המשך פעילותה של הקרן במתכונת הקיימת.
- ב. לאמור בבאור 25 לדוחות הכספיים בדבר אי הוודאות בנוגע למעמד של עמיתים שהצטרפו לתכנית הפנסיה בתקופה ינואר - מרס 1995.

ורדי לוטרבך ושות'  
רואי חשבון

תאריך: 31.3.2010

## קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

### מאזנים

| <u>31 בדצמבר</u> |                 | <u>באור</u> |  |
|------------------|-----------------|-------------|--|
| <u>2008</u>      | <u>2009</u>     |             |  |
| <u>אלפי ש"ח</u>  | <u>אלפי ש"ח</u> |             |  |
| 7,829            | 12,103          | 4           | <b>רכוש שוטף</b>   |
| 46               | 339             | 5           | מזומנים ושווי מזומנים  |
| 2,156            | 3,250           | 6           | חייבים ויתרות חובה   |
| <u>10,031</u>    | <u>15,692</u>   |             | סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית   |
| <hr/>            |                 |             |  |
| 154,924          | 155,160         | 7           | <b>השקעות</b>  |
| 114,935          | 180,611         | 8           | ניירות ערך בלתי סחירים   |
| 2,269            | 2,386           | 9           | ניירות ערך סחירים  |
| <u>272,128</u>   | <u>338,157</u>  |             | פקדונות  |
| <hr/>            |                 |             |  |
| <u>111</u>       | <u>104</u>      | 10          | <b>רכוש קבוע</b>   |
| <hr/>            |                 |             |  |
| <u>282,270</u>   | <u>353,953</u>  |             | <b>סך כל הנכסים</b>  |
| <hr/>            |                 |             |  |
| 1,111            | 1,405           | 11          | <b>התחייבויות אחרות:</b>   |
| 4                | 3               | 12          | התחייבויות שוטפות  |
| <hr/>            |                 |             |  |
| <u>1,115</u>     | <u>1,408</u>    | 13, 14      | <b>התחייבויות פנסיוניות:</b>   |
| <hr/>            |                 |             |  |
| 64,860           | 75,030          |             | התחייבויות צבורות  |
| 312,480          | 305,140         |             | לפנסיונרים   |
| 6,170            | 7,230           |             | למבוטחים פעילים  |
| <u>383,510</u>   | <u>387,400</u>  |             | לאחרים   |
| <hr/>            |                 |             |  |
| 309,700          | 256,000         |             | סך התחייבויות צבורות   |
| (190,360)        | (191,430)       |             | התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד   |
| <hr/>            |                 |             |  |
| (12,010)         | (9,120)         |             | בניכוי ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד                                     |
| <u>107,330</u>   | <u>55,450</u>   |             | בניכוי ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן |
| <hr/>            |                 |             |  |
| (85,180)         | (112,770)       |             | סיוע ממשלתי ישיר   |
| <u>(124,505)</u> | <u>22,465</u>   |             | עודף (גרעון) אקטוארי   |
| <hr/>            |                 |             |  |
| <u>281,155</u>   | <u>352,545</u>  |             | <b>סך כל התחייבויות פנסיוניות</b>  |
| <hr/>            |                 |             |  |
| <u>282,270</u>   | <u>353,953</u>  |             | <b>סך התחייבויות</b>   |

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד **קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ** תאריך אישור

**קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ**  
 רח' המסגר 55, ת"א 52039 מיקוד 67775  
 רח' המסגר 55, ת"א 52039 מיקוד 67775  
 הדוחות הכספיים 31.3.10

טל: 03-6241399 פקס: 03-6241399  
 יו"ר הדירקטוריון מנכ"ל

## קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

### דוחות הכנסות והוצאות

| <u>לשנה שנסתיימה ביום</u> |                 | <u>באור</u> |  |
|---------------------------|-----------------|-------------|--|
| <u>2008</u>               | <u>2009</u>     |             |  |
| <u>אלפי ש"ח</u>           | <u>אלפי ש"ח</u> |             |  |
| 13                        | (163)           |             | <u>הכנסות (הפסדים)</u>                           |
|                           |                 |             | <u>ממזומנים ושווי מזומנים</u>                    |
|                           |                 |             | <u>מהשקעות:</u>                                  |
| 15,030                    | 21,112          | 17          | ניירות ערך בלתי סחירים                           |
| (17,427)                  | 35,453          | 18          | ניירות ערך סחירים                                |
| 207                       | 374             |             | פקדונות  |
| (2,190)                   | 56,939          |             |  |
| 3,156                     | 3,209           | 19          | <u>מדמי ניהול</u>                                |
| 3,102                     | 3,238           | 20          | <u>אחרות</u>                                     |
| 4,081                     | 63,223          |             | <u>סך כל ההכנסות</u>                             |
|                           |                 |             | <u>הוצאות</u>                                    |
| 716                       | 705             |             | שכר ונילוות                                      |
| 1,267                     | 1,403           | 21          | הוצאות תפעוליות אחרות                            |
| 1,983                     | 2,108           |             | <u>סך כל ההוצאות</u>                             |
| 2,098                     | 61,115          |             | <u>עודף הכנסות על הוצאות</u>                     |
|                           |                 |             | <u>נזקף ל:</u>                                   |
| (431)                     | 58,851          |             | קרן פנסיה  |
| 2,529                     | 2,264           | 16          | יעודה לסיכונים הקשורים בגידול הצפוי בתוחלת החיים |
| 2,098                     | 61,115          |             |  |

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

### דוחות תנועה בקרן פנסיה

| <u>2008</u>                    | <u>2009</u>                    | <u>2009</u>                              | <u>2009</u>                          |  |
|--------------------------------|--------------------------------|--|--------------------------------------|--|
| <u>סה"כ</u><br><u>אלפי ש"ח</u> | <u>סה"כ</u><br><u>אלפי ש"ח</u> | <u>יעודה לסיכונים</u><br><u>אלפי ש"ח</u> | <u>קרן הפנסיה</u><br><u>אלפי ש"ח</u> |  |
| 268,031                        | 281,155                        | 12,092                                   | 269,063                              | <b><u>יתרת הקרן לתחילת השנה</u></b>                    |
|                                |                                |  |                                      | <b><u>תוספות לקרן</u></b>                              |
| 17,762                         | 17,797                         | -  | 17,797                               | דמי גמולים מעמיתים                                     |
| 2,098                          | 61,115                         | 2,264                                    | 58,851                               | עודף הכנסות על הוצאות - מועבר<br>מדוחות הכנסות והוצאות |
| 19,860                         | 78,912                         | 2,264                                    | 76,648                               | <b>סך הכל תוספות לקרן</b>                              |
|                                |                                |  |                                      | <b><u>תשלומים לגימלאים ואחרים</u></b>                  |
| 5,196                          | 5,579                          | -  | 5,579                                | תשלומי פנסיה   |
| 1,540                          | 1,943                          | -  | 1,943                                | החזרים לחברים שפרשו                                    |
| 6,736                          | 7,522                          | -  | 7,522                                | <b>סך הכל תשלומים</b>                                  |
| 13,124                         | 71,390                         | 2,264                                    | 69,261                               | <b>תוספת לקרן, נטו</b>                                 |
| 281,155                        | 352,545                        | 14,356                                   | 338,189                              | <b><u>יתרת הקרן לסוף השנה</u></b>                      |

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

# קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דֵין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ

## בְּאוֹרֵים לְדוֹחוֹת הַכְּסָפִיִּים

### בְּאוֹר 1 – כִּלְלִי

א. קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דֵין בְּיִשְׂרָאֵל הִינָה קֶרֶן פְּנִסִיָּה - אֲשֶׁר עַל פִּי הַחֹק הֵיוּ חַיִּיבִים כָּל עוֹרְכֵי הַדֵּין, לִמְעַט אֵלֶּה שֶׁהַחֹק פָּטַרם מִחֻבָּה זֶה, לְהִשְׁתַּיֵּךְ לְקֶרֶן. כִּלְלִי חוֹבֵת הַהִשְׁתַּיִּכוֹת לְקֶרֶן נִקְבְּעוּ בַחֹק לְשִׁכַת עוֹרְכֵי הַדֵּין (תִּיקוֹן מִסְפָּר 10) תִּשְׁל"ז - 1976.

בְּתַחֲלִיל שְׁנַת 2000 בּוֹטֵל פְּרָק שְׁבִיעִי ב' (סְעִיפִים 89 ט' - 89 יד') בַּחֹק, אֲשֶׁר דָּן, בֵּין הִיתֵר, בַּחוֹבֵת הַחֲבֵרוֹת שֶׁל חֲבֵרֵי הַלְשָׁכָה בְּקֶרֶן.

הַקֶּרֶן מֵאוֹגְדַת כַּחֲבֵרָה מוֹגְבֵּלֶת בַּעֲרָבוֹת.

כָּל חֲבֵר בְּקֶרֶן אַחֲרָאִי לְחוֹבוֹתֶיהָ בְּזִמָּן פִּירוּקָה בְּסִכּוֹם שֶׁלֹּא יַעֲלֶה עַל 0.001 שְׁקֵל חֲדָשׁ.

### ב. הַגְּדֵרוֹת

1. **הַקֶּרֶן** – קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דֵין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ.
2. **אֲגַף שׁוּק הַהוֹן** – אֲגַף שׁוּק הַהוֹן, בִּיטוּחַ וְחִיסְכוֹן שֶׁבְּמִשְׂרַד הָאוֹצֵר.
3. **חֹק קוֹפּוֹת הַגְּמֵל** – חֹק הַפִּיקּוּחַ עַל שִׁירוֹתִים פִּינַנְסִיִּים (קוֹפּוֹת גְּמֵל) – הַתִּשְׁס"ה, 2005.
4. **תִּקְנוֹת מִסַּ הַכְּנִסָּה** - תִּקְנוֹת מִסַּ הַכְּנִסָּה (כִּלְלִים לְאִישׁוּר וּלְנִיחּוּל קוֹפּוֹת גְּמֵל) - תִּשְׁכ"ד - 1964.
5. **צַדִּדִּים קְשׁוּרִים** – כַּמְשֻׁמְעוֹת בְּתִקְנוֹת מִסַּ הַכְּנִסָּה.
6. **מִדָּד** – מִדַּד הַמַּחִירִים לְצִרְכָן שֶׁמִּפְרָסְמַת הַלְשָׁכָה הַמְרַכְזִית לְסִטְטִיסְטִיקָה.

### ג. עִקְרֵי תוֹכְנִית קֶרֶן הַפְּנִסִיָּה

חֲבֵרֵי הַקֶּרֶן מִפְרִישִׁים דְּמֵי גְמוּלִים חוֹדְשִׁיִּים מִדוֹרְגִים לְפִי גִיל הַחֲבֵר בַּעַת הַצְּטֵרְפוֹתוֹ לְקֶרֶן אוֹ בַּעַת רְכִישֵׁת יַחֲדוֹת גְּמוּל נוֹסֶפֶת. חֲבֵר פּוֹרֵשׁ לְגַמְלָאוֹת בְּגִיל 66 וְאַחֲרֵי תְּקוּפַת הַכְּשָׁרָה שֶׁל 10 שָׁנִים רְצוּפוֹת לַפְּחוֹת. גְּמוּל הַזִּיקָנָה מִשְׁתַּלֵּם עַד סוֹף יָמֵי חַיָּיו שֶׁל הַזִּכָּאִי לְגְמוּל. בְּמִקְרָה מוֹוֹת לְפָנָי גִּיל 66, יוֹחֲזְרוּ לְזִכָּאִים כָּל תְּשׁוּלוֹמֵי הָעֵמִית בְּתוֹסֶפֶת הַצְּמִדָּה וְלֹא רִיבִית, בְּמִקְרָה פְּטִירָה אַחֲרֵי גִיל 66, בְּטֵרֵם שׁוּלְמוֹ 36 גְּמוּלִים חוֹדְשִׁיִּים יִשׁוּלֵם לְזִכָּאִים, כַּהֲגֵדְרָתָם בְּתִקְנוֹת הַקֶּרֶן, הַסִּכּוֹם אוֹתוֹ שִׁילֵם הַמְנוּחַ עַל חֲשׁוֹן גְּמוּלִים בְּתוֹסֶפֶת הַצְּמִדָּה וְלֹא רִיבִית, כִּשֶׁהוּא מוֹפַחַת בַּחֲלֵק הָאֶחָד מ - 36 מִמֶּנּוּ לְגַבִּי כָּל חוֹדֶשׁ שְׁבוּ שׁוּלֵם גְּמוּל זְקָנָה. אִין פְּנִסִיָּה לְאַלְמָנָה, לִיתוּמִים אוֹ לְנִכִּים. אִין הַסְּכָמִי רְצִיפוֹת.

בִּישִׁיבַת וְעַדֵּת מֵאֲזוֹן וְעַדֵּת בְּקוֹרַת מִיּוֹם 15 בְּמִרְץ 2009 הוֹבֵאָה לִידִיעָה חוֹוֹת דַּעַת שֶׁל עוֹה"ד רוֹעֵי פּוֹלִיאַק בְּנוֹשָׂא רְכִישֵׁת מְנוֹת פְּנִסִיָּה נוֹסֶפּוֹת, שֶׁלְפִיָּה מְגִיעַ לְעֵמִית לְקַבֵּל זְכוּיוֹת לְגְמוּל זְקָנָה לְאַחַר חֲלוֹף 10 שָׁנִים מִמוֹעֵד הַהַצְּטֵרְפוֹת וְלֹא מִמוֹעֵד מְלוֹא 10 שָׁנִים בְּגִין כָּל מְנָה וּמְנָה.

הַשְּׁתַּתְּפוֹת הַחֲבֵרִים בְּקֶרֶן הַגְּמְלָאוֹת וְגְמוּל הַזִּיקָנָה הַמְשֻׁתַּלֵּם לְעֵמִיתִים בְּבוֹא הָעַת נִקְבְּעוּ בְּתִקְנוֹת הַחֲבֵרָה וְהֵם צְמוּדִים לְמִדַּד הַמַּחִירִים לְצִרְכָן.

בְּעַקְבוֹת הַחֲלֻטָּה הַמְּמַשְׁלָה וְהַנְּחִיית אֲגַף שׁוּק הַהוֹן בְּנוֹשָׂא, מְנוּעָה הַקֶּרֶן - בְּתוֹקֶף מִיּוֹם 1 בִּינוֹאֵר 1995 (כְּפוֹף לְאַמּוֹר בְּבִאוֹר 26) - מְלַצֵּרֶף עֵמִיתִים חֲדָשִׁים לְקֶרֶן וְהִיא הַפְּכָה ל"קֶרֶן סְגוּרָה".

בְּהַתָּאֵם לְדְרִישֵׁת הָאוֹצֵר הוֹסִיפָה הַקֶּרֶן לְתִקְנוֹנָה פְּרָק הַמְּתִיחֵס לְמַנְגְנוֹן אִיזוֹן אֲקִטוֹאֵרִי אוֹטוֹמָטִי, אֲשֶׁר קִיבֵּל אֶת אִישׁוּר הָאוֹצֵר ב - 30 בְּדִצְמֵבֵר 2003.

# קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דִין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

**באור 1 – כללי (המשך)**

### **ד. מדיניות ההשקעה**

נכסי הקרן מושקעים בכפוף להנחיות שנקבעו בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) תשכ"ד - 1964 (להלן "תקנות מס הכנסה") ובהתאם למדיניות הדירקטוריון.

בחודש ספטמבר 2003, בעקבות הוראות החוק לתוכנית להבראת כלכלת ישראל (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנים 2003 ו- 2004) תשס"ג - 2003 (להלן - חוק התוכנית הכלכלית), נכנסו לתוקפן תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) (תיקון מס' 3) תשס"ג - 2003 (להלן - תקנות ההשקעה).

עד לאותו מועד קבעו תקנות ההשקעה, כי קרן פנסיה ותיקה תשקיע לפחות 93% משוויך המשווער של נכסיה באג"ח מיועדות, שהונפקו במיוחד לקרנות, צמודות מדד ונושאות ריבית בשיעור 5.5%. לגבי יתרת הנכסים בשיעור 7% חלו מגבלות שונות. בעקבות חוק התוכנית הכלכלית הופסקה הנפקת האג"ח המיועדות לקרנות הפנסיה הותיקות ובתקנות ההשקעה נקבע, כי הקרנות ישקיעו את כספן כלהלן:

א. באג"ח מיועדות שהונפקו עד לחודש ספטמבר 2003 ובאג"ח מיועדות חדשות המונפקות לקרנות הפנסיה צמודות למדד ונושאות ריבית של 4.8%, סך האחזקה באג"ח מיועדות יהיה 30% משוויך המשווער של נכסיה.

ב. לפחות 50% באג"ח סחירות של ממשלת ישראל, לפחות 13% באג"ח של מדינת ישראל או בהלוואות ופקדונות המדורגים - A לפחות ועל יתרת הנכסים יחולו כללי ההשקעה כפי שהיו נהוגים עד לאותו מועד.

### **באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. כללי**

דוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות אגף שוק ההון ותקנות מס הכנסה ובהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקרנות פנסיה ותיקות מאוזנות אקטוארית.

### **ב. דוחות כספיים בסכומים מדווחים**

א. הקרן ערכה את דוחותיה הכספיים בעבר על בסיס העלות ההיסטורית המותאמת למדד המחירים לצרכן. הסכומים המותאמים, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003, שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי נומינלי החל מיום 1 בינואר 2004. תוספות שבוצעו במהלך התקופה נכללו בערכים נומינליים.

ב. סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מייצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הסכומים המדווחים של אותם נכסים.

ג. בדוחות הכספיים "עלות" משמעותה עלות בסכום מדווח.

# קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

#### ג. התחייבות פנסיונית

ההתחייבות הפנסיונית מבטאת את אומדן הערך הנוכחי של התחייבויות הקרן למבוטחים פעילים, למבוטחים לא פעילים ולפנסיונרים, כפי שחושבה על-ידי אקטואר הקרן מר דוד אנגלמאייר (שנה קודמת זהה).

הנתונים נגזרו מתוך הדוח האקטוארי. יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

#### ד. יתרות צמודות

1. הנכסים הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללים בדוחות הכספיים לפי המדד הידוע לתאריך המאזן (מדד נובמבר 2008 – 110.54 נקודות; 2007 – 105.77 נקודות).

2. הפרשי הצמדה הנוגעים לנכסים נזקפו לדוח הכנסות והוצאות.

#### ה. ניירות ערך

אלה מוצגים כדלקמן:

##### ניירות ערך ופקדונות בלתי סחירים

מוצגים לפי שווי הוגן המחושב בהתאם למודל שקבע הממונה, המבוסס על שיטת היוון תזרימי מזומנים. שערי הריבית להיוון מצוטטים על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי אגף שוק ההון. נכסים מובנים – לפי ציטוט אורז המכשיר. חוזים עתידיים – בהתאם לשווי הוגן לפי מודל שקבע הממונה.

##### ניירות ערך סחירים

מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן.

#### ו. רכוש קבוע

1. הרכוש הקבוע מוצג על בסיס עלות. מדיניות הקרן היא להפחית את הרכוש הקבוע בשעורים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים בתקופת השימוש המשוערת בהם.

#### ז. הכנסות והוצאות

2. הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס צבירה.

#### ח. שווי מזומנים

פקדונות שמועד פדיונם בעת הפקדתם אינו עולה על חודש ימים - מסווגים כשווי מזומנים.

# קרון גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

#### ט. אומדנים

דוחות כספיים של קרנות פנסיה, יותר מאשר דוחות כספיים של רוב רובם של התאגידים בענפי פעילות אחרים, מושתתים על אומדנים והנחות, שלהם השפעה מהותית על הנתונים המדווחים.

האמור מתייחס במיוחד להנחות המשמשות בקביעת המחוייבות הפנסיונית. הנחות אלה מתייחסות, בין השאר, לתוחלת החיים בעתיד של המבוטחים (עמיתים וגימלאים), לאפשרות של שינויים בעתיד בתנאי הסדרי הגימלאות, להסתברות של פרישה של עמיתים בתנאים שאינם מזכים אותם בפנסיה, לעלויות התפעול המשוערות בעתיד של הקרן, לשיעור התשואה הצפוי על ההשקעות, לשיעור הפיצוי הממשלתי על הפרשי תשואות בגין הפחתת אחוז אג"ח מיועדות וכן לשיעור הנכיון הראוי של סכום המחוייבות הפנסיונית בתנאי שוק הון משתנים. ההנחות האקטואריות הבסיסיות, שלפיהן נמדדת המחוייבות, נקבעות על ידי משרד האוצר והן כפופות לשינויים עליהם מחליט משרד האוצר מדי פעם. לאור כל זאת התוצאות בפועל עשויות להיות שונות במידה משמעותית ביותר מהתוצאות המוצגות בדוחות הכספיים על פי האומדנים שנלקחו בחשבון מעת לעת. ראה גם באור 14.

## קרון גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

| <u>סה"כ</u><br><u>אלפי ש"ח</u> | <u>נכסים בחו"ל</u><br><u>אלפי ש"ח</u> | <u>ללא תנאי</u><br><u>הצמדה</u><br><u>אלפי ש"ח</u> | <u>בהצמדה</u><br><u>למטבע חוץ</u><br><u>אלפי ש"ח</u> | <u>בהצמדה למדד</u><br><u>המחירים לצרכן</u><br><u>אלפי ש"ח</u> |                                       |
|--------------------------------|---------------------------------------|--|--|---|---------------------------------------|
| <b><u>31 בדצמבר 2009</u></b>   |                                       |  |  |   |                                       |
| <b><u>רכוש שוטף</u></b>        |                                       |  |  |   |                                       |
| 12,103                         | -                                     | 11,980   | 123  | -   | מזומנים ושווי מזומנים                 |
| 339                            | -                                     | 291  | -  | 48  | חייבים ויתרות חובה                    |
| 3,250                          | -                                     | 3,250  | -  | -   | סיוע ממשלתי ישיר<br>בגין השנה הנוכחית |
| <b><u>השקעות</u></b>           |                                       |  |  |   |                                       |
| 155,160                        | -                                     | 687  | 1,373  | 153,100   | ניירות ערך שאינם סחירים               |
| 180,611                        | 16,028                                | 58,998   | 1,506  | 104,079   | ניירות ערך סחירים                     |
| 2,386                          | -                                     | -  | -  | 2,386   | פקדונות                               |
| 104                            | -                                     | 104  | -  | -   | <b><u>רכוש קבוע</u></b>               |
| <b><u>353,953</u></b>          | <b><u>16,028</u></b>                  | <b><u>75,310</u></b>                               | <b><u>3,002</u></b>                                  | <b><u>259,613</u></b>   | <b><u>סך כל הנכסים</u></b>            |
| <b><u>31 בדצמבר 2008</u></b>   |                                       |  |  |   |                                       |
| <b><u>רכוש שוטף</u></b>        |                                       |  |  |   |                                       |
| 7,829                          | -                                     | 7,797  | 32   | -   | מזומנים ושווי מזומנים                 |
| 46                             | -                                     | -  | -  | 46  | ריבית ודיבידנד לקבל                   |
| 2,156                          | -                                     | 2,156  | -  | -   | סיוע ממשלתי ישיר<br>בגין השנה הנוכחית |
| <b><u>השקעות</u></b>           |                                       |  |  |   |                                       |
| 154,924                        | -                                     | 777  | -  | 154,147   | ניירות ערך שאינם סחירים               |
| 114,935                        | 11,705                                | 7,993  | 5  | 95,232  | ניירות ערך סחירים                     |
| 2,269                          | -                                     | -  | -  | 2,269   | פקדונות                               |
| 111                            | -                                     | 111  | -  | -   | <b><u>רכוש קבוע</u></b>               |
| <b><u>282,270</u></b>          | <b><u>11,705</u></b>                  | <b><u>18,834</u></b>                               | <b><u>37</u></b>                                     | <b><u>251,694</u></b>   | <b><u>סך כל הנכסים</u></b>            |

## קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

| <u>31 בדצמבר</u> |                 |                       |
|------------------|-----------------|-----------------------|
| <u>2008</u>      | <u>2009</u>     |                       |
| <u>אלפי ש"ח</u>  | <u>אלפי ש"ח</u> | <u>ההרכב:</u>         |
| 167              | 2,256           | מזומנים בקופה ובבנקים |
| 7,662            | 9,847           | פקדונות קצרי מועד     |
| <u>7,829</u>     | <u>12,103</u>   |                       |

#### באור 5 - חייבים ויתרות חובה

| <u>31 בדצמבר</u> |                 |                             |
|------------------|-----------------|-----------------------------|
| <u>2008</u>      | <u>2009</u>     |                             |
| <u>אלפי ש"ח</u>  | <u>אלפי ש"ח</u> | <u>ההרכב:</u>               |
| -                | 269             | גמלאים חייבים (ראה באור 14) |
| -                | 2               | הוצאות מראש                 |
| 46               | 53              | סכומים לקבל בגין השקעות     |
| -                | 15              | אחרים                       |
| <u>46</u>        | <u>339</u>      |                             |

# קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דֵין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ

## בְּאִוְרִים לְדוֹחוֹת הַכְּסָפִים

### בְּאִוֶּר 6 – סִיּוּעַ מִמְשַׁלְתֵי יִשְׂרָאֵל בְּגִין הַשָּׁנָה הַנוֹכַחִית

א. הממונה על אגף שוק ההון במכתבו לקרן מיום 14 בדצמבר 2003 קבע את עקרונות מדיניות הפיצוי לקרנות פנסיה ותיקות מאוזנות בשל הפסקת הנפקת אג"ח מירון, כמפורט להלן:

1. קרן פנסיה ותיקה מאוזנת תקבל מאוצר המדינה סיוע כספי, כאמור בסעיפים 2 ו-3 להלן, בגין כל שנת כספים משנת הכספים 2004 ואילך, שיהיה שווה לצירופם של שני אלה:

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

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

2. הסיוע הכספי כאמור בסעיף 1 יינתן בגין כל שנת כספים, משנת הכספים 2004 ואילך, לאחר הגשת דוח כספי ותחשיב לאגף שוק ההון אשר יעבור לחשב הכללי לבדיקה ותשלום עד 30 ביוני כל שנה או 3 חודשים מיום הגשת הדוחות הכספיים לפי המאוחר.

3. ההתייחסות לענין הפוטנציאל לתנודתיות בתשואת קרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות תינתן לאחר מתן המלצות הועדה הציבורית לבחינת אופן השימוש בעתודה הממשלתית המיוחדת להגנה על עמיתי קרנות הפנסיה, בראשותו של פרופ' אמיר ברנע.

4. בגין עמיתים שהצטרפו לקרנות בחודשים ינואר עד מרס 1995 נקבע מנגנון סיוע שונה אשר אינו מיושם בתחשיב זה מאחר ועל פי עמדת הקרן, האמור לגבי עמיתי תקופת הביניים אינו חל לגביהם - ראה באור 25.

### ב. תחשיב הסיוע הממשלתי הישיר בגין השנה הנוכחית

| <u>31 בדצמבר</u> |                 |                             |
|------------------|-----------------|-----------------------------|
| <u>2008</u>      | <u>2009</u>     |                             |
| <u>אלפי ש"ח</u>  | <u>אלפי ש"ח</u> |                             |
| 137,329          | 207,006         | סך נכסי הקרן בניכוי מיועדות |
| 1.57%            | 1.57%           | שעור הפיצוי                 |
| <u>2,156</u>     | <u>3,250</u>    | <b>סך הפיצוי</b>            |

## קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דִין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 7 - ניירות ערך בלתי סחירים

א. הרכב:

| <u>31 בדצמבר</u> | <u>2008</u>     | <u>2009</u>     |                                    |
|------------------|-----------------|-----------------|------------------------------------|
| <u>אלפי ש"ח</u>  | <u>אלפי ש"ח</u> | <u>אלפי ש"ח</u> |                                    |
| 142,673          | 143,323         |                 | אגרות חוב ממשלתיות                 |
| 12,251           | 10,464          |                 | אגרות חוב אחרות                    |
| <u>154,924</u>   | <u>153,787</u>  |                 | <b>סך הכל אגרות חוב</b>            |
| -                | 1,373           |                 | חוזים עתידיים                      |
| <u>154,924</u>   | <u>155,160</u>  |                 | <b>סה"כ ניירות ערך בלתי סחירים</b> |

ב. התפלגות אגרות החוב לפי מועדי פדיון:

| <u>31 בדצמבר</u> | <u>2008</u>     | <u>2009</u>     |                              |
|------------------|-----------------|-----------------|------------------------------|
| <u>אלפי ש"ח</u>  | <u>אלפי ש"ח</u> | <u>אלפי ש"ח</u> |                              |
| 9,558            | 11,787          |                 | תוך שנה                      |
| 10,979           | 13,816          |                 | אחרי שנה ועד שנתיים          |
| 12,850           | 16,120          |                 | אחרי שנתיים ועד ל - 3 שנים   |
| 14,968           | 14,598          |                 | אחרי 3 שנים ועד ל - 4 שנים   |
| 13,563           | 15,521          |                 | אחרי 4 שנים ועד ל - 5 שנים   |
| 28,705           | 28,864          |                 | אחרי 5 שנים ועד ל - 7 שנים   |
| 35,197           | 31,412          |                 | אחרי 7 שנים ועד ל - 10 שנים  |
| 29,104           | 21,669          |                 | אחרי 10 שנים ועד ל - 15 שנים |
| <u>154,924</u>   | <u>153,787</u>  |                 |                              |

## קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דִין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ

### בְּאוּרִים לְדוֹחוֹת הַכְּסָפִים

בְּאוּר 7 - נִיירוֹת עֶרֶךְ בְּלִתֵּי סְחִירִים (הַמְשָׁךְ)

ג. הַתְּקוּפָה וְהַתְּשׂוּאָה הַמְּמוּצָעֵת לַפְדִּיּוֹן:

31 בְּדֶצֶמְבֶּר  
2008                      2009

אֲגָרוֹת חוֹב הַצְּמוּדוֹת לְמִדַּד הַמַּחִירִים לְצִרְכָּן:

|     |      |  |
|-----|------|--|
| 6.4 | 5.75 | הַתְּקוּפָה הַמְּמוּצָעֵת הַמְּשׁוֹקְלֶלֶת לַפְדִּיּוֹן (שָׁנִים)    |
| 5.5 | 5.52 | הַתְּשׂוּאָה הַמְּמוּצָעֵת הַמְּשׁוֹקְלֶלֶת לַפְדִּיּוֹן (אֲחוּזִים) |

אֲגָרוֹת חוֹב לֹא הַצְּמֵדָה:

|     |      |  |
|-----|------|--|
| 7.3 | 2.33 | הַתְּקוּפָה הַמְּמוּצָעֵת הַמְּשׁוֹקְלֶלֶת לַפְדִּיּוֹן (שָׁנִים)    |
| 8.4 | 2.80 | הַתְּשׂוּאָה הַמְּמוּצָעֵת הַמְּשׁוֹקְלֶלֶת לַפְדִּיּוֹן (אֲחוּזִים) |

בְּאוּר 8 - נִיירוֹת עֶרֶךְ סְחִירִים

31 בְּדֶצֶמְבֶּר  
2008                      2009  
אַלְפֵי ש"ח                      אַלְפֵי ש"ח

א. הַהֲרֵכָב:

|         |         |  |
|---------|---------|--|
| 1,273   | 37,369  | אֲגָרוֹת חוֹב מְמַשְׁלֵתוֹת                    |
| 101,375 | 106,606 | אֲגָרוֹת חוֹב אַחֲרוֹת                         |
| 102,648 | 143,975 | <b>סך הַכֹּל אֲגָרוֹת חוֹב סְחִירוֹת</b>       |
| 12,287  | 36,636  | מְנִיּוֹת וְנִיירוֹת עֶרֶךְ אַחֲרֵים סְחִירִים |
| 114,935 | 180,611 | <b>סָה"כ נִיירוֹת עֶרֶךְ סְחִירִים</b>         |

## קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - ניירות ערך סחירים (המשך)

#### ב. התפלגות אגרות החוב לפי מועדי פדיון:

| <u>31 בדצמבר</u> |                 |                              |
|------------------|-----------------|------------------------------|
| <u>2008</u>      | <u>2009</u>     |                              |
| <u>אלפי ש"ח</u>  | <u>אלפי ש"ח</u> |                              |
| 2,926            | 36,314          | תוך שנה                      |
| 4,507            | 3,233           | אחרי שנה ועד לשנתיים         |
| 2,393            | 3,262           | אחרי שנתיים ועד ל - 3 שנים   |
| 6,352            | 5,535           | אחרי 3 שנים ועד ל - 4 שנים   |
| 6,990            | 10,297          | אחרי 4 שנים ועד ל - 5 שנים   |
| 25,432           | 26,768          | אחרי 5 שנים ועד ל - 7 שנים   |
| 28,821           | 34,283          | אחרי 7 שנים ועד ל - 10 שנים  |
| 20,875           | 20,175          | אחרי 10 שנים ועד ל - 15 שנים |
| 4,352            | 4,108           | אחרי 15 שנים                 |
| 102,648          | 143,975         |                              |

#### ג. התקופה והתשואה הממוצעת לפדיון:

| <u>31 בדצמבר</u>  |             |   |
|---|-------------|---|
| <u>2008</u>   | <u>2009</u> |   |
| <b><u>אגרות חוב הצמודות למדד המחירים לצרכן:</u></b>       |             |   |
| 8.60  | * 8.33      | התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)   |
| 4.80  | * 4.71      | התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים) |
| <b><u>אגרות חוב בלתי צמודות:</u></b>                      |             |   |
| -   | 1.33        | התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)   |
| -   | 0.99        | התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים) |
| <b><u>אגרות חוב הצמודות למט"ח (כולל נכסים בחו"ל):</u></b> |             |   |
| 6.31  | 4.00        | התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)   |
| 1.94  | 6.28        | התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים) |

\* לא כולל מוצר מובנה.

## קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 9 - פקדונות

| <u>31 בדצמבר</u> |                 |                  |
|------------------|-----------------|------------------|
| <u>2008</u>      | <u>2009</u>     |                  |
| <u>אלפי ש"ח</u>  | <u>אלפי ש"ח</u> |                  |
| 2,269            | 2,386           | <b>א. ההרכב:</b> |
|                  |                 | פקדונות בבנקים   |

#### **ב. התפלגות הפקדונות לפי מועדי פדיון:**

| <u>31 בדצמבר</u> |                 |                            |
|------------------|-----------------|----------------------------|
| <u>2008</u>      | <u>2009</u>     |                            |
| <u>אלפי ש"ח</u>  | <u>אלפי ש"ח</u> |                            |
| 143              | 158             | תוך שנה                    |
| 143              | 158             | אחרי שנה ועד שנתיים        |
| 143              | 158             | אחרי שנתיים ועד ל- 3 שנים  |
| 143              | 158             | אחרי 3 שנים ועד ל- 4 שנים  |
| 143              | 1,438           | אחרי 4 שנים ועד ל- 5 שנים  |
| 1,411            | 316             | אחרי 5 שנים ועד ל- 7 שנים  |
| 143              | -               | אחרי 7 שנים ועד ל- 10 שנים |
| <u>2,269</u>     | <u>2,386</u>    |                            |

#### **ג. התקופה והתשואה הממוצעת לפדיון:**

| <u>31 בדצמבר</u> |             |  |
|------------------|-------------|--|
| <u>2008</u>      | <u>2009</u> |  |
|                  |             | <b>פקדונות הצמודים למדד המחירים לצרכן:</b> |
|                  |             | התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)      |
| 5.0              | 4.33        |  |
|                  |             | התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)    |
| 5.1              | 5.05        |  |

## קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דִין בִּישְׂרָאֵל בַּע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - רכוש קבוע

ההרכב:

| <u>סה"כ</u>          | <u>ריהוט משרדי</u> | <u>מחשבים, תוכנות<br/>וציוד נלווה</u> | <u>שיפורים במושכר</u> |  |
|----------------------|--------------------|---------------------------------------|-----------------------|--|
| <u>אלפי ש"ח</u>      | <u>אלפי ש"ח</u>    | <u>אלפי ש"ח</u>                       | <u>אלפי ש"ח</u>       |  |
| <b>התנועה ב-2009</b> |                    |                                       |                       |  |
| <b>עלות:</b>         |                    |                                       |                       |  |
| 1,229                | 28                 | 1,201                                 | -                     | ליום 1 בינואר 2009                         |
| 42                   | -                  | 26                                    | 16                    | תוספות                                     |
| <u>1,271</u>         | <u>28</u>          | <u>1,227</u>                          | <u>16</u>             | <b>ליום 31 בדצמבר 2009</b>                 |
| <b>פחת נצבר:</b>     |                    |                                       |                       |  |
| 1,118                | 7                  | 1,111                                 | -                     | ליום 1 בינואר 2009                         |
| 49                   | 3                  | 45                                    | 1                     | פחת השנה                                   |
| <u>1,167</u>         | <u>10</u>          | <u>1,156</u>                          | <u>1</u>              | <b>ליום 31 בדצמבר 2009</b>                 |
| 104                  | 18                 | 71                                    | 15                    | <b>יתרה מופחתת ליום<br/>31 בדצמבר 2009</b> |
| <u>111</u>           | <u>21</u>          | <u>90</u>                             | <u>-</u>              | <b>יתרה מופחתת ליום<br/>31 בדצמבר 2008</b> |
|                      | 6%-10%             | 33%                                   | 10%                   | <b>שיעורי הפחת</b>                         |

באור 11 - התחייבויות שוטפות  
ההרכב:

| <u>31 בדצמבר</u> |                 |                             |
|------------------|-----------------|-----------------------------|
| <u>2008</u>      | <u>2009</u>     |                             |
| <u>אלפי ש"ח</u>  | <u>אלפי ש"ח</u> |                             |
| 240              | 165             | יורשי נפטרים                |
| 123              | 122             | מוסדות                      |
| 734              | 1,077           | הוצאות לשלם                 |
| 13               | 34              | עתודה לחופשה                |
| <u>1</u>         | <u>7</u>        | ספקים, נותני שירותים ואחרים |
| <u>1,111</u>     | <u>1,405</u>    |                             |

# קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דִין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 12 - התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד

התחייבות הקרן בשל סיום יחסי עובד-מעביד מחושבת על בסיס שכרם האחרון של העובדים ליום המאזן ובהתאם לחוק פיצויי פיטורין, ומכוסה על ידי תשלומים שוטפים לקרן פנסיה, לתברות ביטוח בגין פוליסות ביטוח מנהלים וקופות גמל. היתרה במאזן משקפת את יתרת החבות לפיצויים שאינה מכוסה במלואה על ידי תשלומים אלו.

הסכומים שנצברו בקרנות הפנסיה, בביטוחי מנהלים ובקופות גמל כאמור אינם כלולים במאזן מאחר ואינם בשליטה ובניהול של הקרן.

### באור 13 - התחייבויות תלויות

#### א. תביעה דן הרשקוביץ, אקטואר

1. ביום 7.10.07 ניתן פס"ד ע"י בימ"ש המחוזי המרכז, בע"א 2503/05 (מס' חדש ע"א 2409-08-07), בערעור שהגיש הרשקוביץ על פס"ד שניתן בבימ"ש השלום בראש"צ ביום 3.9.09 בת.א. 7497/01, אשר קיבל בחלקו את ערעורו של הרשקוביץ והחזיר את הדיון בתיק לבימ"ש השלום בראשון לציון כדי שיפסוק בשאלת שיעור הסכום המגיע להרשקוביץ ככל שמגיע לו.

2. ביום 30.8.09 ניתן פסה"ד, על ידי בית המשפט השלום ראשון לציון בת.א. 7497/01 (מס' חדש ת.א. 4843/07) שפסק לתובע, על דרך האומדנא סך של 25,000 ₪ (כולל מע"מ) כשכר ראוי, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית מיום הגשת התביעה והוצאות משפט על פי קבלות שיוצגו – בגין חו"ד המומחה ואגרת בית משפט.

3. ביום 21.9.09 הוגשה על ידי דן הרשקוביץ, ערעור על פסק דינו של בית המשפט השלום מיום 30.8.09.

4. ביום 1.11.09 הוגש ערעור שכנגד על ידי הקרן על פסק דינו של בית המשפט השלום מיום 30.8.09.

5. ביום 2.2.10 ניתן פס"ד אשר דחה את הערעור והערעור שכנגד ללא צו להוצאות.

#### ב. הכוונה להטיל עיצום כספי:

כפי שדווח על ידי הנהלת הקרן, על כוונת משרד האוצר להטיל עיצום כספי על הקרן בדו"ח דירקטוריון הקרן לשנת 2007 ובדו"ח דירקטוריון הקרן לרבעון הראשון, הרי שנכון לעריכת דו"ח זה אין עדיין החלטה של האוצר בדבר הטלת עיצום כספי בגין הגשת הבסיסים האקטואריים של הקרן באיחור לטענת האוצר. מאחר והתקבל אישור האוצר לתקנות הקרן סבורה הנהלת הקרן כי לא קיימת חשיפה משמעותית להטלת העיצום אי לכך לא בוצעה ההפרשה.

### באור 14 - התחייבויות פנסיוניות עודף (גרעון) אקטוארי

א. ההתחייבויות הפנסיוניות של קרן הפנסיה מוצגות בהתאם לדוח האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2009, שנערך על ידי האקטואר דויד אנגלמייר (שנה קודמת - זהה) אקטואר חיצוני.

ב. 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 2007-3-6 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.

# קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דֵין בִּישְׂרָאֵל בַּע"מ

## בְּאִוְרִים לְדוֹחוֹת הַכְּסָפִיִּים

בְּאוֹר 14 - הַתְּחִיבּוּיּוֹת פְּנִסְיוֹנִיּוֹת עוֹדֵף (גְּרַעוֹן) אֶקְטוֹאֲרִי (הַמְשַׁךְ)

הַנְּחִיּוֹת אֵלֶּה כּוֹלְלוֹת בֵּין הַשָּׂאֵר :

1. תּוֹחַלַת חַיִּים - עַל בְּסִיס לּוֹחוֹת תְּמוֹתָהּ, כְּפִי שֶׁנִּדְרָשׁוּ עַל יְדֵי אֲגַף שׁוּק הַהוֹן.
2. שִׁיעוֹר נִיכּוּן – לְפִי וְקִטוֹר רִיבּוּיּוֹת דִּינְמִי.
3. שִׁיפּוּרִים עֵתִידִיִּים בְּתוֹחַלַת הַחַיִּים – הוֹקְטָנוּ שִׁיעוֹרֵי הַתְּמוֹתָהּ עַל פִּי לּוֹח בַּחוּזָר  
2007-3-6 וְהַנּוֹסַחָא הַקְּבוּעָה בּוּ.
4. גִּיל פְּרִיָּשָׁה 66 לְגַבְרִים וְלִנְשִׁים.
5. הוֹצָאוֹת הַקֶּרֶן יֵהְיוּ בְּרֵמַת 1,500 אֲלֵפֵי ש"ח לְשָׁנָה, שִׁיעוֹרֵי הוֹצָאוֹת הוֹתָאֵמו  
לְרֵמָה זֹ.

## ג. הַעֲרוֹת וְהַמְלָצוֹת הָאֶקְטוֹאֲרִי

1. הַמְאֲזֵן הָאֶקְטוֹאֲרִי הַנוֹכַחִי מְצִיג עוֹדֵף אֶקְטוֹאֲרִי כּוֹלֵל יַעוּדָה לְסִיכּוֹנִים שֶׁל כ-22.5 מִלִּיוֹנֵי ש"ח (2008 – גְּרַעוֹן שֶׁל כ- 124.5 מִלִּיוֹנֵי ש"ח עַל מִנַּת לֹאֲפֵס אֶת הַגְּרַעוֹן הָאֶקְטוֹאֲרִי הוֹקְטָנוּ זְכוּיּוֹת הָעֵמִיתִים בְּמִמוּצֵע בֶּכ-13.44% ). בְּדוֹחוֹת הַכְּסָפִיִּים מוֹצָגַת הַתְּחִיבּוּיּוֹת בְּסֵךְ 269 אֲלֵפֵי ש"ח הַמְשַׁקֶּפֶת אֶת יִתְרַת סְכוּמֵי הַפְּנִסְיָה שֶׁשׁוּלְמוּ בִּיתֵר בְּמִשְׁךְ שְׁנַת 2009 יִקּוּזְזוּ עַד סוֹף שְׁנַת 2010.
2. הַגּוֹרְמִים שֶׁהִשְׁפִּיעוּ בַּעִיקָר עַל הַשִּׁנּוּי בְּעוֹדֵף הָאֶקְטוֹאֲרִי הֵם בַּעִיקָר תְּשׁוּאָה חִיּוּבִית שֶׁל נִכְסֵי הַקֶּרֶן בְּגוֹבָה שֶׁל כ-31 מִלִּיוֹנֵי ש"ח מַעְבֵּר לְצַפֵּי הַתְּשׁוּאָה וּמִנְגֵּד גִּירַעוֹן שֶׁל כ-6 מִלִּיוֹנֵי ש"ח שֶׁנִּגְרַם כְּתוֹצָאָה מִשִּׁנּוּי עֵקוּם הַרִיבִית. יְצוּיִן שֶׁהִקְטַנְתָּ שִׁיעוֹרֵי הַרִיבִית אַחֲרָאִית בְּאוֹפֵן חֲלָקִי עַל הַתְּשׁוּאָה הַעוֹדֶפֶת בַּעֲקֻבוֹת שִׁיעוֹרֵךְ אֲגִיחִים לְפִי שׁוּוֵי שׁוּק. עוֹד יוֹבֵהַר שַׁעַל אֶף הִירִידָה הַדְּרַמְטִית שֶׁל שִׁיעוֹרֵי הַרִיבִית, הַהִשְׁפָּעָה עַל מִצַּב הַקֶּרֶן מוֹגְבֵּל הוֹאִיל וְהִירִידָה נִיכְרַת בְּטוּחַ הַקֶּצֶר וְאִילוּ בְּטוּחַ הָאֲרוּךְ הַרִיבִית אֶפִּילוּ עֲלָתָהּ .
3. עֲרֵכֵי פְּדִיוֹן שֶׁלֹּא שׁוּלְמוּ לְעֵמִיתִים הַמוֹצָגִים בְּהַתְּחִיבּוּיּוֹת כּוֹלְלַת כְּדִלְקָמָן :
  1. רְשִׁימָה מְפּוֹרְטֶת שֶׁל 367 מְנוֹת בְּגִין עֵמִיתִים שֶׁעֲזְבוּ וְזָכָאִים עַל פִּי תְּקַנּוֹן הַקֶּרֶן לְהַחֲזֵר דְּמֵי גְּמוּלִים. שֶׁהוֹעֲרָכוּ לְסֵךְ שֶׁל כ 4.7 מִלִּיוֹנֵי ש"ח .
  2. קִיּוּמוֹת 375 מְנוֹת שֶׁאֵינָן בְּמַעֲרַכַת מְתוּכָם 10 מְנוֹת עִם נְתוּנִים חֲסָרִים שֶׁהוֹעֲרָכוּ לְסֵךְ שֶׁל כ-2.5 מִלִּיוֹנֵי ש"ח.
4. הוֹצָאוֹת הַקֶּרֶן נִקְבְּעוּ בְּשְׁנַת 2006 לְסֵךְ שֶׁל כ-1.5 מִלִּיוֹן ש"ח לְשָׁנָה עִם צַפֵּי שֶׁל הַקְּטַנְתָּן עִם הַזְּמַן עֵקֶב קִיטוֹן הָאוֹכְלוֹסִיָּה הַפְּעִילָה וְהִיּוֹת הַקֶּרֶן קֶרֶן סְגוּרָה. בְּנוֹסֵף קִיּוּמַת מְגַבְלָה לְסֵךְ סְכוּם דְּמֵי הַנִּהוּל הַמוֹגְבֵּל ל-100% מְדַמֵּי הַנִּהוּל שֶׁל אוֹתָן מְנוֹת מִלְּפָנֵי 1999 שֶׁעוֹמֵד עוֹבֵר לְסוֹף 2009 עַל סֵךְ שֶׁל כ- מִלִּיוֹן. בְּפוֹעַל הוֹצָאוֹת הַקֶּרֶן עַל פִּי תְּקַצִּיבָה לְשְׁנַת 2009 עוֹלוֹת עַל הַתִּיקְרָה כְּאִמּוֹר לְעִיל. בְּהַמְלָצוֹתָיו מְצִיִּין הָאֶקְטוֹאֲרִי כִּי שִׁנּוּי בְּהוֹצָאוֹת מ-1.5 מִלִּיוֹן עַל פִּי תְּחִשְׁבִּיּוֹ ל-2 מִלִּיוֹן ש"ח בְּשָׁנָה הִיּוֹתָהּ מְקַטִּינָה אֶת הַעוֹדֵף הַקִּיּוּם ל-10.75 ש"ח וְהַגְּדֵלַת הוֹצָאוֹת ל-3 מִלִּיוֹן ש"ח הִיּוֹתָהּ מְשָׁנָה אֶת הַעוֹדֵף לְגְרַעוֹן שֶׁל 0.93 מִלִּיוֹן ש"ח.

## קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דֵין בִּישְׂרָאֵל בַּע"מ

### בִּאֻרִים לְדוֹחוֹת הַכִּסְפִּים

בִּאֻר 14 - הַתְּחִיבּוּיּוֹת פְּנִסְיוֹנִיּוֹת עוֹדֵף (גִּרְעוֹן) אֶקְטוֹאֲרִי (הַמְשָׁךְ)

5. על פי חוות דעת משפטית לעניין תקנון הקרן, עמית הרוכש מנה נוספת למנות קיימות בתוך פחות מ-10 שנים לפני הגעתו לגיל 66, יהיה זכאי לקבל קצבה בגין אותה מנה נוספת החל מגיל 66. התקנון מדבר על תקופת הכשרה של 10 שנים, אי לכך תחשיבי האקטואר התייחסו לתקופת הכשרה נפרדת לכל מנה. תחשיבי ההתחייבויות על פי חוות הדעת תגרום בגין מנות אלו גירעון הואיל והתעריף שלהן גירעוני. הערכת האקטואר הינה כי גידול הגירעון מסתכם בכמה מאות אלפי ש"ח בלבד. בשלב זה הקרן לא מאפשרת רכישות נוספות של מנות. במידה ורכישות נוספות יאושרו, יש קודם כל ליישב את הסוגיה ובהתאם להכרעתה, יהיה צורך לעדכן את התקנון, לשנות את תעריף מנות אלו, לעדכן את המאזן שישקף התחייבות לקבוצה נפרדת זו ולהפריד בניהול נכסים בין שני קבוצות עמיתים. רק לאחר טיפול כולל של כל ההיבטים ניתן להעריך את ההשלכה הכוללת על המאזן.
6. קיימים עוד מאות תיקים נוספים שהועברו לקרן, אשר לגביהם יש להשלים את חישוב ערכי הפדיון אשר לא קיבלו ביטוי בדוח האקטוארי. האקטואר ממליץ להשלים את הבדיקה על כל החשיפה שנותרה והשלמת המידע החסר.
7. לעניין הפסקת הנפקת אגרות חוב מיועדות לקרן, ראה באור 1ד'.
8. יש לראות בדוח האקטוארי המלא המצורף כהשלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

### בִּאֻר 15 – סִיּוּעַ מִמְשַׁלְתֵי עֵתִידִי כּוֹלֵל

| <u>31 בדצמבר</u> | <u>2008</u>     | <u>2009</u>     |   |
|------------------|-----------------|-----------------|---|
| <u>אלפי ש"ח</u>  | <u>אלפי ש"ח</u> | <u>אלפי ש"ח</u> |   |
| 85,180           | 112,770         |                 | ערך נוכחי של הכנסות כתוצאה מסיוע ישיר                         |
| 12,010           | 9,120           |                 | ערך נוכחי סבסוד של רכישת אג"ח ערך עתידי                       |
| 16,400           | 23,000          |                 | ההפרש בין שווי הוגן אג"ח מיועדות בידי הקרן לבין עלותם המתואמת |
| <u>113,590</u>   | <u>144,890</u>  |                 |   |

### בִּאֻר 16 – יַעוּדָה לְסִיכּוֹנִים קִשּׁוּרִים בְּגִידוֹל הַצְּפוּי בְּתוֹחַלַּת הַחַיִּים לְהֵלֵן פִּירוֹט הַתְּנוּעָה בִּיעוּדָה:

| <u>31 בדצמבר</u> | <u>2008</u>     | <u>2009</u>     |                                |
|------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|
| <u>אלפי ש"ח</u>  | <u>אלפי ש"ח</u> | <u>אלפי ש"ח</u> |                                |
| 9,563            | 12,092          |                 | יתרה לתחילת השנה               |
| 1,504            | 1,529           |                 | העברה מהכנסות דמי ניהול        |
| 1,025            | 735             |                 | רווחים (ריבית בשיעור 5.57%)    |
| 2,529            | 2,264           |                 | סך זקיפה מדוחות הכנסות והוצאות |
| <u>12,092</u>    | <u>14,356</u>   |                 | יתרה לסוף השנה                 |

## קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 17 – הכנסות מניירות ערך בלתי סחירים

| <u>לשנה שנסתיימה ביום</u> |                 |                          |
|---------------------------|-----------------|--------------------------|
| <u>31 בדצמבר</u>          |                 |                          |
| <u>2008</u>               | <u>2009</u>     |                          |
| <u>אלפי ש"ח</u>           | <u>אלפי ש"ח</u> | <u>ההרכב:</u>            |
| 14,361                    | 15,540          | מאגרות חוב ממשלתיות      |
| 658                       | 4,199           | מאגרות חוב אחרות         |
| 11                        | 1,373           | ממניות וניירות ערך אחרים |
| <u>15,030</u>             | <u>21,112</u>   |                          |

#### באור 18 – הכנסות (הפסדים) מניירות ערך סחירים

| <u>לשנה שנסתיימה ביום</u> |                 |                          |
|---------------------------|-----------------|--------------------------|
| <u>31 בדצמבר</u>          |                 |                          |
| <u>2008</u>               | <u>2009</u>     |                          |
| <u>אלפי ש"ח</u>           | <u>אלפי ש"ח</u> | <u>ההרכב:</u>            |
| 203                       | 356             | מאגרות חוב ממשלתיות      |
| (7,232)                   | 27,087          | מאגרות חוב אחרות         |
| <u>(10,398)</u>           | <u>8,010</u>    | ממניות וניירות ערך אחרים |
| <u>(17,427)</u>           | <u>35,453</u>   |                          |

#### באור 19 – הכנסות דמי ניהול

כל חברי הקרן, לרבות מקבלי גמול זיקנה, משתתפים בדמי ניהול כפי שנקבע בתקנות הקרן. סכום ההשתתפות בדמי הניהול לתאריך המאזן, הינו כדלקמן:

- (1) עמיתים שהיו חברים בקרן גמולים וביטוח הדדי של חברי לשכת עורכי הדין בישראל, שכבר מלאו להם 56 שנים ביום 1 בינואר 1979 ואשר קיבלו לראשונה גמול זיקנה בין יום 1 בפברואר 1986 ליום 31 בינואר 1990 – כ- 52 ש"ח לחודש, ליחידה (2008 - זהה).
- (2) עמיתים כאמור בסעיף א' אשר קיבלו גמול זיקנה עד יום 31 בינואר 1986 – כ- 13 ש"ח לחודש, ליחידה (2008 - זהה).
- (3) יתר העמיתים שאינם משתייכים לסעיפים א' או ב' כ- 37 ש"ח לחודש, ליחידה (2008 - זהה).

סכומים אלו צמודים למדד המחירים לצרכן.

## קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 20 – הכנסות אחרות

לשנה שנסתיימה ביום  
31 בדצמבר

| <u>2008</u>     | <u>2009</u>     |
|-----------------|-----------------|
| <u>אלפי ש"ח</u> | <u>אלפי ש"ח</u> |

#### ההרכב:

|              |              |                                       |
|--------------|--------------|---------------------------------------|
| 2,156        | 3,250        | סיוע ממשלתי ישיר לקבל בגין שנה נוכחית |
| (5)          | (12)         | הפרשים מחישוב פיצויי שנה קודמת        |
| 951          | -            | הכנסה ממכירת דירה <sup>(1)</sup>      |
| <u>3,102</u> | <u>3,238</u> |                                       |

(1) בניכוי הוצאות מימוש (שכ"ט עו"ד).

#### באור 21 – הוצאות תפעוליות אחרות

לשנה שנסתיימה ביום  
31 בדצמבר

| <u>2008</u>     | <u>2009</u>     |
|-----------------|-----------------|
| <u>אלפי ש"ח</u> | <u>אלפי ש"ח</u> |

#### ההרכב:

|              |              |                          |
|--------------|--------------|--------------------------|
| 262          | 437          | שירותים מקצועיים         |
| 141          | 184          | משפטיות                  |
| 300          | 173          | שכר דירקטורים            |
| 207          | 271          | אחזקת משרד               |
| 60           | 60           | הנהלת חשבונות            |
| 91           | 46           | שכ"ד                     |
| 51           | 50           | דמי ניהול תיק השקעות     |
| 79           | 49           | פחת רכוש קבוע            |
| 60           | 121          | עמלות, ריבית והוצאות בנק |
| 16           | 12           | אחרות                    |
| <u>1,267</u> | <u>1,403</u> |                          |

## קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דִין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 22 – ביטוח חיים

חברי הקרן מבוטחים בביטוח חיים קיבוצי, בחברות הביטוח אליהו וכלל, המשתלם במקרה מוות. סכום הפרמיה משולם על ידי העמיתים בנוסף להפרשות לקרן פנסיה והקרן מעבירה פרמיות אלו לחברת הביטוח ישירות.

סכום הפרמיה לתאריך המאזן, לעמיתים עד גיל 56 שנה הינו כ – 37 ש"ח לחודש ולעמיתים מגיל 57 ועד 120 שנה כ – 9 ש"ח לחודש (2008 – כנ"ל).  
סכומי הביטוח, לתאריך המאזן, הינם כדלהלן:

|                                |   |             |                |
|--------------------------------|---|-------------|----------------|
| מבוטחים עד גיל 56 שנה          | - | 164,985 ש"ח | (2008 – כנ"ל). |
| מבוטחים מגיל 57 עד גיל 66 שנה  | - | 7,493 ש"ח   | (2008 – כנ"ל). |
| מבוטחים מגיל 67 עד גיל 72 שנה  | - | 2,997 ש"ח   | (2008 – כנ"ל). |
| מבוטחים מגיל 73 עד גיל 120 שנה | - | 1,499 ש"ח   | (2008 – כנ"ל). |

הפרמיה החודשית עבור הביטוח וסכום הביטוח למקרה מוות, צמודים למדד המחירים לצרכן.

#### באור 23 – התקשרויות

הקרן חתמה ביום 1 בינואר 2009 על הסכם שכירות למשרדיה. תקופת השכירות הינה עד יום 31 במאי 2010. הקרן נמצאת כיום במשא ומתן להארכת השכירות.

#### באור 24 – מיסים על הכנסה

קרן הפנסיה אושרה לצרכי מס כקופת גמל לקיצבה בתוקף עד ליום 31 במרץ 2010. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממיסים (בכפוף להתנאות מסוימות בהן עמדה הקרן).

# קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דִין בִּישְׂרָאֵל בַּע"מ

## בְּאוֹרֵים לְדוֹחוֹת הַכְּסָפִיִּים

### בְּאוֹר 25 - מְכַשִּׁירִים פִּינַנְסִיִּים וְסִיכּוֹנִים כְּרוּכִים

#### א. הַשׁוּוִי הַהוֹגֵן

הַנְּכָסִים הַפִּינַנְסִיִּים שֶׁל הַקֶּרֶן מוֹצְגִים בְּדוֹחוֹת הַכְּסָפִיִּים בַּהֲתַאֵם לְכֻלָּיִם הַמְּפוֹרְטִים בְּבְאוֹר 2 (עִיקָרֵי הַמְּדִינִיּוֹת הַחֲשׁוֹבֹנָאִית).  
לְהַעֲרֹכַת הַהֲנַהֲלָה, הַשׁוּוִי הַהוֹגֵן שֶׁל הַנְּכָסִים הַפִּינַנְסִיִּים שֶׁל הַקֶּרֶן אֵינוֹ נוֹפֵל מֵעֶרְכָם הַחֲשׁוֹבֹנָאִי הַכּוֹלָל.

#### ב. סִיכּוֹנִים

הַנְּכָסִים הַפִּינַנְסִיִּים (אִיגְרוֹת הַחֹב, פִּיקְדוֹנוֹת וְהַלוֹאוֹת) חֲשׁוּפִים לְסִיכּוֹנֵי רִיבִית, שֶׁכֵּן תְּנוֹדוֹת בְּשַׁעֲרֵי הַרִיבִית בְּשׁוֹק הַכְּסָפִים עֲשׂוּיֹת לְהַשְׁפִּיעַ עַל שׁוּוִים. כְּמוֹ כֵּן חֲשׁוּפִים נְכָסִים אֲלוֹ לְסִיכּוֹן אִשְׂרָאֵל בְּאֵם מְקַבְּלֵי הָאִשְׂרָאֵל לֹא יַעֲמְדוּ בְּתִשְׁלוּמִים עַל פִּי הַתְּחִיבּוּיּוֹתֵיהֶם. נִיירוֹת הָעֶרֶךְ הַסְּחִירִים חֲשׁוּפִים גַּם לְסִיכּוֹנֵי הַשׁוֹק.

### בְּאוֹר 26 - פֶּסֶק דִּין בְּעִנְיֵין "עֵמִיתֵי תְּקוּפַת הַבִּינְיִים"

א. בְּדִצְמֵבֵר 1998 נִיתֵן בְּבֵית הַמִּשְׁפָּט הָעֲלִיוֹן בְּשִׁבְתּוֹ כְּבֵית הַמִּשְׁפָּט הַגְּבוּהָ לְצַדֵּק (בְּג"ץ) פֶּסֶק דִּין בְּעֵתִירוֹת שֶׁהוֹגְשׁוּ עַל יְדֵי אַרְבַּעַת עֵמִיתֵי קֶרְנוֹת פְּנִסְיָה, קֶרֶן פְּנִסְיָה וְתִיקָה וְחִבְרָה לְנִיהוּל שֶׁל קֶרֶן פְּנִסְיָה אַחֲרַת כִּנְגַד מְמַשֶּׁלֶת יִשְׂרָאֵל, שֶׁר הָאוֹצֵר וְהַמְמוֹנָה עַל שׁוֹק הַהוֹן, הַבִּיטוּחַ וְהַחֲסָכוֹן בְּמִשְׂרַד הָאוֹצֵר.

ב. פֶּסֶק הַדִּין קוֹבֵעַ כִּי עֵמִיתִים שֶׁהֲצִטְרְפוּ לְקֶרְנוֹת הַפְּנִסְיָה בְּשְׁלוֹשַׁת הַחוֹדְשִׁים הָרִאשׁוֹנִים שֶׁל 1995 (לְהֵלֵךְ: תְּקוּפַת הַבִּינְיִים) וְאִשְׁר הוֹרָאוֹת הַמְמוֹנָה עַל שׁוֹק הַהוֹן קִבְּעוּ כִּי יִשְׁתַּיִּיכוּ לְקֶרְנוֹת פְּנִסְיָה חֲדָשׁוֹת, יוֹרְשׁוּ לְהַשְׂאֵר כְּעֵמִיתִים בְּקֶרְנוֹת הַפְּנִסְיָה אֲלֵיהֶן הֲצִטְרְפוּ (דְּהֵיִינוּ הַקֶּרְנוֹת לְעֵמִיתִים וְתִיקִים) – בְּתַנָּאִים שֶׁחָלוּ עֲלֵיהֶם שְׁעָה שֶׁהֲצִטְרְפוּ לְקֶרֶן.

יַחַד עִם זֹאת, פֶּסֶק הַדִּין קוֹבֵעַ כִּי מִיּוֹם 1 בְּאַפְרִיל 1995 לֹא יוֹרְשׁוּ קֶרְנוֹת הַפְּנִסְיָה לְרִכּוּשׁ עֲבוּר עֵמִיתִים שֶׁהֲצִטְרְפוּ בְּתְּקוּפַת הַבִּינְיִים אִגְרוֹת חֹב יִשְׁנוֹת (מְסוּג "מִירוֹן" הַנוֹשְׂאוֹת רִיבִית שֶׁל 5.5%) אֲלֵא רַק אִגְרוֹת חֹב חֲדָשׁוֹת (מְסוּג "עֶרֶד" הַנוֹשְׂאוֹת רִיבִית שֶׁל 4.8%) וְכִי הַרִיבִית הַנְּמוּכָה יוֹתֵר "תְּפַחִית בְּהַכְּרַח אֶת הַתְּשׂוּאָה שֶׁל עֵמִיתִים אֲלֵה".

ג. בְּמַהֲלֵךְ הַחוֹדְשִׁים יְנוֹאֵר עַד מֵרֵץ 1995 קִיבְּלָה הַקֶּרֶן 46 עֵמִיתִים וְלִמְעַשָּׂה הַפְּכָה לְקֶרֶן סְגוּרָה רַק בְּסוֹף מֵרֵץ 1995.  
דְּמֵי הַגְּמוּלִים שֶׁשִּׁלְּמוּ עֵמִיתִים אֲלֵה מֵאֵז הֲצִטְרְפוּ וְעַד לְתֹארִיךְ הַמֵּאֲזוֹן, לְרַבּוֹת דְּמֵי נִיְהוּל בְּגִינָם, מְגִיעִים לֶכ – 414 אֲלֵפֵי ש"ח (2008 – 412 אֲלֵפֵי ש"ח).

קִבְּלַת הָעֵמִיתִים כְּאִמּוֹר נַעֲשֶׂתָה בַּהֲתַאֵם לְחוֹק לְשַׁכַּת עוֹרְכֵי הַדִּין (תִּיקוֹן מְסַפֵּר 10) תִּשְׁל"ז-1976, אִשְׁר חִיִּיב אֶת כָּל חֲבֵרֵי לְשַׁכַּת עוֹרְכֵי הַדִּין בִּישְׂרָאֵל לְהִיּוֹת חֲבֵרִים בְּקֶרֶן (לְמַעַט חֲרִיגִים הַמְּפוֹרְטִים בְּתִיקוֹן הַנ"ל).  
לְעִנְיֵין חוֹבַת הַהֲשְׁתַּיִּיכוֹת לְקֶרֶן רָאָה בְּאוֹר 1 א'.

ד. בְּשֶׁל אֵי הוֹוֹדָאוֹת בְּנוֹשָׂא, אִין הַדוֹחוֹת הַכְּסָפִיִּים כּוֹלָלִים כָּל הַתַּאֲמָה בְּגִין הַשְּׁלֻכוֹת פֶּסֶק הַדִּין הָאִמּוֹר וּבְכֻלָּל זֶה לְסַכּוֹם דְּמֵי הַגְּמוּלִים, לְדְּמֵי הַנִּיְהוּל וְלִיתְרַת קֶרֶן הַפְּנִסְיָה.

ה. קִיִּימַת אֵי וּוְדָאוֹת לְגַבֵּי הַשִּׁינוּי הַצְּפוּי בְּזְכוּיּוֹת עֵמִיתִים אֲלוֹ בְּשֶׁל הַפְּסַקַת הַנְּפַקַת אִג"ח מִיּוֹעֲדוֹת מִירוֹן כְּאִמּוֹר בְּבְאוֹר 1 ד'.

ו. הַנְּהַלַת הַקֶּרֶן פְּנַתָּה לְמְמוֹנָה עַל שׁוֹק הַהוֹן בִּיטוּחַ וְחֲסָכוֹן לְקִבְּלַת הַנְּחִיּוֹת כִּיֶּצֵד לְטַפֵּל בְּסוּגִיָּה. ב-2/11/2009 הַתְּקַבְּלָה תְּשׁוּבַת הָאוֹצֵר וְהַקֶּרֶן בּוֹחֲנַת אֶת אוֹפֵן יְשׁוּם הַטִּיפּוֹל בְּעֵמִיתֵי תְּקוּפַת הַבִּינְיִים וְאֶת הַהֲשְׁלֻכוֹת הַתְּקַצִּיבּוּיּוֹת.

## קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 27 – תשואת הקרן

שעור התשואה השנתית שהשיגה הקרן על נכסיה בשנת הדוח, המחושבת על פי הנחיות האוצר אגף שוק ההון, היה כדלקמן:

| <u>לשנה שנסתיימה ביום</u> |             |                |
|---------------------------|-------------|----------------|
| <u>31 בדצמבר</u>          |             |                |
| <u>2008</u>               | <u>2009</u> |                |
| <u>%</u>                  | <u>%</u>    |                |
| (0.31)                    | 20.97       | נומינלית ברוטו |
| 0.48                      | 20.25       | נומינלית נטו   |

#### באור 28 – התפתחויות אחרות

##### א. מידע על הגירעון האקטוארי

בישיבת הנהלת הקרן מה-29/3/2009, הוחלט על איזון הגרעון האקטוארי על פי המבנה שהציע אקטואר הקרן והוא חלוקה על פי חוזר 2007/3/6 לפי תקופת מעבר כשהיישום נכון לתחילת 2008 וההפחתה שוויונית בגין שאר הגרעון לסוף שנת 2008. הקרן ביצעה פניה למשרד האוצר לאישור המתווה בצרוף מסמך מתאים מטעם אקטואר הקרן שהוכן לבקשת האוצר.

האוצר אישר במכתבו מ-24.5.2009 שהגיע למשרדי הקרן ב-8.6.2009 את ביצוע האיזון האקטוארי של הקרן בהתאם למתווה הפעולה שהוצע על ידי הקרן, וזאת בכפוף לקבלת מידע אקטוארי וכן אישור הממונה לתקנון הקרן שיעודכן בהתאם לשינויים אלה:

- א. הסרת הביטוח ההדדי מתקנון הקרן.
- ב. שינוי תעריפי המנות בתקנות הקרן בצירוף נספח אקטוארי שנערך בידי האקטואר של הקרן לעניין השינוי האמור.

בתגובה השיבה הקרן לאוצר במכתבה מה-17/6/09 כי נושא הסרת הביטוח ההדדי יטופל ולשם כך נתבקשה אורכה של חודשיים לפחות, וכן הומצא החומר האקטוארי שנדרש. ב-21/6/2009 התכנס דירקטוריון הקרן וקיבל החלטה שאושררה ב-22/7/09 להמליץ בפני לשכת עורכי הדין על ביטול הביטוח ההדדי.

עד למועד הוצאת הדוחות הכספיים טרם התקבלה החלטה בלשכת עורכי הדין בנושא. ביום ה-17/9/2009 התקבל בקרן אישור אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, (להלן: "האגף") המאשר לקרן לבצע איזון אקטוארי לקרן בהתאם למתווה הפעולה שהוצע בבקשת הקרן הנסמכת על מתווה שהכין אקטואר הקרן. האיזון והפחתת הזכויות בוצעו מחודש 1/2010 ובאשר לעמיתים שקיבלו תשלומים עודפים לאיזון נפרס חובם על פני 11 גמלאות שבהם יקוזז חובם.

# קֶרֶן גִּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דִין בְּיִשְׂרָאֵל בִּע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

באור 28 – התפתחויות אחרות (המשך)

ב. רמת הוצאות לניהול הקרן וקיום הוראות הרגולציה

1. בישיבת הדירקטוריון מה-26/5/2009 אישר דירקטוריון הקרן תקציב לשנת 2009 בסך 1,887 אלפי ש"ח ועוד סך של 300 אלפי ש"ח עבור הפרשה, וזאת מבלי להודות בחבות, בגין תשלום לשני דירקטורים חיצוניים שבגינו בוצעה הפרשה בדוחות 2008. החלטה זו נבעה בין היתר עקב הצורך בישום הוראות הרגולציה הרבות, ביניהן, החובה להגיש 4 דוחות כספיים במתכונת מלאה של דוחות כספיים ודוחות אקטואריים, כששלושה הם דוחות רבעוניים ואחד דוח שנתי, מה שלא היה בעבר.

2. פניות הקרן לאוצר לאישור התקציב ב-14.7.09 וב-26.11.09 הכוללת גם בקשה לשימוש בכספי יעודה לסיכונים הקשורים בגידול הצפוי בתוחלת החיים נדחו על ידו במכתבו מ-27.10.09 ומ-27.12.09.

3. בעקבות מענה זה של האוצר התכנס דירקטוריון הקרן לישיבה דחופה ביום ה-5/1/10 והגיע לכלל החלטה שהוא מודיע על התפטרות כל חבריו אשר תיכנס לתוקף בתוך 30 יום, הואיל ובנסיבות שנוצרו אין הדירקטוריון יכול ולהמשיך לכהן בתפקידו כאשר היקף הוצאות הנדרש לצרכי תפעול הקרן ולצורך קיום הוראות הרגולציה גדל כל העת והיקף הוצאות שמותר להנהלת הקרן להוציא מוגבל לפי תקנות הקרן. הואיל והאוצר לא אישר את הגדלת הוצאות כפי שביקש הדירקטוריון בבקשתו הקרן לא עומדת במלוא הוראות הדין שנקבעו.

4. במגעים שנוהלו בין נציג דירקטוריון הקרן למשרד האוצר הגיעו לכלל הבנה שדירקטוריון הקרן ישהה את כניסת התפטרותו לתוקף וכי הקרן תשלח בקשה סדורה ומנומקת להגדלת היקף הוצאות הקרן לשנת 2010 וזאת לשם כיסוי יתרת הוצאות שלא שולמו בגין שנת 2009 ולמימון הוצאות הקרן בגין הוצאותיה עבור שנת 2010.

5. בקשה כאמור לאחר שגובתה בהחלטת דירקטוריון מה-17.2.10 לעניין אישור תקציב 2010 כולל תשלומי 2009 וכן תיקון תקנות הקרן שעיקרו הוראת שעה שבמהלך שנת 2010 תהיה הקרן רשאית שלא להפקיד את דמי הניהול ביעודה ו/או למשוך כספים מהיעודה אם קיבלה לכך אישור הממונה על שוק ההון, והכל בהיקף באופן ובתנאים שיאשר הממונה, הוכנה על ידי הנהלת הקרן, ונשלחה על ידי יו"ר דירקטוריון הקרן ב-24/2/2010 למשרד האוצר והיא כללה פירוט הוצאות הנדרשות על ידי הנהלת הקרן הן לגבי תשלום הוצאות שלא שולמו בגין 2009 והן בגין 2010. עד למועד חתימת הדוחות הכספיים טרם התקבל אישור מהאוצר.

ג. ישום תהליך ההפרדה המבנית

1. ברבעון הראשון שהסתיים ב-31/3/2008, דיווחה הנהלת הקרן שלפי דיווח שהגיע מבא כוחו שטיפל מטעמה, בתהליך ההפרדה המבנית, (בין הקרן לבין החברה המנהלת), הגיעה הקרן להסכמות הן על נוסח תקנון החברה המנהלת והן על נוסח תכנית הפנסיה (לאחר שנערכו שינויים והתאמות לפי דרישת האוצר) במקביל הועברו לידי האוצר כל המסמכים וההבהרות שנדרשו. במקרה רגיל משמעות הדברים היא, כי פרטי ההליך אושרו על ידי הדרג המקצועי והם ממתנינים לאישור הפורמאלי של הממונה.

2. ב"כ הקרן הודיע ב-15/10/2009 שלהערכתו ההליך יושלם עם העברת הקרן לניהול גוף המתמחה בניהול קרנות.

# קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

באור 28 – התפתחויות אחרות (המשך)

ד. בחינת חלופות למכירת הקרן ו/או העברת הניהול:

1. דירקטוריון הקרן, החליט בישיבתו מה-20/2/2008 בהשתתפות מנכ"ל הלשכה ויו"ר הלשכה, שתיבדקנה החלופות לבחינת העברת ניהול הקרן לגורם חיצוני ותנאיה הכלכליים של חלופה כזו וכן החלופה של מכירת הבעלות בקרן, בתאום עם הלשכה.
2. מגעים שהתקיימו עם רוכשים פוטנציאליים לא הבשילו. אי לכך נבחנות חלופות נוספות.

# קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

דו"ח אקטוארי

ליום 31 בדצמבר 2009

מרץ 2010

ניסן תש"ע

## תוכן הענינים

|   |           |
|---|-----------|
| מאזן אקטוארי                                  | חלק א' –  |
| הערות ובאורים                                 | חלק ב' –  |
| הצהרת האקטוארים                               | נספח א' – |
| עיקרי תוכנית הפנסיה ע"פ התקנות                | נספח ב' – |
| בסיסים טכניים                                 | נספח ג' – |
| הערות האקטואר (כולל דוח תנועה בעודף האקטוארי) | נספח ד' – |
| הסבר לגבי יישום חוזר 2006-3-3                 | נספח ה' – |
| וקטור ריביות                                  | נספח ו' – |
| דו"ח התפתחות ההון ודו"ח תזרים מזומנים         | נספח ז' – |

# קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

מאזן אקטוארי ל- 31/12/2009

במיליוני ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)

| <u>31/12/08</u> | <u>31/12/09</u> |                              | <u>31/12/08</u> | <u>31/12/09</u> | <u>נכסים</u>           |
|-----------------|-----------------|------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|
|                 |                 | <u>התחייבויות לפנסיונרים</u> |                 |                 |                        |
| 64.79           | 74.89           | לקצבה זקנה                   | 269.07          | 338.19          | נכסים לפי מאזן חשבונאי |
| <u>0.08</u>     | <u>0.14</u>     | החזר בפטירה                  |                 |                 |                        |
| 64.86           | 75.03           | סה"כ                         | 12.08           | 14.36           | יעודה לסיכוני חיים*    |
|                 |                 | <u>התחייבויות לפעילים</u>    | 12.01           | 9.12            | סבסוד של אג"ח עתידי    |
| 304.14          | 296.51          | לקצבה זקנה                   | 85.18           | 112.77          | סיוע ממשלתי ישיר עתידי |
| 6.17            | 6.67            | החזר בפטירה                  |                 |                 |                        |
| 1.37            | 1.20            | החזר בעזיבה                  |                 |                 |                        |
| <u>0.80</u>     | <u>0.76</u>     | אחרים                        | 158.14          | 157.83          | דמי גמולים             |
| 312.48          | 305.14          | סה"כ                         | 59.23           | 61.96           | דמי ניהול בניכוי       |
|                 |                 | <u>זכויות עתידיות</u>        | <u>(27.01)</u>  | <u>(28.37)</u>  | הוצאות                 |
|                 |                 | לקצבה זקנה                   | 190.36          | 191.43          | סה"כ                   |
| 305.31          | 251.80          | החזר בפטירה                  |                 |                 |                        |
| 4.07            | 3.95            | החזר בעזיבה                  |                 |                 |                        |
| <u>0.32</u>     | <u>0.24</u>     | סה"כ בגין עתיד               | <u>124.50</u>   | <u>(22.45)</u>  | (עודף/גירעון אקטוארי   |
| 309.70          | 256.00          | אחרים                        |                 |                 |                        |
| 6.17            | 7.23            | סה"כ התחייבויות              | 693.21          | 643.41          | סה"כ נכסים             |
| 693.21          | 643.41          |                              |                 |                 |                        |

117 מיליוני

\* נכסים אלו (352.55 מיליוני ש"ח) מוצגים לפי שווי הוגן ע"פ המאזן החשבונאי. כלולים בתוך נכסים אלו אג"ח מיועד (מירון) ששווי הוגן שלו משוערך בגובה של 145.33 מיליון ש"ח ואילו שווי המתואם שלו הינו 123.32 מיליון ש"ח ההבדל בין השווי ההוגן והשווי המתואם מהווה סבסוד נוסף בגובה של 23.0 מיליון ש"ח.

## חלק ב'

### הערות ובאורים

בדוח שלעיל מפורטים הנכסים והתחייבויות שנצברו בקרן. להלן ביאורים לנתונים המופיעים בדוח:

### נכסים

- **קרן פנסיה** – נכסים פחות התחייבויות שוטפות, שנצברו בקרן הפנסיה ע"פ המאזן החשבונאי.
- **יעודה לסיכוני חיים** – יעודה שנצברה, ע"פ המאזן החשבונאי לסיכונים הקשורים בגידול הצפוי בתחולת החיים. היתרה המוצגת משקפת את צבירה דמי הניהול בגין עמיתים אשר הוסיפו יחידות גמול זקנה החל משנת 1999.
- **סבסוד של אג"ח עתידי** – משקף את השווי ההוגן של אג"חים מסובסדים עתידיים שהמדינה צפויה לספק כדי לשמור על הרכב נכסים של 70% נכסים חופשיים ו-30% אג"חים מסובסדים.
- **סיוע ישיר ממשלתי עתידי** – התוספת של 1.57% על נכסים חופשיים ו-0.71% על אג"חים מסוג "ערד" שצפויה להתקבל כל שנה מהמדינה.
- **דמי גמולים + ניהול** – הערך הנוכחי, למועד המאזן, של דמי הגמולים ודמי הניהול הצפויים להיות משולמים לקרן ע"י העמיתים הפעילים ודמי ניהול על ידי פנסיונרים. כל זה בניכוי הוצאות צפויות.
- **עודף אקטוארי** – ההפרש בין סה"כ ההתחייבויות וסה"כ הנכסים שצויינו לעיל.

## התחייבויות

### לפנסיונרים

- **לקצבת זקנה** – הערך הנוכחי, למועד המאזן, של קצבאות הזקנה שישולמו לפנסיונרים הקיימים. סכום זה כולל דמי ניהול שמועברים לקרן. הפנסיה שמשולמת כוללת סכום שמיועד לתשלום דמי ביטוח חיים קבוצתי בנוסף לדמי ניהול.
- **החזר בפטירה** - הערך הנוכחי, למועד המאזן, של ההחזרים למוטבים של פנסיונרים במקרה של מוות בשלוש השנים הראשונות ממועד הפרישה.

### לפעילים (זכויות שנצברו ועתידיות)

בסעיף של הזכויות שנצברו נרשמו הסכומים שנצברו ממועד ההצטרפות ועד למועד המאזן. בסעיף של העתידיות נרשמו הזכויות שייצברו בעתיד ממועד המאזן ועד למועד הפרישה.

- **זכויות לקצבת זקנה** - הערך הנוכחי, למועד המאזן, של קצבאות הזקנה שישולמו לעמיתים הפעילים ממועד פרישתם. סכומים אלו כוללים דמי ניהול וסכומים שמיועדים לתשלום דמי ביטוח חיים קבוצתי שישולמו מתוך הפנסיות לאחר פרישה.
- **החזרים** - הערך הנוכחי, למועד המאזן, של סכומים שיוחזרו במקרה עזיבה או פטירה כפעיל או פטירה בשלוש השנים הראשונות כפנסיונר.
- **אחרים** (רק בחלק של נצברו) – התחייבות שנרשמה בגין עמיתים שהפקיעו זכויותיהם אבל עוד לא עברו שנתיים מתאריך הפסקת התשלומים. ההתחייבות היא העתודה המתמטית בניכוי הפיגור בדמי הגמולים.<sup>1</sup>

### אחרים

סעיף זה הופיע לראשונה כדי לדווח בנפרד על הטבה בעקבות תיקון תקנון בנובמבר 2004 שמזכה את המבוטחים בהחזר דמי גמולים לאחר עזיבתם למפרע. כסף זה יוחזר לעמיתים ברגע שהם מודעים ומאותרים. והוא מוערך ב כ-6.4 מיליוני ש"ח כדלהלן: 2.5 מיליוני ש"ח קבוצה שלא במערכת, 4.7 מיליוני ש"ח במערכת שמתוכם 0.8 מיליוני ש"ח מדווחים מתחת לסעיף אחרים של הפעילים (תקנה 54) ככה שבסעיף זה רק כ-3.9 מיליוני ש"ח כלולים.

כמו כן בסעיף זה נכללה התחייבות בגין פרמיות ששולמו מראש של כ-600,000 ש"ח.

---

<sup>1</sup> סעיף זה הוסף בגין תופעה של "חזרות מהפקעה" שקרתה במהלך 2004 וגרמה להקטנת עודף ב-כחצי מיליון ש"ח שזה עודף שנרשם ב-2006 ובוטל ב-2007. סעיף זה אמור להקטין תנודתיות בגין הפקעת זכויות.

## נספח א' - הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי ליום 31/12/2009.

החל מתחילת שנת 2005 אני יועץ של הקרן, אין לי או לקרובי משפחה שלי קשר אחר עם הקרן. אינני עובד של הקרן ואינני עובד של ארגון או קופת גמל אחרת שיש לה זיקה לקרן.

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. 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 לתקפותם המשפטית של הסכמים אלו.

ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן למועד הנזכר.

ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו-(ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני שנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של 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 ואת נכסיה ליום 31/12/2009, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

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

דוד אנגלמאייר  
שם האקטואר  
דוד אנגלמאייר

23/5/2010  
תאריך

## נספח ב'

### עיקרי תוכנית הביטוח הפנסיוני לעמיתי קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ\*

#### כללי

קרן הגמלאות של עורכי דין בישראל הוקמה כחברה בע"מ בהתאם לסעיף 3(5) לחוק לשכת עורכי הדין, תשכ"א – 1961 ותיכון מס' 10, תשל"ז – 1976. הקרן קבלה על עצמה את הזכויות והחובות של קרן גמולים, שקדמה לה, ואשר פעלה כאגודה עותומנית מ 1.1.64 עד 31.12.78. על פי החוק, כל עורכי הדין חייבים להשתייך לקרן למעט אלה שהחוק פטרם מחובה זו. ע"פ תקנות הקרן, כל עורך דין שהצטרף כעמית משלם "דמי גמולים" בהתאם לגילו ביום הצטרפותו ו"דמי ניהול" בסכום קבוע. שני אלה צמודים למדד יוקר המחיה. (החל מ 1.1.1999 "דמי הגמולים" נקבעים גם על פי המין). כמו כן משלם העמית, אם בחר להיות מבוטח, פרמיה לביטוח חיים. תעריף הקרן נבנה על בסיס איזון אקטוארי אישי, אך הקרן קבלה על עצמה, כאמור, את ההתחייבות לשלם פנסיה לעמיתים של קרן גמולים הנ"ל אשר לא הייתה מאוזנת אקטוארית.

#### תשלומי העמיתים לקרן

העמיתים משלמים תשלומים חודשיים הכוללים שני סכומים: "דמי גמולים" ו"דמי ניהול". גובה הסכומים בגין, כל יחידת "גמול זקנה", נקבע בעת הרכישה, ע"פ גילו של העמית באותו מועד. גובה הסכומים בגין יחידת "גמול זקנה", שנרכשה החל ב 1.1.1999, תלוי גם במינו של העמית. בינתיים אושר תקנון על בסיס דמוגרפי לפי חוזר 3-2007-6 בגין רכישת מנות חדשות החל מינואר 2008<sup>2</sup>. בתקנון זה התווסף פרמטר של שנת לידה לקביעת התעריף. התעריפים בגין מנות שנרכשו בעבר לא ישונו בשלב זה.

גובה הסכומים מפורט בתקנות ההתאגדות של הקרן והסכומים צמודים באופן מלא למדד המחירים לצרכן.

העמיתים ממשיכים לשלם "דמי ניהול" גם לאחר שהחלו לקבל את גמול הזקנה.

#### תשלומי הקרן לעמיתים

#### פנסיית זקנה

הקרן משלמת לעמיתים גמול זקנה החל מגיל 66. גובה גמול הזקנה מפורט בתקנות ההתאגדות של הקרן. הסכום שנקבע צמוד, באופן מלא, למדד המחירים לצרכן.

\*פירוט מלא של התקנות - ר' בתקנות ההתאגדות של הקרן.

<sup>2</sup> יש מנות אחדות שנרשמו לראשונה בינואר 2008. אמנם אלו מנות שנרכשו בדצמבר 2007 לפי התקנון הקודם והופיעו במהלך רבעון ראשון 2008.

## החזרי כספים

בפטירת עמית לפני הגיעו לגיל גמול הזקנה – החזר כל "דמי הגמולים" ששולמו בהצמדה מלאה וללא כל ריבית.

בפטירת עמית לאחר הגיעו לגיל גמול הזקנה – החזר כל "דמי הגמולים" ששולמו (בהצמדה מלאה וללא כל ריבית) בהפחתה של 1/36 מהסכום בגין כל חודש שבו הגיע לו גמול זקנה.

בסוף 2004 שונה התקנון של הקרן כדי לאפשר החזר כספים מלא (100% הצמדה של דמי גמולים ששולמו בגין קבלת פנסיה) בכל מקרה של עזיבה.<sup>3</sup>

## מועדי התשלומים

התשלומים החודשיים של העמיתים לקרן ושל הקרן לפנסיונרים משולמים בתחילת כל חודש מראש.

**הצמדה** – דמי הגמולים, דמי הניהול וסכומי הפנסיה צמודים באופן מלא למדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע).

## חלוקת עודף/גירעון אקטוארי

החברה חייבת לאזן את הקרן על ידי העברת כל סכום שיידרש מהיעודה לסיכונים הקשורים בגידול הצפוי בתוחלת החיים ובמידת הצורך על ידי הקטנת זכויות העמיתים לרבות עמיתים שזכויותיהם הוקפאו בגובה יתרת הגירעון. בשנה שבה הגירעון אינו עולה על 5% רשאית הקרן לפי שיקול דעתה להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי שלעיל. אולם אם הגירעון האקטוארי עולה על 3% מסך כל התחייבויות הקרן לשלוש שנים רצופות תהיה החברה חייבת להפעיל את המנגנון האיזון האקטוארי, בתחילת 2009, חולק כל הגירעון הצבור של 124.5 מיליוני ₪ בהתאם להמלצה שהועבר להנהלת הקרן במהלך הכנת מאזן לסוף שנה. ביום הכנת מאזן הקטנה זו אושרה על ידי האוצר. מכתב האקטואר, מיום 27 באפריל 2009, המליץ על הקטנת זכויות לעמיתים רגילים בשיעור של כ-15.2% ועמיתים שהיו זכאים לקבלת פנסיה ביום הקובע (של חוזר 2007-3-6) בשיעור של כ-4.5%.

<sup>3</sup> זה לעומת שני המקרים בלבד בעבר שבהם מוחזרים 75% מ"דמי הגמולים" (בהצמדה מלאה וללא ריבית):

1. בהפסקת חברות בלשכת עורכי הדין שלא מרצונו או שלא מיוזמתו של העמית.
2. במקרה שחברותו של העמית בקרן פוקעת ע"פ החלטת ההנהלה לאחר שנתקבלה הודעה מנומקת בכתב מהעמית שעל פי החוק אין תקנות הברה חלות עליו.

## **נספח ג' - בסיסים טכניים ואקטואריים**

אין שינויים בהנחות החישוב מהערכה קודמת.

מחיר הון ריאלי – וקטור ריביות (31/12/2009 – ראה נספח ו')

### **לוחות תמותה**

לפעילים – לפי לוח פ1 בחוזר 2007

לפנסיונרים – לפי לוח פ3 בחוזר 2007

לעוזבים – לוח W 2 (ללא שינוי)

### **שיפורים עתידיים בתוחלת החיים**

על מנת לתת ביטוי לשיפורים עתידיים בתוחלת החיים – הוקטנו שיעורי התמותה בהתאם ללוח פ7 ונוסחה קבועה בהוראות 6-3-2007.

**גיל הפרישה לפנסיית זקנה** – 66 (לגברים ולנשים)

**הוצאות** – הקרן גובה דמי ניהול על פי תקנונה. על פי הערכת דירקטוריון הקרן שיעורי ההוצאות יהיו ברמה של כ-1,500 אלפי ש. שיעורי ההוצאות הותאמו לרמה זו.

## נספח ד' - הערות אקטואריים

1. צפי ההוצאות נקבע בשנת 2006 לכ-1.5 מיליון ₪ לשנה עם צפי של הקטנה עם הזמן עקב קיטון האוכלוסייה הפעילה ועקב כך שזאת קבוצה סגורה. בנוסף קיימת מגבלה בכל מקרה כי הסכום שאפשר לגבות מוגבל ל-100% של דמי ניהול של אותן מנות מלפני 1999 (שעומד עובר לסוף 2009 על סך של כ-1.75 מיליון. לגבי משמעות של עדכון הנחה זו ראה בדיקת רגישות בסוף סעיף "המלצות"). בפועל העלויות שאושרו בתקציב הקרן לשנת 2009 עולות על הסכומים הנקובים.
2. הקרן גובה דמי ניהול ע"פ תקנונה. דמי הניהול בגין יחידות הפנסיה, שנרכשו החל משנת 1999, מועברים ליעודה אקטוארית בסיכוני חיים.
3. המאזן האקטוארי לשנת 2008 הציג גירעון אקטוארי של 124.50 מיליוני ₪. על מנת לאפס את סעיף הגרעון האקטוארי הוקטנו הזכויות לעמיתים בממוצע ב כ-13.44%<sup>4</sup>.
4. הגורמים שהשפיעו על השינוי ועודף האקטוארי (לפירוט ראה דו"ח תנועה בעודף/גירעון) הם בעיקר תשואה חיובית של נכסי הקרן מעבר לצפי התשואה בסך של כ-31 מיליוני ₪ ומנגד זה גירעון של כ-6 מיליוני ₪ שנגרם על ידי שינוי בעקום הריבית יצויין שהקטנת שיעורי הריבית אחראית באופן חלקי לתשואה העודפת בעקבות שיערוך אג"חים לפי שווי שוק. עוד יובהר שעל אף הירידה הדרמטית של שיעורי הריבית, ההשפעה על מצב הקרן מוגבל והאיל והירידה ניכרת בטווח הקצר ואילו בטווח הארוך הריבית אפילו עלתה (ראה נספח ו'). מעבר לנושאים אלו, לא היו השפעות מהותיות נוספות על העודף.
5. ערכי פדיון שעוד לא שולמו לעמיתים – יש בקבוצה הזאת שלוש קבוצות:

- קבוצה א' - עמיתים שנתוניהם נקלטו במערכת הקרן לגבי העמיתים שנתוניהם מוקלטים במערכת קיבלתי בסוף 2004 הערכה של ההנהלה לגבי ערך פדיון צבור – כ-4 מיליוני ₪. בעבר לא נמסרה לי רשימה מפורטת. את הסכום הזה התאמתי מדי מאזן מבוסס על מקרים נוספים של עזיבות ותשלומים שבוצעו בפועל. לפי זה הסכום הגיע ל כ-3.5 מיליוני ₪ בדו"ח של מרץ 2009. לצורך הכנת המאזן הנוכחי ביקשתי רשימה מפורטת ונמסרו לי נתונים לגבי כ-367 מנות. הערכה של ההתחייבות לגבי מנות אלה היא כ-4.7 מיליוני ₪. תוספת זו של כ-1.2 מיליוני ₪ נרשמה כתנועה מיוחדת בתנועה בעודף וגירעון.
  - קבוצה ב' – עמיתים שנתוניהם לא נקלטו במערכת אמנם תיקיהם (כ-375) נבדקו במהלך הרבעון האחרון של 2008 באופן ידני לגביהם הוערכה התחייבות של כ-2.5 מיליוני ₪.
  - קבוצה ג' - יש מאות תיקים נוספים שרק לאחרונה הועברו לקרן שלא נבדקו בכלל ועוד לא ידוע בכמה תיקים עם התחייבות מדובר.
- יש בהקדם להשלים את הבדיקה של כל החשיפה שנשארת ולהשלים את כל הנתונים הנצרכים להערכה מדויקת של ערכי פדיון, בנוסף רצוי שהקרן תמכן חישוב ערכי פדיון אלו להקל על ההערכות וניהול התחייבות זו

<sup>4</sup> על אף הגירעון המוצג הינו 18% (124 מיליוני ₪ מתוך 693 מיליוני ₪) יש צורך בלהקטין זכויות ב-13.44% בלבד כדי לאזן את הקרן. הסיבה לכך כרוכה בהנחיה של איך יש להציג את הגירעון על פי חוזר 3-3-2006 שהינו מחמיר יותר מאשר הפעולה הנצרכת לאיזון הקרן.

6. רכישת מנות בתוך תקופה הקטנה מ-10 שנים מתאריך פרישה: חוות דעת משפטית של הקרן מציינת שלדעתה על פי תקנון הקרן עמית הרוכש מנה נוספת למנות קיימות בתוך פחות מ-10 שנים לפני הגיעו לגיל 66, הוא יהיה זכאי לקבל קצבה בגין אותה מנה נוספת החל מגיל 66. תקנון הקרן מדבר על תקופת הכשרה של 10 שנים, אי לכך, האקטואר הבין שתקופת הכשרה היא נפרדת לכל מנה. במידה וחוות דעת זו תתקבל, אותן מנות יוצרות גירעון הואיל והתעריף שלהן גירעוני. הערכתי שההשפעה על הגירעון מוגבלת ומסתכמת בכמה מאות אלפי ש"ח בלבד. בשלב זה הקרן לא מאפשרת רכישות נוספות של מנות. במידה ורכישות נוספות יאושרו, יש קודם כל ליישב את הסוגיה ובהתאם להכרעתה יהיה צורך לעדכן את התקנון, לשנות את התעריף בשבילם, לעדכן את המאזן שישקף תנאים אלו לקבוצה נפרדת זו, ולהפריד בניהול נכסים בין שני קבוצות עמיתים. רק לאחר טיפול כולל של כל ההיבטים ניתן להעריך את ההשלכה על המאזן.

תנועה בעודף האקטוארי במיליוני ₪ ליום 31/12/2009

| <u>2007</u>                | <u>2008</u>                | <u>2009</u>                              |                                 |               |                                |
|----------------------------|----------------------------|--|---------------------------------|---------------|--------------------------------|
| 7.30                       | (58.21)                    | (124.50)                                 | 1. עודף אקטוארי לתחילת שנה      |               |                                |
| 0.00                       | 0.00                       | 124.50                                   | 2. הקטנת זכויות                 |               |                                |
| 0.59                       | (3.70)                     | 0.00                                     | 3. ריבית, ע"פ ההנחות, על העודף  |               |                                |
| 7.90                       | (61.90)                    | 0.00                                     | 4. סה"כ עודף צפוי לסוף שנה      |               |                                |
|                            |                            |  | 5. שינוי בעודף שנגרם במהלך השנה |               |                                |
| העודף<br>(גירעון)<br>שנגרם | העודף<br>(גירעון)<br>שנגרם | (ב) מינוס (א)<br>העודף (גירעון)<br>שנגרם | המצב<br>בפועל                   | המצב<br>הצפוי |                                |
| (0.72)                     | (20.90)                    | 30.99                                    | 55.18                           | 24.18         | תשואה (צפי לעומת בפועל)        |
| 5.14                       | (39.85)                    | (5.79)                                   | (5.79)                          | 0.00          | תשואה (שינוי שערי ריבית)       |
| 0.83                       | (1.75)                     | (0.58)                                   | (0.58)                          | 0.00          | פעילים שפרשו או הפסיקו חברותם  |
| 0.00                       | (1.10)                     | 0.00                                     | 0.00                            | 0.00          | הוספת עתודה בגין פרמיות מראש   |
| (0.65)                     | 0.20                       | (0.05)                                   | 1.33                            | 1.38          | תמותה                          |
| (0.12)                     | 0.75                       | 0.00                                     | 0.00                            | 0.00          | חזרה מהפקעת זכויות             |
| 0.00                       | 0.00                       | (1.49)                                   | (4.73)                          | (3.23)        | שיערוך של ערכי פדיון שלא שולמו |
| (0.00)                     | (0.45)                     | (0.58)                                   | (2.11)                          | (1.53)        | הוצאות ניהול מעבר לצפוי        |
| 0.00                       | 0.00                       | 0.00                                     | (21.40)                         | (21.40)       | שינוי בהנחת הוצאות             |
| 2.87                       | 0.55                       | 0.00                                     | 0.00                            | 0.00          | עודף בגין רכישת מנות חדשות     |
| 0.00                       | 0.00                       | 0.00                                     |                                 |               | 6. שינוי תקנון                 |
| (73.60)                    | 0.00                       | 0.00                                     |                                 |               | 7. שינוי הנחות דמוגרפיות       |
| 0.16                       | (0.04)                     | (0.04)                                   |                                 |               | 8. שונות                       |
| (58.21)                    | (124.50)                   | 22.45                                    |                                 |               | 9. עודף לסוף השנה              |

## המלצות

- בסך הכל אין שינוי בהמלצות מול סוף שנה. אתיחס לרגישות של העודף לעקומות ריביות שונות בלבד:
  - היישום של חוזר 2006-3-3 יגרום לתנודתיות רבה בגובה ההתחייבות שרשומה במאזן במידה ושערי ריבית ינועו משנה לשנה. לדוגמה עלייה בריבית של 1.0% יכולה להקטין את ההתחייבות ב-20%. עצם שינוי גובה ההתחייבות לא צריכה להפריע לעמית הקרן, כל עוד יש השפעה דומה (זהה) על הנכסים. משמעות הדבר אין השפעה על זכויות הפנסיוניות, כל עוד היחס בין נכסים והתחייבויות נשמר. כדי להגיע למצב של "תנועה במקביל" יש צורך של יישום מנגנון ALM (Asset Liability Management). בהתאם להמלצות בעבר, הקרן התחילה ליישם מדיניות של השקעה בנכסים לטווח הארוך בשיתוף פעולה עם מנהל סיכונים. הנושא מורכב ולא קל לפתרון בשווקים פיננסיים המקומיים, ואף לא בשווקים העולמיים כי אין מכשירים עם מח"מ של הקרן שמעניק תשואה קבועה לאורך זמן. השנה כ-50% מהנכסים מושקעים בשוק החופשי ואילו בעוד פחות משנתיים הקרן צפויה להגיע להרכב של 70% נכסים חופשיים.<sup>5</sup>
- לצורך המחשה<sup>6</sup> אציין השפעה של שינוי ריבית על הגירעון. את השינוי בדקנו בכך שהוספנו אחוז קבוע לעקומת הריבית ובעצם השתמשנו בריבית גבוהה יותר לכל העקומה ואז הרצנו מחדש את המאזן, עלייה בריבית של 0.5% הייתה מגדילה את העודף ב-26.0 מיליון ש"ח (מ-22.45 מיליון ש"ח ל-48.45 מיליון ש"ח), אילו עלייה בריבית של 1.0% הייתה מגדילה את העודף ב-24.0 מיליון ש"ח, ואילו עלייה בריבית של 1.5% הייתה מגדילה את העודף ל-94.52 מיליון ש"ח. ירידה בריבית של 0.5% הייתה הופכת את העודף ל- גירעון של 5.69 מיליון ש"ח. יצוין שבדיקה של הזזת עקומת הריבית באחוז קבוע והרצה חוזרת של המאזן ללא התייחסות להשפעה כזאת על שווי הנכסים לא מדויק בתוצאות הצפויות האמיתיות, אבל לצורך המחשה ונתינת כיוון וסדרי גודל בדיקה רגישות כזאת בהחלט מועילה.
- השפעה של שינוי בהוצאות המחושבות על הגירעון: הגדלת ההוצאות ל- 2 מיליון הייתה מקטינה את העודף ל- 10.75 מיליון ש"ח. הגדלת ההוצאות ל- 3 מיליון ש"ח הייתה משנה את העודף לגירעון של- 0.93 מיליון ש"ח.

<sup>5</sup> לכן הנהלת הקרן, יחד עם ועדת ההשקעות ומנהל הסיכונים גבשו מתווה פעולה, של השקעות ארוכות טווח באגרות חוב צמודות מדד, בעלות דירוג איכותי גבוה ביותר שלא יפחת מ-AA (כאשר יצוין הדירוג המינימלי הנדרש על ידי האוצר הוא אג"ח בדירוג A), נושאות ריבית גבוהה תוך ניצול מגמות בשוק ופוזיציות לרכישת אגחים אלו בתשואות נאות הנעות בין 4.5% - 5% +/- דבר שהשפעתו על התזרים משמעותי ביותר

<sup>6</sup> המחשה מבוססת על גישה של חוזר 2006-3-3 שביחס לנכסים החופשיים לא מתייחס לאופן השקעתם אלא מנחה שהאקטואר יתייחס כאילו נכסים אלו מניבים את התשואה של עקומת הריבית. גישה זו גורמת לניתוח המוצע להיות המחשה בלבד. בייחוד אם הקרן נוקטת בגישה של ALM שינוי בריבית אמורה להשפיע פחות על העודף/גירעון מאשר התוצאות המוצגות בניתוח רגישות זו. עם יישום של ALM בקרן ויכולת ניתוח שמשקף נכסים ספציפיים שנבחרו לצורך השקעה יש לכלול ניתוחים מתקדמים ומדויקים יותר בנוסף להנחיה הבסיסית של החוזר.

## נספח ה' – הסבר לגבי יישום חוזר 3-3-2006

### 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 לשני סעיפים בפירוט וסעיף אחד כהערה (הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן).

### 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 כנכס של סיוע/סבסוד ממשלתי. השלבים השונים מחושבים בנפרד:

- (א) שווי של הסיוע הישיר על ידי התוספת של 1.57% על ההשקעות החופשיות ו-השלמה ל-5.57% לערדים למיניהם (5.05%-ו-4.86%)
- (ב) הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן עבור "מירונים" קיימים בתיק ביום השערוך (שווי הוגן זה עלול להיות שונה משווי הוגן שגלום במאזן החשבונאי, כאשר בתחזית של תזרים מזומנים המירון עלול להיפרע 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 להיפרע לפני יום פירעון עקב חיוב תשלומים למבוטחים).
- (ד) הבדל בין שווי מתואם לשווי הוגן עבור "ערדים" שיתקבלו בקרן בעתיד עקב הפקדות או פירעון אג"ח 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 3-3-2006.

### הנחות ניהול התיק

- (ה) הניהול הוא ברמה חודשית
- (ו) תהליך חודשי:

- a. צבירה של נכסים תחילת החודש
- b. פירעון של אג"ח שהגיעו לפירעון מועבר לנכסים חופשיים
- c. בדיקה של יחס בין נכסים חופשיים לאג"ח מסובסדים. במידה והנכסים החופשיים עוברים את ה-70% נרכש אג"ח ערד כדי להגיע למצב של 70% נכסים חופשיים בלבד. (הבדיקה על היחס נעשה לפי שווי מתואם ולא לפי שווי שוק של הנכסים. ההשפעה של הפשטה זו אמורה להיות לא מהותית).

- 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 גירעון ייוצר
  - e. ריבית מתקבלת בסוף החודש עבור כל ההשקעות בהתאם לשער הריבית שלהן
  - f. סבסוד מתקבל בהתאם למערכת ההנחות
  - g. דמי ניהול מצבירה מנוכים
  - 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 שליליים ממזומנים 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.
  - הסיוע הישיר המתקבל מהמדינה לא מתקבל ברמה חושית אלא ברמה שנתית בתאריך מסוים על בסיס חישוב מופשט יותר מאשר המערכת ה-תאורטית מניחה.

לדעתי חוזר 2006-3-3 יוצר קושי מסוים בחישוב שווי הוגן של אג"ח מסובסד הקיים בהוראות משלו. כדי לפטור את הבעייתיות שנוצרה (אי יכולת התאמה לשווי הוגן לפי שיטות כלכליות של מוסדים פיננסים) 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).

- שווי הוגן ושווי מתואם:** ייתכן פער בין הדיווח החשבונאי של הבדל בין שווי מתואם ושווי הוגן לעומת ההבדל בין שני ערכים אלו במאזן האקטוארי. ההבדל נובע מחיבור של ארבע סיבות מצטברות:
- (א) שווי הוגן של חוזר 2006-3-3 מתייחס לתזרים הצפוי, כולל פירעון קרן בגין תשלומים למבוטחים, במידה והתשלומים נדרשים.
  - (ב) במידה והקרן מחזיקה אג"ח "ערד", שווי ההוגן כולל שווי הוגן בגין אג"ח "ערד", לעומת המאזן החשבונאי שכולל את אג"ח "ערד" לפי שווי מתואם.
  - (ג) יש נכסים נוספים (אג"ח לא שכיר) שהמאזן החשבונאי מבחין בין שווי הוגן לשווי מתואם, ואילו חוזר 2006-3-3 רק דורש התייחסות ל-"מירון" ו-"ערד".
  - (ד) הבדלים בשיטות החישוב עקב מגבלות הדיוק שמופעל במודל אקטוארי, כמצוין לעיל.

**נספח ו' – וקטור ריביות ליום המאזן**  
(מקור של שערי ריבית "Spot": פועלים סהר)

| <b>שערי ריבית (Forward)</b> |                 |                 |                 |                 | <b>חודש</b> |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|
| <b>מטבר</b>                 | <b>גידול Q4</b> | <b>31/12/09</b> | <b>30/09/09</b> | <b>31/12/08</b> |             |
| (5.78%)                     | (0.69%)         | (0.58%)         | 0.11%           | 5.20%           | <b>0</b>    |
| (5.05%)                     | (0.41%)         | (0.53%)         | (0.12%)         | 4.52%           | <b>3</b>    |
| (3.83%)                     | 0.04%           | (0.37%)         | (0.41%)         | 3.45%           | <b>6</b>    |
| (2.89%)                     | 0.37%           | (0.14%)         | (0.51%)         | 2.75%           | <b>9</b>    |
| (2.17%)                     | 0.59%           | 0.14%           | (0.45%)         | 2.31%           | <b>12</b>   |
| (1.62%)                     | 0.73%           | 0.44%           | (0.30%)         | 2.06%           | <b>15</b>   |
| (1.20%)                     | 0.82%           | 0.75%           | (0.07%)         | 1.94%           | <b>18</b>   |
| (0.87%)                     | 0.85%           | 1.05%           | 0.20%           | 1.93%           | <b>21</b>   |
| (0.63%)                     | 0.85%           | 1.35%           | 0.49%           | 1.98%           | <b>24</b>   |
| (0.44%)                     | 0.83%           | 1.63%           | 0.80%           | 2.07%           | <b>27</b>   |
| (0.30%)                     | 0.79%           | 1.89%           | 1.10%           | 2.19%           | <b>30</b>   |
| (0.19%)                     | 0.73%           | 2.13%           | 1.40%           | 2.32%           | <b>33</b>   |
| (0.11%)                     | 0.67%           | 2.35%           | 1.69%           | 2.46%           | <b>36</b>   |
| (0.05%)                     | 0.60%           | 2.56%           | 1.96%           | 2.60%           | <b>39</b>   |
| 0.00%                       | 0.53%           | 2.74%           | 2.21%           | 2.73%           | <b>42</b>   |
| 0.04%                       | 0.46%           | 2.90%           | 2.44%           | 2.86%           | <b>45</b>   |
| 0.07%                       | 0.39%           | 3.04%           | 2.65%           | 2.98%           | <b>48</b>   |
| 0.09%                       | 0.33%           | 3.17%           | 2.85%           | 3.08%           | <b>51</b>   |
| 0.10%                       | 0.26%           | 3.29%           | 3.02%           | 3.18%           | <b>54</b>   |
| 0.12%                       | 0.21%           | 3.39%           | 3.18%           | 3.27%           | <b>57</b>   |
| 0.13%                       | 0.15%           | 3.47%           | 3.32%           | 3.35%           | <b>60</b>   |
| 0.13%                       | 0.10%           | 3.55%           | 3.45%           | 3.42%           | <b>63</b>   |
| 0.14%                       | 0.06%           | 3.62%           | 3.56%           | 3.48%           | <b>66</b>   |
| 0.15%                       | 0.01%           | 3.68%           | 3.66%           | 3.53%           | <b>69</b>   |
| 0.15%                       | (0.02%)         | 3.73%           | 3.75%           | 3.58%           | <b>72</b>   |
| 0.16%                       | (0.06%)         | 3.78%           | 3.83%           | 3.62%           | <b>75</b>   |
| 0.16%                       | (0.09%)         | 3.81%           | 3.90%           | 3.66%           | <b>78</b>   |
| 0.16%                       | (0.12%)         | 3.85%           | 3.97%           | 3.69%           | <b>81</b>   |
| 0.16%                       | (0.14%)         | 3.88%           | 4.02%           | 3.71%           | <b>84</b>   |
| 0.17%                       | (0.16%)         | 3.90%           | 4.07%           | 3.74%           | <b>87</b>   |
| 0.17%                       | (0.18%)         | 3.93%           | 4.11%           | 3.76%           | <b>90</b>   |
| 0.17%                       | (0.20%)         | 3.95%           | 4.15%           | 3.77%           | <b>93</b>   |
| 0.17%                       | (0.22%)         | 3.96%           | 4.18%           | 3.79%           | <b>96</b>   |
| 0.17%                       | (0.23%)         | 3.98%           | 4.21%           | 3.80%           | <b>99</b>   |
| 0.18%                       | (0.24%)         | 3.99%           | 4.23%           | 3.81%           | <b>102</b>  |
| 0.18%                       | (0.25%)         | 4.00%           | 4.25%           | 3.82%           | <b>105</b>  |
| 0.18%                       | (0.26%)         | 4.01%           | 4.27%           | 3.83%           | <b>108</b>  |
| 0.18%                       | (0.27%)         | 4.02%           | 4.29%           | 3.84%           | <b>111</b>  |
| 0.18%                       | (0.28%)         | 4.03%           | 4.30%           | 3.84%           | <b>114</b>  |
| 0.18%                       | (0.29%)         | 4.03%           | 4.32%           | 3.85%           | <b>117</b>  |
| 0.18%                       | (0.29%)         | 4.04%           | 4.33%           | 3.85%           | <b>120</b>  |

| <b>שערי ריבית (Forward)</b> |                 |                 |                 |                 |             |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|
| <b>מצטבר</b>                | <b>Q4 גידול</b> | <b>31/12/09</b> | <b>30/09/09</b> | <b>31/12/08</b> | <b>חודש</b> |
| 0.18%                       | (0.30%)         | 4.04%           | 4.34%           | 3.86%           | <b>123</b>  |
| 0.18%                       | (0.30%)         | 4.05%           | 4.35%           | 3.86%           | <b>126</b>  |
| 0.19%                       | (0.30%)         | 4.05%           | 4.35%           | 3.86%           | <b>129</b>  |
| 0.19%                       | (0.31%)         | 4.05%           | 4.36%           | 3.87%           | <b>132</b>  |
| 0.19%                       | (0.31%)         | 4.06%           | 4.37%           | 3.87%           | <b>135</b>  |
| 0.19%                       | (0.31%)         | 4.06%           | 4.37%           | 3.87%           | <b>138</b>  |
| 0.19%                       | (0.31%)         | 4.06%           | 4.37%           | 3.87%           | <b>141</b>  |
| 0.19%                       | (0.32%)         | 4.06%           | 4.38%           | 3.87%           | <b>144</b>  |
| 0.19%                       | (0.32%)         | 4.06%           | 4.38%           | 3.87%           | <b>147</b>  |
| 0.19%                       | (0.32%)         | 4.06%           | 4.38%           | 3.88%           | <b>150</b>  |
| 0.19%                       | (0.32%)         | 4.07%           | 4.39%           | 3.88%           | <b>153</b>  |
| 0.19%                       | (0.32%)         | 4.07%           | 4.39%           | 3.88%           | <b>156</b>  |
| 0.19%                       | (0.32%)         | 4.07%           | 4.39%           | 3.88%           | <b>159</b>  |
| 0.19%                       | (0.32%)         | 4.07%           | 4.39%           | 3.88%           | <b>162</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.07%           | 4.40%           | 3.88%           | <b>165</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.07%           | 4.40%           | 3.88%           | <b>168</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.07%           | 4.40%           | 3.88%           | <b>171</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.07%           | 4.40%           | 3.88%           | <b>174</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.07%           | 4.40%           | 3.88%           | <b>177</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.07%           | 4.40%           | 3.88%           | <b>180</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.07%           | 4.40%           | 3.88%           | <b>183</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.07%           | 4.40%           | 3.88%           | <b>186</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.07%           | 4.40%           | 3.88%           | <b>189</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.40%           | 3.88%           | <b>192</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.40%           | 3.88%           | <b>195</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.41%           | 3.88%           | <b>198</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.41%           | 3.88%           | <b>201</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.41%           | 3.88%           | <b>204</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.41%           | 3.88%           | <b>207</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.41%           | 3.88%           | <b>210</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.41%           | 3.88%           | <b>213</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.41%           | 3.88%           | <b>216</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.41%           | 3.88%           | <b>219</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.41%           | 3.88%           | <b>222</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.41%           | 3.88%           | <b>225</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.41%           | 3.88%           | <b>228</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.41%           | 3.88%           | <b>231</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.41%           | 3.88%           | <b>234</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.41%           | 3.88%           | <b>237</b>  |
| 0.19%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.41%           | 3.88%           | <b>240</b>  |
| 0.47%                       | (0.33%)         | 4.08%           | 4.41%           | 3.61%           | <b>300</b>  |

**נספח ז' – התפתחות ההון (לפי דרישות חוזר 3-3-2006)**

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים

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 |              |                         |
|------|----------------------|-----------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|--------------|-------------------------|
|      |                      |                 |                       |                      |                         | סה"כ               | השקעות אחרות | אג"ח מסוג "מירון" "ערד" |
| 2010 | 17.9M                | 5.5M            | -0.12%                | 2.80%                | 8.6M                    | 320.1M             | 210.0M       | 0.0M                    |
| 2011 | 17.4M                | 6.5M            | -0.30%                | 2.88%                | 9.4M                    | 340.4M             | 238.8M       | 2.6M                    |
| 2012 | 16.7M                | 7.6M            | 0.80%                 | 3.64%                | 12.6M                   | 362.0M             | 254.0M       | 21.2M                   |
| 2013 | 15.8M                | 9.1M            | 1.96%                 | 4.39%                | 16.0M                   | 384.8M             | 269.9M       | 39.6M                   |
| 2014 | 14.5M                | 11.6M           | 2.85%                 | 4.94%                | 19.1M                   | 406.8M             | 285.3M       | 57.4M                   |
| 2015 | 13.3M                | 13.8M           | 3.45%                 | 5.30%                | 21.5M                   | 427.8M             | 300.0M       | 74.4M                   |
| 2016 | 12.0M                | 16.3M           | 3.83%                 | 5.53%                | 23.5M                   | 447.1M             | 313.4M       | 90.2M                   |
| 2017 | 10.8M                | 18.7M           | 4.07%                 | 5.66%                | 25.1M                   | 464.2M             | 325.4M       | 104.7M                  |
| 2018 | 9.7M                 | 20.7M           | 4.21%                 | 5.74%                | 26.3M                   | 479.6M             | 336.1M       | 118.0M                  |
| 2019 | 8.8M                 | 22.7M           | 4.29%                 | 5.79%                | 27.3M                   | 492.9M             | 345.4M       | 129.9M                  |
| 2020 | 7.9M                 | 24.6M           | 4.34%                 | 5.82%                | 28.2M                   | 504.4M             | 353.3M       | 140.1M                  |
| 2021 | 7.1M                 | 26.7M           | 4.37%                 | 5.83%                | 28.8M                   | 513.6M             | 359.7M       | 148.4M                  |
| 2022 | 6.3M                 | 28.5M           | 4.38%                 | 5.84%                | 29.3M                   | 520.7M             | 364.7M       | 154.4M                  |
| 2023 | 5.5M                 | 30.9M           | 4.39%                 | 5.85%                | 29.7M                   | 524.9M             | 367.5M       | 157.4M                  |
| 2024 | 4.4M                 | 34.1M           | 4.40%                 | 5.86%                | 29.8M                   | 525.1M             | 367.4M       | 157.7M                  |
| 2025 | 3.6M                 | 36.7M           | 4.40%                 | 5.86%                | 29.7M                   | 521.6M             | 363.9M       | 157.7M                  |
| 2026 | 2.9M                 | 38.7M           | 4.40%                 | 5.86%                | 29.4M                   | 515.3M             | 357.6M       | 157.7M                  |
| 2027 | 2.2M                 | 41.3M           | 4.41%                 | 5.86%                | 28.9M                   | 505.1M             | 347.4M       | 157.7M                  |
| 2028 | 1.6M                 | 43.4M           | 4.41%                 | 5.85%                | 28.2M                   | 491.5M             | 336.4M       | 155.0M                  |
| 2029 | 1.1M                 | 44.6M           | 4.41%                 | 5.86%                | 27.4M                   | 475.4M             | 332.4M       | 143.1M                  |
| 2030 | 0.8M                 | 45.2M           | 4.41%                 | 5.86%                | 26.4M                   | 457.5M             | 319.7M       | 137.7M                  |
| 2031 | 0.5M                 | 45.9M           | 4.41%                 | 5.86%                | 25.4M                   | 437.4M             | 305.7M       | 131.8M                  |
| 2032 | 0.2M                 | 46.1M           | 4.41%                 | 5.86%                | 24.2M                   | 415.8M             | 290.5M       | 125.3M                  |
| 2033 | 0.1M                 | 45.6M           | 4.41%                 | 5.86%                | 22.9M                   | 393.2M             | 274.6M       | 118.5M                  |
| 2034 | 0.0M                 | 44.6M           | 4.41%                 | 5.74%                | 21.2M                   | 369.8M             | 258.2M       | 111.6M                  |
| 2035 | 0.0M                 | 43.2M           | 3.69%                 | 5.35%                | 18.5M                   | 345.2M             | 241.0M       | 104.2M                  |
| 2036 | 0.0M                 | 41.7M           | 3.69%                 | 5.35%                | 17.3M                   | 320.7M             | 223.9M       | 96.8M                   |
| 2037 | 0.0M                 | 40.1M           | 3.69%                 | 5.35%                | 16.0M                   | 296.7M             | 207.1M       | 89.6M                   |
| 2038 | 0.0M                 | 38.3M           | 3.69%                 | 5.35%                | 14.8M                   | 273.1M             | 190.4M       | 82.8M                   |
| 2039 | 0.0M                 | 36.5M           | 3.69%                 | 5.35%                | 13.6M                   | 250.2M             | 173.4M       | 76.9M                   |
| 2040 | 0.0M                 | 34.6M           | 3.69%                 | 5.36%                | 12.4M                   | 228.1M             | 154.2M       | 73.8M                   |
| 2041 | 0.0M                 | 32.6M           | 3.69%                 | 5.36%                | 11.3M                   | 206.7M             | 133.2M       | 73.6M                   |
| 2042 | 0.0M                 | 30.6M           | 3.69%                 | 5.37%                | 10.2M                   | 186.3M             | 112.8M       | 73.6M                   |
| 2043 | 0.0M                 | 28.6M           | 3.69%                 | 5.39%                | 9.2M                    | 166.9M             | 93.4M        | 73.6M                   |
| 2044 | 0.0M                 | 26.6M           | 3.69%                 | 5.40%                | 8.2M                    | 148.5M             | 75.0M        | 73.6M                   |
| 2045 | 0.0M                 | 24.6M           | 3.69%                 | 5.42%                | 7.3M                    | 131.3M             | 57.8M        | 73.6M                   |
| 2046 | 0.0M                 | 22.6M           | 3.69%                 | 5.44%                | 6.5M                    | 115.2M             | 41.7M        | 73.6M                   |
| 2047 | 0.0M                 | 20.6M           | 3.69%                 | 5.47%                | 5.7M                    | 100.4M             | 26.8M        | 73.6M                   |
| 2048 | 0.0M                 | 18.6M           | 3.69%                 | 5.50%                | 5.0M                    | 86.7M              | 13.1M        | 73.6M                   |
| 2049 | 0.0M                 | 16.7M           | 3.69%                 | 5.54%                | 4.3M                    | 74.2M              | 0.7M         | 73.6M                   |
| 2050 | 0.0M                 | 14.9M           | 3.69%                 | 5.56%                | 3.7M                    | 63.0M              | 0.3M         | 62.7M                   |
| 2051 | 0.0M                 | 13.2M           | 3.69%                 | 5.56%                | 3.1M                    | 52.9M              | 0.2M         | 52.7M                   |
| 2052 | 0.0M                 | 11.5M           | 3.69%                 | 5.56%                | 2.6M                    | 44.0M              | 0.2M         | 43.8M                   |
| 2053 | 0.0M                 | 10.0M           | 3.69%                 | 5.56%                | 2.1M                    | 36.1M              | 0.2M         | 36.0M                   |
| 2054 | 0.0M                 | 8.5M            | 3.69%                 | 5.56%                | 1.8M                    | 29.4M              | 0.1M         | 29.2M                   |
| 2055 | 0.0M                 | 7.2M            | 3.69%                 | 5.55%                | 1.4M                    | 23.6M              | 0.1M         | 23.5M                   |
| 2056 | 0.0M                 | 6.0M            | 3.69%                 | 5.55%                | 1.1M                    | 18.7M              | 0.1M         | 18.6M                   |

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

| שנה  | תשלומי נטו | תשואות שוטפות     |                 | סיוע ישיר |
|------|------------|-------------------|-----------------|-----------|
|      |            | אג"ח מסוג "מירון" | אג"ח מסוג "ערד" |           |
| 2010 | 0.0M       | 6.2M              | (0.0M)          | 3.0M      |
| 2011 | 0.0M       | 5.6M              | 0.0M            | 3.5M      |
| 2012 | 0.0M       | 5.0M              | 0.7M            | 3.9M      |
| 2013 | 0.0M       | 4.4M              | 1.6M            | 4.2M      |
| 2014 | 0.0M       | 3.7M              | 2.4M            | 4.5M      |
| 2015 | 0.0M       | 3.1M              | 3.2M            | 4.9M      |
| 2016 | 0.0M       | 2.6M              | 3.9M            | 5.2M      |
| 2017 | 0.0M       | 2.1M              | 4.5M            | 5.4M      |
| 2018 | 0.0M       | 1.6M              | 5.1M            | 5.7M      |
| 2019 | 0.0M       | 1.1M              | 5.6M            | 5.9M      |
| 2020 | 0.0M       | 0.7M              | 6.1M            | 6.1M      |
| 2021 | 0.0M       | 0.4M              | 6.4M            | 6.3M      |
| 2022 | 0.0M       | 0.2M              | 6.7M            | 6.4M      |
| 2023 | 0.0M       | 0.0M              | 6.8M            | 6.5M      |
| 2024 | 0.0M       | 0.0M              | 6.8M            | 6.5M      |
| 2025 | 0.0M       | 0.0M              | 6.7M            | 6.5M      |
| 2026 | 0.0M       | 0.0M              | 6.6M            | 6.4M      |
| 2027 | 0.0M       | 0.0M              | 6.5M            | 6.3M      |
| 2028 | 0.0M       | 0.0M              | 6.5M            | 6.1M      |
| 2029 | 0.0M       | 0.0M              | 5.9M            | 6.0M      |
| 2030 | 0.0M       | 0.0M              | 5.6M            | 5.8M      |
| 2031 | 0.0M       | 0.0M              | 5.3M            | 5.6M      |
| 2032 | 0.0M       | 0.0M              | 5.0M            | 5.3M      |
| 2033 | 0.0M       | 0.0M              | 4.7M            | 5.0M      |
| 2034 | 0.0M       | 0.0M              | 4.4M            | 4.7M      |
| 2035 | 0.0M       | 0.0M              | 4.2M            | 4.5M      |
| 2036 | 0.0M       | 0.0M              | 3.9M            | 4.2M      |
| 2037 | 0.0M       | 0.0M              | 3.6M            | 3.8M      |
| 2038 | 0.0M       | 0.0M              | 3.3M            | 3.6M      |
| 2039 | 0.0M       | 0.0M              | 3.0M            | 3.3M      |
| 2040 | 0.0M       | 0.0M              | 2.8M            | 3.0M      |
| 2041 | 0.0M       | 0.0M              | 2.8M            | 2.6M      |
| 2042 | 0.0M       | 0.0M              | 2.9M            | 2.3M      |
| 2043 | 0.0M       | 0.0M              | 2.9M            | 2.0M      |
| 2044 | 0.0M       | 0.0M              | 3.0M            | 1.7M      |
| 2045 | 0.0M       | 0.0M              | 3.0M            | 1.5M      |
| 2046 | 0.0M       | 0.0M              | 3.0M            | 1.2M      |
| 2047 | 0.0M       | 0.0M              | 3.1M            | 1.0M      |
| 2048 | 0.0M       | 0.0M              | 3.1M            | 0.8M      |
| 2049 | 0.0M       | 0.0M              | 3.0M            | 0.6M      |
| 2050 | 0.0M       | 0.0M              | 3.2M            | 0.5M      |
| 2051 | 0.0M       | 0.0M              | 2.7M            | 0.4M      |
| 2052 | 0.0M       | 0.0M              | 2.3M            | 0.3M      |
| 2053 | 0.0M       | 0.0M              | 1.9M            | 0.3M      |
| 2054 | 0.0M       | 0.0M              | 1.5M            | 0.2M      |
| 2055 | 0.0M       | 0.0M              | 1.2M            | 0.2M      |
| 2056 | 0.0M       | 0.0M              | 1.0M            | 0.1M      |

\* הריבית היא 0 והואיל והמערכת הינה מערכת עם חישובים חודשיים

**תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)**

(הנחת תשואה - ללא התייחסות ל-3-3-2006, כלומר 5.57%)

| הון נדרש | עודף שוטף | תשלום פנסיה |        |        | החזר ד"ג (מוות) (עזיבה) |      |       |      |        | דמי ניהול | דמי גמולים לפנסיה | מספר מנות | שנה  |  |
|----------|-----------|-------------|--------|--------|-------------------------|------|-------|------|--------|-----------|-------------------|-----------|------|--|
|          |           | דמי ניהול   | עתידי  | צבור   | עתידי                   | צבור | עתידי | צבור | הוצאות |           |                   |           |      |  |
| 278,889  |           |             |        |        |                         |      |       |      |        |           |                   |           |      |  |
| 307,273  | 12,482    | 311         | 6      | 6,094  | 11                      | 256  | 16    | 489  | 1,579  | 3,304     | 17,940            | 6,869     | 2010 |  |
| 335,590  | 10,881    | 356         | 75     | 6,890  | 34                      | 227  | 61    | 546  | 1,563  | 3,278     | 17,353            | 6,785     | 2011 |  |
| 363,595  | 9,047     | 413         | 225    | 7,825  | 43                      | 165  | 110   | 551  | 1,546  | 3,253     | 16,670            | 6,714     | 2012 |  |
| 390,768  | 6,723     | 487         | 509    | 8,937  | 43                      | 118  | 161   | 549  | 1,530  | 3,229     | 15,827            | 6,653     | 2013 |  |
| 415,568  | 2,947     | 610         | 1,113  | 10,638 | 40                      | 83   | 214   | 547  | 1,514  | 3,205     | 14,502            | 6,597     | 2014 |  |
| 438,181  | (519)     | 723         | 1,809  | 12,058 | 35                      | 58   | 259   | 526  | 1,497  | 3,180     | 13,265            | 6,543     | 2015 |  |
| 458,216  | (4,246)   | 850         | 2,682  | 13,574 | 25                      | 35   | 297   | 491  | 1,480  | 3,155     | 12,032            | 6,489     | 2016 |  |
| 475,579  | (7,926)   | 976         | 3,691  | 14,919 | 14                      | 18   | 320   | 443  | 1,463  | 3,130     | 10,787            | 6,435     | 2017 |  |
| 490,765  | (10,981)  | 1,081       | 4,650  | 15,909 | 7                       | 8    | 331   | 394  | 1,445  | 3,103     | 9,740             | 6,380     | 2018 |  |
| 503,710  | (13,978)  | 1,186       | 5,680  | 16,839 | 4                       | 4    | 334   | 348  | 1,427  | 3,075     | 8,768             | 6,322     | 2019 |  |
| 514,588  | (16,688)  | 1,284       | 6,696  | 17,636 | 2                       | 2    | 334   | 312  | 1,408  | 3,045     | 7,941             | 6,261     | 2020 |  |
| 523,093  | (19,581)  | 1,388       | 7,870  | 18,407 | 1                       | 1    | 340   | 285  | 1,389  | 3,014     | 7,085             | 6,197     | 2021 |  |
| 529,358  | (22,217)  | 1,484       | 9,022  | 19,036 | 0                       | 0    | 342   | 260  | 1,368  | 2,981     | 6,317             | 6,129     | 2022 |  |
| 532,653  | (25,440)  | 1,605       | 10,503 | 19,797 | 0                       | 0    | 346   | 241  | 1,347  | 2,946     | 5,453             | 6,057     | 2023 |  |
| 531,796  | (29,653)  | 1,765       | 12,513 | 20,781 | 0                       | 0    | 350   | 226  | 1,325  | 2,908     | 4,400             | 5,979     | 2024 |  |
| 527,275  | (33,165)  | 1,904       | 14,255 | 21,608 | 0                       | 0    | 325   | 200  | 1,301  | 2,867     | 3,561             | 5,895     | 2025 |  |
| 519,863  | (35,729)  | 2,005       | 15,652 | 22,101 | 0                       | 0    | 284   | 167  | 1,277  | 2,823     | 2,933             | 5,805     | 2026 |  |
| 508,520  | (39,146)  | 2,143       | 17,534 | 22,783 | 0                       | 0    | 247   | 137  | 1,251  | 2,776     | 2,172             | 5,709     | 2027 |  |
| 493,798  | (41,815)  | 2,249       | 19,116 | 23,177 | 0                       | 0    | 217   | 112  | 1,223  | 2,726     | 1,554             | 5,605     | 2028 |  |
| 476,558  | (43,464)  | 2,314       | 20,234 | 23,252 | 0                       | 0    | 177   | 86   | 1,194  | 2,672     | 1,121             | 5,494     | 2029 |  |
| 457,380  | (44,415)  | 2,349       | 21,026 | 23,099 | 0                       | 0    | 133   | 62   | 1,163  | 2,614     | 803               | 5,375     | 2030 |  |
| 436,133  | (45,385)  | 2,384       | 21,858 | 22,910 | 0                       | 0    | 100   | 43   | 1,130  | 2,552     | 488               | 5,247     | 2031 |  |
| 413,216  | (45,859)  | 2,396       | 22,460 | 22,523 | 0                       | 0    | 77    | 31   | 1,096  | 2,485     | 239               | 5,111     | 2032 |  |
| 389,372  | (45,520)  | 2,373       | 22,606 | 21,928 | 0                       | 0    | 53    | 20   | 1,060  | 2,415     | 106               | 4,965     | 2033 |  |
| 365,219  | (44,529)  | 2,320       | 22,387 | 21,146 | 0                       | 0    | 30    | 11   | 1,023  | 2,340     | 48                | 4,811     | 2034 |  |
| 341,105  | (43,185)  | 2,250       | 21,963 | 20,254 | 0                       | 0    | 14    | 5    | 983    | 2,260     | 24                | 4,647     | 2035 |  |
| 317,198  | (41,678)  | 2,172       | 21,440 | 19,301 | 0                       | 0    | 6     | 2    | 942    | 2,176     | 10                | 4,475     | 2036 |  |
| 293,615  | (40,071)  | 2,088       | 20,852 | 18,316 | 0                       | 0    | 3     | 1    | 900    | 2,088     | 1                 | 4,294     | 2037 |  |
| 270,534  | (38,306)  | 1,996       | 20,162 | 17,285 | 0                       | 0    | 1     | 1    | 857    | 1,996     | 0                 | 4,105     | 2038 |  |
| 248,063  | (36,466)  | 1,901       | 19,418 | 16,235 | 0                       | 0    | 0     | 0    | 812    | 1,901     | 0                 | 3,909     | 2039 |  |
| 226,295  | (34,567)  | 1,802       | 18,626 | 15,175 | 0                       | 0    | 0     | 0    | 767    | 1,802     | 0                 | 3,706     | 2040 |  |
| 205,321  | (32,618)  | 1,701       | 17,786 | 14,112 | 0                       | 0    | 0     | 0    | 721    | 1,701     | 0                 | 3,498     | 2041 |  |
| 185,224  | (30,631)  | 1,597       | 16,901 | 13,056 | 0                       | 0    | 0     | 0    | 674    | 1,597     | 0                 | 3,285     | 2042 |  |
| 166,080  | (28,618)  | 1,493       | 15,976 | 12,014 | 0                       | 0    | 0     | 0    | 628    | 1,493     | 0                 | 3,069     | 2043 |  |
| 147,956  | (26,592)  | 1,387       | 15,016 | 10,994 | 0                       | 0    | 0     | 0    | 582    | 1,387     | 0                 | 2,852     | 2044 |  |
| 130,906  | (24,567)  | 1,281       | 14,027 | 10,003 | 0                       | 0    | 0     | 0    | 537    | 1,281     | 0                 | 2,635     | 2045 |  |
| 114,977  | (22,556)  | 1,177       | 13,016 | 9,048  | 0                       | 0    | 0     | 0    | 492    | 1,177     | 0                 | 2,420     | 2046 |  |
| 100,200  | (20,575)  | 1,073       | 11,994 | 8,133  | 0                       | 0    | 0     | 0    | 448    | 1,073     | 0                 | 2,207     | 2047 |  |
| 86,597   | (18,635)  | 972         | 10,968 | 7,261  | 0                       | 0    | 0     | 0    | 406    | 972       | 0                 | 1,999     | 2048 |  |
| 74,178   | (16,749)  | 874         | 9,948  | 6,436  | 0                       | 0    | 0     | 0    | 365    | 874       | 0                 | 1,797     | 2049 |  |
| 62,942   | (14,928)  | 779         | 8,943  | 5,659  | 0                       | 0    | 0     | 0    | 325    | 779       | 0                 | 1,601     | 2050 |  |
| 52,875   | (13,184)  | 688         | 7,963  | 4,933  | 0                       | 0    | 0     | 0    | 288    | 688       | 0                 | 1,414     | 2051 |  |
| 43,952   | (11,529)  | 601         | 7,017  | 4,260  | 0                       | 0    | 0     | 0    | 252    | 601       | 0                 | 1,237     | 2052 |  |
| 36,131   | (9,975)   | 520         | 6,115  | 3,641  | 0                       | 0    | 0     | 0    | 219    | 520       | 0                 | 1,070     | 2053 |  |
| 29,360   | (8,532)   | 445         | 5,266  | 3,078  | 0                       | 0    | 0     | 0    | 187    | 445       | 0                 | 915       | 2054 |  |
| 23,573   | (7,210)   | 376         | 4,479  | 2,572  | 0                       | 0    | 0     | 0    | 159    | 376       | 0                 | 773       | 2055 |  |
| 18,693   | (6,016)   | 314         | 3,759  | 2,124  | 0                       | 0    | 0     | 0    | 133    | 314       | 0                 | 645       | 2056 |  |
| 14,636   | (4,953)   | 258         | 3,112  | 1,731  | 0                       | 0    | 0     | 0    | 110    | 258       | 0                 | 531       | 2057 |  |
| 11,312   | (4,021)   | 210         | 2,539  | 1,392  | 0                       | 0    | 0     | 0    | 90     | 210       | 0                 | 431       | 2058 |  |
| 8,630    | (3,217)   | 168         | 2,041  | 1,104  | 0                       | 0    | 0     | 0    | 72     | 168       | 0                 | 345       | 2059 |  |
| 6,500    | (2,536)   | 132         | 1,616  | 863    | 0                       | 0    | 0     | 0    | 57     | 132       | 0                 | 272       | 2060 |  |
| 4,835    | (1,969)   | 103         | 1,259  | 665    | 0                       | 0    | 0     | 0    | 44     | 103       | 0                 | 211       | 2061 |  |
| 3,554    | (1,506)   | 78          | 966    | 505    | 0                       | 0    | 0     | 0    | 34     | 78        | 0                 | 161       | 2062 |  |
| 2,584    | (1,135)   | 59          | 731    | 378    | 0                       | 0    | 0     | 0    | 26     | 59        | 0                 | 122       | 2063 |  |
| 1,861    | (842)     | 44          | 544    | 279    | 0                       | 0    | 0     | 0    | 19     | 44        | 0                 | 90        | 2064 |  |
| 1,330    | (617)     | 32          | 399    | 203    | 0                       | 0    | 0     | 0    | 14     | 32        | 0                 | 66        | 2065 |  |

**תזרים מזומנים חודשי (באלפי ₪)**

| חודש  | מספר מנות | דמי גמולים לפנסיה |           | דמי ניהול |       | החזר ד"ג (מוות) |       |       | החזר ד"ג (עזיבה) |       |           | תשלום פנסיה |        |
|-------|-----------|-------------------|-----------|-----------|-------|-----------------|-------|-------|------------------|-------|-----------|-------------|--------|
|       |           | דמי גמולים לפנסיה | דמי ניהול | הוצאות    | צבור  | עתידי           | צבור  | עתידי | צבור             | עתידי | דמי ניהול | עתידי       |        |
| 1/10  | 6,914     | 1,508.86          | 276.29    | 132.23    | 0.00  | 0.00            | 0.00  | 0.00  | 489.46           | 0.00  | 0.00      | 24.91       | 0.00   |
| 2/10  | 6,905     | 1,505.37          | 276.11    | 132.12    | 44.41 | 0.00            | 25.29 | 0.00  | 495.64           | 0.00  | 25.29     | 25.24       | 0.03   |
| 3/10  | 6,897     | 1,503.52          | 275.93    | 132.00    | 44.32 | 0.28            | 24.87 | 0.22  | 498.77           | 0.22  | 24.87     | 25.40       | 0.06   |
| 4/10  | 6,889     | 1,500.94          | 275.75    | 131.88    | 44.20 | 0.56            | 24.32 | 0.44  | 501.08           | 0.44  | 24.32     | 25.52       | 0.12   |
| 5/10  | 6,880     | 1,499.24          | 275.57    | 131.77    | 44.24 | 0.84            | 23.86 | 0.65  | 503.41           | 0.65  | 23.86     | 25.64       | 0.18   |
| 6/10  | 6,873     | 1,498.63          | 275.39    | 131.65    | 44.08 | 1.12            | 23.71 | 0.86  | 507.73           | 0.86  | 23.71     | 25.60       | 0.19   |
| 7/10  | 6,865     | 1,494.57          | 275.21    | 131.54    | 44.30 | 1.42            | 23.38 | 1.06  | 507.91           | 1.06  | 23.38     | 25.88       | 0.40   |
| 8/10  | 6,857     | 1,491.04          | 275.03    | 131.42    | 44.54 | 1.72            | 23.04 | 1.25  | 512.30           | 1.25  | 23.04     | 26.12       | 0.61   |
| 9/10  | 6,849     | 1,488.97          | 274.85    | 131.31    | 44.47 | 2.02            | 22.48 | 1.42  | 514.50           | 1.42  | 22.48     | 26.24       | 0.74   |
| 10/10 | 6,842     | 1,486.15          | 274.67    | 131.19    | 44.63 | 2.32            | 22.05 | 1.59  | 518.12           | 1.59  | 22.05     | 26.44       | 0.96   |
| 11/10 | 6,835     | 1,484.05          | 274.50    | 131.08    | 44.70 | 2.63            | 21.68 | 1.76  | 521.77           | 1.76  | 21.68     | 26.63       | 1.15   |
| 12/10 | 6,828     | 1,478.46          | 274.32    | 130.96    | 44.87 | 2.95            | 21.19 | 1.92  | 528.08           | 1.92  | 21.19     | 26.99       | 1.67   |
| 1/11  | 6,821     | 1,472.63          | 274.14    | 130.85    | 45.01 | 3.25            | 20.83 | 2.07  | 537.32           | 2.07  | 20.83     | 27.51       | 2.32   |
| 2/11  | 6,814     | 1,465.89          | 273.97    | 130.73    | 45.23 | 3.58            | 20.43 | 2.21  | 545.64           | 2.21  | 20.43     | 27.99       | 3.09   |
| 3/11  | 6,807     | 1,463.25          | 273.79    | 130.62    | 45.14 | 3.89            | 20.19 | 2.37  | 547.63           | 2.37  | 20.19     | 28.11       | 3.38   |
| 4/11  | 6,800     | 1,458.26          | 273.61    | 130.50    | 45.21 | 4.21            | 19.80 | 2.50  | 555.26           | 2.50  | 19.80     | 28.55       | 4.06   |
| 5/11  | 6,794     | 1,456.70          | 273.44    | 130.39    | 45.14 | 4.52            | 19.60 | 2.66  | 556.59           | 2.66  | 19.60     | 28.62       | 4.25   |
| 6/11  | 6,787     | 1,451.02          | 273.26    | 130.27    | 45.21 | 4.84            | 19.27 | 2.79  | 565.52           | 2.79  | 19.27     | 29.14       | 5.14   |
| 7/11  | 6,781     | 1,447.13          | 273.09    | 130.16    | 45.31 | 5.17            | 18.96 | 2.92  | 571.65           | 2.92  | 18.96     | 29.49       | 5.78   |
| 8/11  | 6,775     | 1,436.96          | 272.91    | 130.04    | 45.81 | 5.54            | 18.51 | 3.03  | 588.60           | 3.03  | 18.51     | 30.49       | 7.64   |
| 9/11  | 6,769     | 1,432.60          | 272.74    | 129.93    | 45.79 | 5.87            | 18.02 | 3.12  | 596.02           | 3.12  | 18.02     | 30.93       | 8.47   |
| 10/11 | 6,763     | 1,427.41          | 272.56    | 129.81    | 45.97 | 6.22            | 17.52 | 3.20  | 603.24           | 3.20  | 17.52     | 31.36       | 9.47   |
| 11/11 | 6,757     | 1,423.22          | 272.39    | 129.70    | 46.00 | 6.57            | 17.08 | 3.28  | 606.92           | 3.28  | 17.08     | 31.59       | 10.22  |
| 12/11 | 6,751     | 1,418.19          | 272.22    | 129.59    | 46.12 | 6.91            | 16.67 | 3.36  | 615.50           | 3.36  | 16.67     | 32.11       | 11.32  |
| 1/12  | 6,745     | 1,415.97          | 272.04    | 129.47    | 46.14 | 7.24            | 16.28 | 3.44  | 617.24           | 3.44  | 16.28     | 32.22       | 11.74  |
| 2/12  | 6,739     | 1,412.89          | 271.87    | 129.36    | 46.01 | 7.56            | 15.79 | 3.50  | 620.96           | 3.50  | 15.79     | 32.45       | 12.42  |
| 3/12  | 6,733     | 1,404.67          | 271.70    | 129.24    | 46.09 | 7.93            | 15.31 | 3.52  | 630.93           | 3.52  | 15.31     | 33.08       | 14.34  |
| 4/12  | 6,728     | 1,403.90          | 271.53    | 129.13    | 45.82 | 8.24            | 14.77 | 3.53  | 630.68           | 3.53  | 14.77     | 33.07       | 14.46  |
| 5/12  | 6,722     | 1,397.18          | 271.36    | 129.02    | 45.99 | 8.60            | 14.39 | 3.57  | 643.68           | 3.57  | 14.39     | 33.86       | 16.37  |
| 6/12  | 6,717     | 1,395.51          | 271.19    | 128.90    | 45.65 | 8.90            | 13.90 | 3.54  | 644.66           | 3.54  | 13.90     | 33.93       | 16.74  |
| 7/12  | 6,711     | 1,384.41          | 271.02    | 128.79    | 45.90 | 9.31            | 13.43 | 3.55  | 658.75           | 3.55  | 13.43     | 34.83       | 19.77  |
| 8/12  | 6,706     | 1,383.29          | 270.85    | 128.68    | 45.68 | 9.62            | 12.97 | 3.54  | 659.79           | 3.54  | 12.97     | 34.90       | 20.05  |
| 9/12  | 6,701     | 1,375.26          | 270.68    | 128.56    | 45.81 | 10.01           | 12.71 | 3.59  | 670.68           | 3.59  | 12.71     | 35.61       | 22.46  |
| 10/12 | 6,695     | 1,372.32          | 270.51    | 128.45    | 45.73 | 10.35           | 12.35 | 3.59  | 674.10           | 3.59  | 12.35     | 35.83       | 23.33  |
| 11/12 | 6,690     | 1,367.27          | 270.35    | 128.34    | 45.73 | 10.73           | 11.99 | 3.61  | 679.84           | 3.61  | 11.99     | 36.22       | 24.87  |
| 12/12 | 6,685     | 1,357.79          | 270.18    | 128.22    | 46.14 | 11.17           | 11.58 | 3.55  | 693.69           | 3.55  | 11.58     | 37.12       | 28.05  |
| 1/13  | 6,680     | 1,355.44          | 270.01    | 128.11    | 45.98 | 11.49           | 11.41 | 3.61  | 696.46           | 3.61  | 11.41     | 37.31       | 28.80  |
| 2/13  | 6,675     | 1,351.71          | 269.84    | 128.00    | 45.77 | 11.80           | 11.15 | 3.64  | 701.72           | 3.64  | 11.15     | 37.65       | 30.06  |
| 3/13  | 6,670     | 1,339.28          | 269.67    | 127.88    | 46.00 | 12.21           | 10.99 | 3.71  | 719.44           | 3.71  | 10.99     | 38.84       | 34.56  |
| 4/13  | 6,665     | 1,331.72          | 269.51    | 127.77    | 45.92 | 12.55           | 10.41 | 3.59  | 727.81           | 3.59  | 10.41     | 39.42       | 37.15  |
| 5/13  | 6,660     | 1,322.92          | 269.34    | 127.66    | 46.05 | 12.95           | 10.25 | 3.64  | 740.67           | 3.64  | 10.25     | 40.28       | 40.48  |
| 6/13  | 6,655     | 1,318.41          | 269.17    | 127.55    | 45.83 | 13.26           | 9.98  | 3.63  | 745.47           | 3.63  | 9.98      | 40.62       | 42.10  |
| 7/13  | 6,651     | 1,315.13          | 269.01    | 127.43    | 45.59 | 13.55           | 9.58  | 3.59  | 748.48           | 3.59  | 9.58      | 40.84       | 43.27  |
| 8/13  | 6,646     | 1,310.78          | 268.84    | 127.32    | 45.47 | 13.89           | 9.25  | 3.56  | 752.49           | 3.56  | 9.25      | 41.14       | 44.90  |
| 9/13  | 6,641     | 1,309.53          | 268.67    | 127.21    | 45.16 | 14.17           | 8.96  | 3.55  | 753.90           | 3.55  | 8.96      | 41.24       | 45.39  |
| 10/13 | 6,636     | 1,302.34          | 268.51    | 127.09    | 45.30 | 14.57           | 8.85  | 3.59  | 765.91           | 3.59  | 8.85      | 42.05       | 48.72  |
| 11/13 | 6,631     | 1,293.40          | 268.34    | 126.98    | 45.56 | 15.02           | 8.59  | 3.55  | 780.87           | 3.55  | 8.59      | 43.07       | 52.81  |
| 12/13 | 6,627     | 1,276.40          | 268.17    | 126.87    | 46.05 | 15.54           | 8.22  | 3.46  | 804.17           | 3.46  | 8.22      | 44.72       | 60.48  |
| 1/14  | 6,622     | 1,256.12          | 268.00    | 126.75    | 45.73 | 15.82           | 8.02  | 3.47  | 823.53           | 3.47  | 8.02      | 46.21       | 69.07  |
| 2/14  | 6,617     | 1,236.28          | 267.84    | 126.64    | 46.25 | 16.40           | 7.88  | 3.48  | 850.32           | 3.48  | 7.88      | 48.14       | 78.44  |
| 3/14  | 6,613     | 1,230.75          | 267.67    | 126.53    | 46.07 | 16.71           | 7.77  | 3.52  | 857.67           | 3.52  | 7.77      | 48.67       | 81.08  |
| 4/14  | 6,608     | 1,226.29          | 267.50    | 126.41    | 45.77 | 16.98           | 7.43  | 3.41  | 861.88           | 3.41  | 7.43      | 49.00       | 83.10  |
| 5/14  | 6,604     | 1,219.53          | 267.33    | 126.30    | 45.84 | 17.33           | 7.34  | 3.44  | 874.87           | 3.44  | 7.34      | 49.89       | 86.79  |
| 6/14  | 6,599     | 1,217.69          | 267.17    | 126.18    | 45.39 | 17.52           | 7.10  | 3.39  | 877.25           | 3.39  | 7.10      | 50.06       | 87.65  |
| 7/14  | 6,594     | 1,209.99          | 267.00    | 126.07    | 45.29 | 17.87           | 6.88  | 3.35  | 886.29           | 3.35  | 6.88      | 50.75       | 91.50  |
| 8/14  | 6,590     | 1,195.13          | 266.83    | 125.96    | 45.63 | 18.43           | 6.58  | 3.26  | 903.97           | 3.26  | 6.58      | 52.11       | 99.34  |
| 9/14  | 6,585     | 1,191.72          | 266.66    | 125.84    | 45.29 | 18.69           | 6.24  | 3.13  | 907.59           | 3.13  | 6.24      | 52.40       | 101.12 |
| 10/14 | 6,581     | 1,183.70          | 266.49    | 125.73    | 45.30 | 19.06           | 6.22  | 3.17  | 918.87           | 3.17  | 6.22      | 53.24       | 105.67 |
| 11/14 | 6,576     | 1,175.63          | 266.32    | 125.61    | 45.19 | 19.42           | 6.06  | 3.14  | 926.74           | 3.14  | 6.06      | 53.89       | 109.86 |
| 12/14 | 6,572     | 1,158.77          | 266.15    | 125.50    | 45.43 | 19.90           | 5.94  | 3.14  | 949.27           | 3.14  | 5.94      | 55.60       | 119.50 |

תנועה בעודף האקטוארי במיליוני ₪ ליום 31/12/2009 לפי רבעונים

| <u>מצטבר</u>        | <u>2009Q4</u>   | <u>2009Q3</u>   | <u>2009Q2</u>   | <u>2009Q1</u>   |   |
|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---|
| <u>מתחילת שנה</u>   |                 |                 |                 |                 |   |
| (124.50)            | 14.53           | 8.29            | 2.88            | (124.50)        | 1. עודף אקטוארי לתחילת תקופה                |
| 124.50              | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 124.50          | 2. עידכון שיטת חישוב (ראה פירוט בסוף העמוד) |
| 0.00                | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 3. ריבית, ע"פ ההנחות, על העודף              |
| 0.00                | 14.53           | 8.29            | 2.88            | 0.00            | 4. סה"כ עודף צפוי לסוף תקופה                |
|                     |                 |                 |                 |                 | 5. שינוי בעודף שנגרם במהלך התקופה           |
| <u>עודף (גרעון)</u> | <u>העודף</u>    | <u>העודף</u>    | <u>העודף</u>    | <u>העודף</u>    |   |
| <u>מצטבר</u>        | <u>(גירעון)</u> | <u>(גירעון)</u> | <u>(גירעון)</u> | <u>(גירעון)</u> |   |
| <u>שנגרם</u>        | <u>שנגרם</u>    | <u>שנגרם</u>    | <u>שנגרם</u>    | <u>שנגרם</u>    |   |
| 30.99               | 3.59            | 6.56            | 6.77            | 14.07           | תשואה (צפי לעומת בפועל)                     |
| (5.79)              | 4.60            | 0.60            | 0.25            | (11.24)         | תשואה (שינוי שערי ריבית)                    |
| (0.58)              | (0.08)          | (0.21)          | (0.34)          | 0.05            | פעילים שפרשו או הפסיקו חברותם               |
| 0.00                | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            | הוספת עתודה בגין פרמיות מראש                |
| (0.05)              | 0.09            | 0.02            | (0.23)          | 0.08            | תמותה                                       |
| 0.00                | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            | חזרה מהפקעת זכויות                          |
| (1.49)              | 0.00            | (0.30)          | (1.20)          | 0.00            | שיערוך של ערכי פדיון שלא שולמו              |
| (0.58)              | (0.27)          | (0.18)          | (0.12)          | 0.00            | הוצאות ניהול מעבר לצפוי                     |
| 0.00                | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            | שינוי בהנחת הוצאות                          |
| 0.00                | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            | עודף בגין רכישת מנות חדשות                  |
| 0.00                | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 6. שינוי תקנון                              |
| 0.00                | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 0.00            | 7. שינוי הנחות דמוגרפיות                    |
| (0.04)              | (0.01)          | (0.24)          | 0.28            | (0.08)          | 8. שונות                                    |
| 22.45               | 22.45           | 14.53           | 8.29            | 2.88            | 9. עודף לסוף תקופה                          |

נספח ב': נתונים סטטיסטיים

.1

| מספר העמיתים                     |   | מין         |
|----------------------------------|---|-------------|
| <u>מספר</u><br><u>הפנסיונרים</u> | <u>מספר</u><br><u>עמיתים</u><br><u>פעילים</u> |             |
| 651                              | 1,365   | זכר         |
| 59                               | 429   | נקבה        |
| <b>710</b>                       | <b>1,794</b>                                  | <b>סה"כ</b> |

.2 גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים

| <u>ותק ממוצע</u> | <u>גיל ממוצע</u> | מין         |
|------------------|------------------|-------------|
| 21.0             | 55.0             | זכר         |
| 20.3             | 52.2             | נקבה        |
| <b>20.9</b>      | <b>54.3</b>      | <b>סה"כ</b> |

.3 גיל וותק ממוצעים של פנסיונרים

| <u>ותק ממוצע</u> | <u>גיל ממוצע</u> | מין         |
|------------------|------------------|-------------|
| 34.9             | 76.8             | זכר         |
| 30.8             | 73.6             | נקבה        |
| <b>34.6</b>      | <b>76.5</b>      | <b>סה"כ</b> |

פעילים (גברים).

.5

| <u>מספר</u><br><u>עמיתים</u> | <u>ערך פדיון</u><br><u>(אלפי ש"ח)</u> | <u>פנסיה</u><br><u>ממוצעת</u> | <u>גיל</u>   |
|------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|--------------|
| 0                            |                                       |                               | <b>20-24</b> |
| 0                            |                                       |                               | <b>25-29</b> |
| 0                            |                                       |                               | <b>30-34</b> |
| 3                            | 75.8                                  | 1,869.7                       | <b>35-39</b> |
| 54                           | 2,268.5                               | 2,815.2                       | <b>40-44</b> |
| 255                          | 14,025.4                              | 2,676.9                       | <b>45-49</b> |
| 349                          | 28,203.1                              | 2,883.9                       | <b>50-54</b> |
| 292                          | 34,211.8                              | 2,773.1                       | <b>55-59</b> |
| 328                          | 52,554.5                              | 2,503.7                       | <b>60-64</b> |
| 84                           | 9,420.8                               | 1,375.8                       | <b>65-69</b> |

פעילים (נשים).

.5

| <u>מספר</u><br><u>עמיתים</u> | <u>ערך פדיון</u><br><u>(אלפי ש"ח)</u> | <u>פנסיה</u><br><u>ממוצעת</u> | <u>גיל</u>   |
|------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|--------------|
| 0                            |                                       |                               | <b>20-24</b> |
| 0                            |                                       |                               | <b>25-29</b> |
| 0                            |                                       |                               | <b>30-34</b> |
| 1                            | 31.8                                  | 2,401.6                       | <b>35-39</b> |
| 68                           | 2,145.5                               | 1,850.1                       | <b>40-44</b> |
| 202                          | 9,956.6                               | 2,263.3                       | <b>45-49</b> |
| 146                          | 9,985.1                               | 2,275.9                       | <b>50-54</b> |
| 122                          | 12,820.3                              | 2,381.9                       | <b>55-59</b> |
| 90                           | 9,864.8                               | 1,648.1                       | <b>60-64</b> |
| 22                           | 2,213.5                               | 1,168.6                       | <b>65-69</b> |

פנסיונרים (גברים).

.6

| <u>מספר</u><br><u>עמיתים</u> | <u>ערך פדיון</u><br><u>(אלפי ש"ח)</u> | <u>פנסיה</u><br><u>ממוצעת</u> | <u>גיל</u>   |
|------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|--------------|
| 0                            |                                       |                               | <b>60-64</b> |
| 108                          | 7,020.9                               | 1,319.4                       | <b>65-69</b> |
| 89                           |                                       | 1,133.0                       | <b>70-74</b> |
| 75                           |                                       | 961.8                         | <b>75-79</b> |
| 78                           |                                       | 959.5                         | <b>80-84</b> |
| 48                           |                                       | 803.0                         | <b>85-89</b> |
| 31                           |                                       | 319.1                         | <b>90-94</b> |

פנסיונרים (נשים).

.7

| <u>מספר</u><br><u>עמיתים</u> | <u>ערך פדיון</u><br><u>(אלפי ש"ח)</u> | <u>פנסיה</u><br><u>ממוצעת</u> | <u>גיל</u>   |
|------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|--------------|
| 0                            |                                       |                               | <b>60-64</b> |
| 20                           | 993.8                                 | 1,257.6                       | <b>65-69</b> |
| 18                           |                                       | 1,001.5                       | <b>70-74</b> |
| 10                           |                                       | 1,259.5                       | <b>75-79</b> |
| 8                            |                                       | 902.3                         | <b>80-84</b> |
| 3                            |                                       | 738.0                         | <b>85-89</b> |
| 0                            |                                       | 0.0                           | <b>90-94</b> |

**קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ**

---

---

## **דו"ח תאור עסקי התאגיד**

**קרון הגמלאות של עורכי הדין  
בישראל בע"מ**

**לשנה שנסתיימה  
ביום - 31.12.2009**

# קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ



## תוכן דו"ח תאור עסקי התאגיד

### עמוד

|    |  |
|----|--|
| 3  | פרק א' - כללי                                |
| 4  | פרק ב' - תאור ההתפתחות הכלכלית של עסקי תאגיד |
| 12 | פרק ג' - מידע אחר                            |
| 17 | פרק ד' - תאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות   |

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

---

### פרק א' - כללי

פרק זה, עוסק בתיאור הקרון, התפתחותה ועסקיה ותחומי פעילותה, בדו"ח זה כללה הקרון מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן – "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת הקרון. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "הקרון צופה" "הקרון מצפה" "הקרון מעריכה" "הקרון מאמינה" "בכוונת הקרון" "הקרון בוחנת", הקרון מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת הקרון, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דו"ח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונות או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת הקרון באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת הקרון, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות הקרון, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות הקרון המתוארים בדוח זה.

לפיכך על אף שהקרון מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דו"ח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדו"ח זה.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והקרון אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

פעילויות הקרון הינן בתחומים הדרושים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות הקרון. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי הקרון תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיוניים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דו"ח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון הקרון ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

# קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

## פרק ב' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

### 1. פעילות התאגיד ותאור ההתפתחות עסקיו – תאור כללי

קרון גמלאות של עורכי דין בישראל הינה קרון פנסיה - אשר על פי החוק היו חייבים כל עורכי הדין, למעט אלה שהחוק פטרם מחובה זו, להשתייך לקרון. כללי חובת ההשתייכות לקרון נקבעו בחוק לשכת עורכי הדין (תיקון מספר 10) תשל"ז - 1976. בתחילת שנת 2000 בוטל פרק שביעי ב' (סעיפים 89 ט' - 89 יד') בחוק, אשר דן, בין היתר, בחובת החברות של חברי הלשכה בקרון.

הקרון מאוגדת כחברה מוגבלת בערבות.

כל חבר בקרון אחראי לחובותיה בזמן פירוקה בסכום שלא יעלה על 0.001 שקל חדש.

### 2. תחומי פעילות

חברי הקרון מפרישים דמי גמולים חודשיים מדורגים לפי גיל החבר בעת הצטרפותו לקרון או בעת רכישת יחידת גמול נוספת. חבר פורש לגמלאות בגיל 66 ואחרי תקופת אכשרה של 10 שנים רצופות לפחות. גמול הזיקנה משתלם עד סוף ימי חייו של הזכאי לגמול. במקרה מוות לפני גיל 66, יוחזרו לזכאים כל תשלומי העמית בתוספת הצמדה וללא ריבית, במקרה פטירה אחרי גיל 66, בטרם שולמו 36 גמולים חודשיים ישולם לזכאים, כהגדרתם בתקנות הקרון, הסכום אותו שילם המנוח על חשבון גמולים בתוספת הצמדה וללא ריבית, כשהוא מופחת בחלק האחד מ - 36 ממנו לגבי כל חודש שבו שולם גמול זקנה. אין פנסיה לאלמנה, ליתומים או לנכים. אין הסכמי רציפות.

השתתפות החברים בקרון הגמלאות וגמול הזיקנה המשתלם לעמיתים בבוא העת נקבעו בתקנות החברה והם צמודים למדד המחירים לצרכן.

בעקבות החלטת הממשלה והנחיית אגף שוק ההון בנושא, מנועה הקרון - בתוקף מיום 1 בינואר 1995 (כפוף לאמור בבאור 26) - מלצרף עמיתים חדשים לקרון והיא הפכה ל"קרון סגורה".

בהתאם לדרישת האוצר הוסיפה הקרון לתקנונה פרק המתייחס למנגנון איזון אקטוארי אוטומטי, אשר קיבל את אישור האוצר ב - 30 בדצמבר 2003.

### 3. חלוקת דיבידנדים

הקרון הינה חברה מוגבלת בערבות. רווח או הפסד שנצבר מהשקעות הקרון מחולק במלואו לעמיתים על בסיס יומי על פי הוראות החוק. אי לכך אין הקרון צפויה לחלק בפועל דיבידנדים.

### 4. שינויים מהותיים שאירעו בניהול עסקי התאגיד

#### המצב בשוק ההון

שנת 2009 שהתחילה בתחזיות הקשות ביותר שנשמעו בעשורים האחרונים התבררה בסיומה כאחת השנים היותר מרתקות בשווקים הפיננסיים ותיזכר כאחת השנים הטובות שידעו המשקיעים בבורסות בעולם ובישראל. לאחר ירידות השערים החדות, שהסבו הפסדים כבדים בשנת 2008, התהפכה המגמה ב- 2009 ונרשם תיקון חד בשיעורים דו סיפרתיים ואף למעלה מכך.

בסיכום שנת 2009 רשמו המדדים המובילים עליות שערים חדות, אך עם שונות גבוהה בין המדדים השונים : מדד ת"א 100 זינק ב- % 88.0 ומדד ת"א 25 טיפס ב- % 74.9. מדד ת"א 75 קפץ בשיעור חד ביותר של - % 149.8, מדד יתר 50 ב- % 147.0 ומדד יתר 120 ב- % 131.3. ברמה הענפית, מדד ת"א נדליין 15 עלה ב- % 125.2, מדד ת"א בנקים עלה ב- % 114.0, מדד התל-טק 15 עלה ב- % 84.1 ומדד מניות חיפושי נפט רשם את העלייה הגבוהה ביותר מבין כל מדדי המניות וזינק ב- % 661.6 מתחילת השנה.

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

בשוקי המניות בחו"ל נרשמה מגמה חיובית, אך גם שם תוך שונות גבוהה : בארה"ב מדד S & P 500 עלה ב- 23.4%, מדד הדאו ג'ונס עלה ב- 18.8%, והנאסד"ק זינק ב- 43.9%. באירופה נרשמו עליות חדות גם גן : מדד ה- FTSE 100 האנגלי טיפס בכ- 22.1%, מדד ה- CAC 40 הצרפתי עלה ב- 22.3% ואילו מדד ה- DAX הגרמני עלה ב- 23.9%. ביפן מדד הנייקי עלה ב- 19.0% ואילו בהונג-קונג זינק מדד האנג-סנג בשיעור חד של כ- 52.0%. כל אלו במונחי מטבע של אותן מדינות.

צמודי המדד הממשלתיים נסחרו במגמה חיובית חזקה, כשהמדד המשקלל את תשואתם עלה בשיעור של 10.4%. בסיכום שנתי, האג"ח הארוכות ל- 7 עד 10 שנים עלו ב- 10.8%, האג"ח לטווח פדיון של 5 עד 7 שנים עלו ב- 10.9%, האג"ח לטווח פדיון של 2 עד 5 שנים עלו ב- 10.5% ואגרות החוב לטווח הקצר של 0 עד 2 שנים עלו ב- 7.8%. אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד עלו בצורה חדה ביותר ב- 40.2% כאשר מדד התל-בונד 20 עלה ב- 21.6% בעוד מדד התל בונד 40 זינק ב- 44.1%.

האפיק השקלי סיכם את השנה במגמה חיובית, אך מתונה יותר : מדד השחרים עלה ב- 2.5%, כאשר השחרים הארוכים (מעל 5 שנים) עלו ב- 3.3%, הבינוניים (2 עד 5 שנים) עלו ב- 1.7% והקצרים ביותר (0-2 שנים) הסתפקו בעלייה של כ- 1.1%. מדד המק"מים עלה ב- 1.3% ואילו מדד הגילונים עלה בשיעור של 2.6%.

בשוק המט"ח השקל התחזק מתחילת השנה מול הדולר האמריקאי ורשם ייסוף של כ- 0.7%. לעומת זאת, מול האירו המגמה הייתה הפוכה והשקל נחלש ורשם פחות בשיעור של כ- 7.6%.

שנת 2009 עמדה בסימן פוסט טראומה וצמיחה מתוך משבר. השנה נפתחה כשהדי ההתרתסקות של ליהמן בראדרס, הצלת בר סטרנס, סיטי גרופ ו-AIG טרם שכבו, ובסימן תוכניות סיוע גרנדיוזיות המסתכמות בסכומי אסטרונומיים של טריליוני דולרים, כאשר ההנהגה הכלכלית האמריקאית מובילה כמובן את המהלך יחד עם נשיא חדש. במהלך השנה התברר כי המשק העולמי עלה על תוואי של התאוששות איטית, הדרגתית, אבל עקבית, המיתון בישראל היה קצר יותר והיציאה ממנו מהירה יותר בהשוואה למדינות מפותחות אחרות ובראשם ארה"ב וגוש האירו.

שנת 2009, לעומת קודמתה, שעמדה בסימן שאלה גדול לגבי כוח ההשרדות של המערכת הפיננסית העולמית, שנה של משבר ייחודי בהיקפו, בעוצמתו ובדינמיות המהירה שלו, התנהלה כמעט כתמונת ראי של 2008 בכל הקשור לשווקים הפיננסיים. בנק ישראל גם הוא תרם את חלקו כשהחל להתערב בשוק האג"ח הממשלתי במטרה ליישטח את עקום התשואות."

**שנה של נוכלות :** בין מיידוף לפונזי. לא מעט אנשים נפלו קורבן למעשי נוכלות והונאה פיננסיים. זה קרה וקורה גם בעולם וגם בישראל. פרשת מיידוף בארה"ב המיטה אסון של ממש על אלפי לקוחות פרטיים ומאות גופים עסקיים, בעיקר עמותות, בקנה מידה כמעט בלתי נתפש של יותר מ- 50 מיליארד דולר והייתה רק הפתיחה לכמה וכמה גילויים של הונאות בעולם ובישראל. גם אצלנו נחשפו מקרים שעל פניהם נראים כנוכלות המבוססת על שיטת הפירמידה, פונזי או וריאציה שלהן.

אחד מתוצאות המשבר היה מלחמה באבטלה, שעלתה בארה"ב לרמות שיא של 26 שנה, מרמה של 6.2% לרמה של כ- 10% באוקטובר. בישראל הגיעה האבטלה בשיאה ל- 7.8% בחודשים אפריל-יולי, באירופה עלתה האבטלה לשיא של 9.8% וביפן לשיא של 5.7% ביולי. האבטלה מכבידה כידוע על הצריכה המקומית בכך שהיא מצמצמת את ההכנסה הפנויה שבידי הצרכנים ומערערת את ביטחוננו הכלכלי של הציבור.

נתונים מדאיגים הצריכו את מקבלי החלטות בעולם, ובעיקר בארה"ב, לגלות מידה אדירה של יצירתיות בניסיון למצוא פתרונות "מחוץ לקופסא" על מנת לעורר את השוק. כגון הזרמת הכספים אדירה של 1.15 טריליון דולר למשק האמריקני. ואצלנו, עד חודש פברואר נחשף הציבור ללא פחות מ- 8 תכניות להצלת המשק. בדרך היו גם קרנות המנוף שיועדו לניהול כספי הגופים המוסדיים והמדינה וכפיתרון למחנק האשראי העסקי החוץ בנקאי, אולם עד שהוקמו איבדו מהרלוונטיות שלהן ושר האוצר החדש, החליט שלא להמשיך בהליך.

הקרב על התקציב השנה היה חסר תקדים והשפיע בעיקר על האינפלציה (באמצעות העלאות מיסים) ועל הגדלת תקרת ההוצאות שעלולה להשפיע לרעה על יחס החוב/תוצר. אישורו של תקציב דו-שנתי עלול להתברר כבעייתי, בעיקר נוכח העובדה שהשנתיים האחרונות היו מפתיעות בדינמיות המהירה שלהן.

הנשק העיקרי של נגידי הבנקים בעולם הוא ללא ספק הריבית, כאשר כבר בסוף 2008 בנקים מרכזיים מ- 6 מדינות מובילות בעולם הפחיתו את הריבית במהלך משותף. בארה"ב הפחיתו את הריבית עד לרמה של 0% - 0.25% ובישראל, הוריד הנגיד את הריבית 8 פעמים במהלך 7 חודשים עד לרמת שפל של 0.5%. משם, לא היה לאן לרדת

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

ולהעלות עדיין לא כולם רצו. לכן, שינוי כיוון במגמה בישראל לדוגמא, החל רק באוגוסט-ספטמבר כשהנגיד העלה את הריבית ב- 0.25% לרמה של 0.75% לאחר 5 חודשים רצופים שנותרה ללא שינוי ושוב ב- 0.25% נוספים בדצמבר לרמה של 1.0%. מהשוואה בינלאומית עולה, כי גם לאחר 2 העלאות של ריבית בישראל, אם נתבונן על הריבית המוניטארית במונחים ריאליים (בניכוי האינפלציה ב- 12 החודשים האחרונים) תתגלה תמונה, לפיה זו עדיין נמוכה מאוד מגמת העלאת הריבית ממשיכה והריבית צפויה לעלות בשנת 2010.

הסביבה האינפלציונית במגמת עלייה. תופעה מעניינת היא שב- 12 החודשים האחרונים עלה מדד המחירים לצרכן ב- 3.8%. לסיכום, המשק הישראלי נכנס למיתון כחצי שנה לאחר המשק האירופי וכשלושה רבעונים לאחר האמריקאי. עם זאת, הוא הראשון לצאת ממנו, זאת לאחר שכבר ברבעון השני הציג צמיחה של 1.0% שאוששה את העובדה שהמשבר בישראל היה מתון יחסית. ההתאוששות בפעילות הכלכלית נמשכת, הן בשוק המקומי והן בעולמי.

הנהלת הקרן עקבה במהלך השנה אחר ההתפתחויות, נתקבלו החלטות במהלך השנה על שינויים (הגדלת התיק) בהחזקת חלק המניות מהתיק הסחיר וכן על הקצאת מיקום נכסים במניות בארץ ובח"ל תוך קביעת הפרופורציות בניהם. כמו כן פעלה הקרן לשמירה על מח"מ תיק האג"ח לזמן ארוך ככל שניתן עם תשואה ראויה ובדירוג נאות של האג"חים שרכשה מחד, ומאידך לא נרתעה מהחזקת חלק מהנכסים במח"מ קצר מתוך מגמה ורצון לנסות ולהשיג תשואות ראויות בשוק אשר עבר תיקון משמעותי ביותר במהלך שנת 2009 בתחום האג"ח.

שאיפת הקרן היא לטווחי השקעת הקרן לזמן ארוך, על מנת לדאוג ככל שניתן למקור הכנסה שיבטיח את התחייבותה לשלם פנסיות לעמיתים. ההשקעות בחלק הסחיר בוצעו בתשואות צמודות מדד תוך שאיפה לשמירת מרווח סביר שיפצה על הסיכון היחסי מול תשואות אג"ח סחירות ממשלתיות לאותה תקופה. ועדת ההשקעות קבעה מדיניות השקעות לעניין נכסי אשראי אשר כוללת את אחוזי החשיפה לפי סוגי נכסים ודרוגים.

### התפתחות בשוק ההון – נקודות ציון

1. התאוששות בשוק המניות והאג"ח לאחר שפל בשנת 2008, שנת 2009 תרשם כאחת מהשנים הטובות בשוק ההון. השנה האחרונה תיזכר כאחת השנים הטובות שיידעו המשקיעים בבורסה בתל אביב. לאחר ירידות השערים החדות, שהסבו הפסדים כבדים בתיקי המניות ב- 2008, התהפכה המגמה ב- 2009, ונרשם תיקון חד בשיעורים דו-ספרתיים ואף למעלה מכך. במונחי מטבע מקומי שוק המניות הישראלי הציג את הצמיחה השנייה בגודלה בעולם לאחר רוסיה. במונחים דולרים השוק המקומי הציג את הצמיחה הרביעית בגודלה לאחר רוסיה, הודו וברזיל. בסיכומה של השנה זינק מדד תל אביב 25 ב- 74.2%, מדד תל אביב 100, שבו משקל גבוה למניות הנדל"ן וכן נוכחות של שותפויות הגז, זינק ב- 88%, ואילו מדד היתר 50 זינק בשיעור מרשים של 152.3%. בחלוקה סקטוריאלית בלטו במיוחד מניות הנדל"ן, כשמדד הנדל"ן 15 זינק השנה ב- 122.7%.
2. משקיעים מקומיים מוסדיים – רובם החזירו את הפסדי שנת 2008 ועברו לרווחים חיובים ב- 2009.
3. שער ריבית נמוך של 0.5% עד מחצית השנייה של השנה והעלאה של שיעור נוסף ב- 0.5% עד סוף השנה והמשך עליות ריבית בינואר 2010 תוך ציפיות להמשך עליה מתונה בריבית וזאת מאחר ולא קיים במשק חשש לדפלציה וזאת בשל הצמיחה במשק ומכאן הצורך להתאמה מתמשכת כלפי מעלה של שער הריבית.
4. התאוששות הכלכלה ושוקי ההון בעולם במהלך השנה החולפת הייתה חדה ומהירה. יחד עם זאת יש לזכור כי המערכת הבנקאית ובכלל זה הבנקים המרכזיים עדיין מחזיקים במאזניהם נכסי אשראי רבים שיש ספק ביכולת

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

הפירעון שלהם. נתון זה וחובות הענק של המדינות המפותחות הופכים את ההתאוששות לשברירית. עקום הריביות נהיה תלול בין ריביות טווח קצר וארוך המשקף את הציפיות להמשך עלית הריבית.

5. למרות התערבות בנק ישראל הדולר לא מצליח להתאושש מול השקל לעומת התחזקות היורו מול השקל וזאת בשל מצב הכלכלה בארה"ב לא צפוי להתחזק גם בתקופה הקרובה.

### השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והפעילות הריאלית

נתוני האינפלציה : מדד המחירים לצרכן ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד הכללי ב-3.8%. 1.2 נקודת אחוז מתוך עליית המדד ב-12 החודשים האחרונים מיוחסות לעליות מחירים שנבעו משינויים במיסוי ובהיטלים. כך, האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים בניכוי עליות מחירים שנבעו מפעילות הממשלה הייתה 2.6%.

הפעילות הריאלית : על פי מרבית האינדיקטורים הפעילות הריאלית במשק ממשיכה לגדול. מממצאים ראשוניים של סקר החברות לרביע הרביעי עולה כי מאזן הנטו הכולל של המגזר העסקי חיובי, לאחר חמישה רביעים שבהם הוא היה שלילי (או חיובי אך לא מובהק).

שוק העבודה והשכר : שילוב של האינדיקטורים שהצטברו לסוף השנה מצביע על שיפור בשוק העבודה. נתוני סקר כוח האדם לרביע השלישי הצביעו על ירידה בשיעור האבטלה לרמה של 7.8%, לעומת 8% ברביע השני. נתונים ראשוניים של סקר המעסיקים לרביע הרביעי מצביעים על שיפור משמעותי בתעסוקה לראשונה לאחר כשנה נרשם מאזן חיובי של משרות.

מאזן התשלומים : גרעון הממשלה הכולל, ללא אשראי, בהנחה שהתקציב יוצא במלואו, צפוי להסתכם השנה שבכ-5% תוצר – כאחוז פחות מהתקרה שנקבעה בחוק.

**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

ההתערבות של בנק ישראל בשוק המט"ח החלה במהלך חודש מרץ 2009 במתכונת של רכישת 25 מיליון דולר ביום.

ב-10 ביולי 2009 הכמות זינקה לכ-100 מיליון דולר ביום, כשהמטרה המוצהרת של בנק ישראל הייתה להגדיל את יתרות מטבע חוץ של מדינת ישראל בעת משבר. המטרה הלא מוצהרת, אבל זו שהיא הרבה יותר משמעותית, הייתה לגרום לפיחות בשער השקל כדי שהיצואנים יקבלו תמורה טובה יותר, וכך לתמוך ביציאת המשק מהמיתון. רק ב-10 באוגוסט 2009 החליט בנק ישראל על מעבר להתערבות בתנועות חריגות בלבד.

מאז החל בנק ישראל להתערב בשוק המט"ח, השתנתה מגמת התיסוף של השקל כלפי הדולר (והאירו) שהגיעה לשיאה כאשר השקל נסחר ברמת שפל של 3.23 כלפי הדולר (9.7.08). המגמה התחלפה בפיחות, תהליך הדרגתי שהגיע לשיאו בסוף אפריל 2009, עת נקבע שער של 4.26 שקל לדולר (28.4.09). כאשר בתקופה הנותרת עד סוף 2009 חזר השקל להתחזק ורשם ייסוף של 0.7%. בפרק זמן זה התרחש גם פיחות של השקל כלפי האירו: השקל נחלש בשיעור של כ-7.6%. יתרות הדולרים שברשות בנק ישראל צמחו מעל לכ-61 מיליארד דולר (נכון לסוף נובמבר).

**בהתאם לשינויים שיהיו בשערי החליפין הנהלת הקרן וועדת ההשקעות ימשיכו לעקוב אחר ההתפתחות ובהתאם יקבעו את תמהיל החשיפה למט"ח של נכסי הקרן.**

### התפתחות שיעורי הריבית

בעקבות הנעשה בעולם הנגיד הוריד את הריבית עד לשפל של 0.5% וזאת במטרה לתמוך במשק תוך אי צפייה להתפרצות אינפלציונית. אם סימני ההתאוששות החל מאוגוסט ועד דצמבר 2009 להעלות את הריבית בשיעורים מתונים פעמיים של 0.25%.

בנק ישראל הודיע ב-28 בדצמבר כי הריבית לחודש ינואר 2010 תעלה ב-0.25 נקודת האחוז ל-1.25%. ברקע החלטת הריבית עמדו מספר נתונים : סיבת האינפלציה מצויה בקרבת הגבול העליון של יעד יציבות המחירים. ב-12 החודשים האחרונים עלה המדד בכ-3.8% גם כאשר מנטרלים את השפעת עליות המחירים שנבעו מפעילות הממשלה (מיסים, היטלים) מדובר בשיעור עליה שנתי של כ-2.6%, זאת לפי חישובי בנק ישראל.

ההתאוששות של המשק הישראלי, אשר היוותה את אחד מתנאי הרקע להחלטת בנק ישראל, הקדימה משקים רבים בקרב המדינות המתקדמות. למרות זאת, הריבית הריאלית והנומינלית בישראל נמוכה בהשוואה בינלאומית. לפי הודעת בנק ישראל, הבנקים המרכזיים העיקריים ממשיכים להעריך שהאינפלציה תישאר מתונה במדינות

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

אלו, זאת על רקע פער התוצר הגדול, כאשר בחלק מהמשקים בראשם יפן, טוען בנק ישראל, חוששים מדפלציה. לכן, במדינות אלו עדיין נשמרת מדיניות מונוטרית מרחיבה, זאת על רקע המצב המשקי (הריאלי) וסביבת האינפלציה הנמוכה. בישראל עומת זאת, המצב שונה- הן בתחום הצמיחה והן בתחום האינפלציה, ומכאן הצורך בהתאמה מתמשכת כלפי מעלה של שיעור הריבית. **ועדת ההשקעות של הקרן תמשיך לעקוב אחר התפתחויות הריבית בארץ ובעולם ובהתאם לכך תנווט את השקעותיה בארץ ובחו"ל. שינויי שיעורי הריבית צפויים להשפיע על החלטות ועדת השקעות גם לאור הרכב הנכסים המוחזקים וגם לגבי מח"מ ההשקעות.**

### ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומאזן התשלומים הלאומי

החוב של ישראל ב- 2009 גדל בשיעור נמוך למרות המשבר הפיננסי העולמי, והגיע בסוף השנה ל- 78% מהתוצר – עלייה של 3% בלבד לעומת סוף 2008. נתון זה חריג לעומת מרבית מדינות העולם, בהן נרשם זינוק חד בחובות הלאומיים כתוצאה מהמשבר. הגרעון התקציבי ב- 2009 הסתכם בכ- 5.2%. הכנסות המדינה ממסים ב- 2009 הסתכמו ב- 177.7 מיליארד שקל – 4.8 מיליארד שקל יותר מיעד הגבייה של הממשלה. עם זאת, מדובר ברידה של 6.1 מיליארד שקל לעומת הכנסות המדינה ממסים ב- 2008 ו- 13.2 מיליארד שקל פחות מההכנסות ב- 2007.

הגירעון הכולל בפעילות הממשלה ב- 2009 הסתכם ב- 39.3 מיליארד שקל, 5.15% מהתוצר (החישוב נעשה לפי תוצר של 763 מיליארד שקל ב- 2009), לעומת גירעון של 2.1% מהתוצר ב- 2008. בתכנון המקורי של תקציב המדינה ל- 2009 צפתה הממשלה גירעון של 45.8 מיליארד שקל, 6% תוצר.

שנת 2009 התאפיינה בגירעון רצוף בפעילות הממשלה שהלך וגדל מתחילת השנה – תופעה נדירה בשנים האחרונות, שבהן רוב הגירעון נצבר בחודשים האחרונים של השנה. בסוף השנה, בנובמבר ובדצמבר האחרונים, נעצרה המגמה של גירעון הולך וגדל במבט של 12 חודשים לאחור. להערכת האוצר, השינוי החיובי הזה במגמה יימשך גם בתחילת 2010. הסיבות העיקריות לגירעון הנמוך ב- 2009 בהשוואה להערכות המוקדמות, לדעת האוצר, הן ביצוע נמוך של התקציב בצד הוצאות, גבייה גבוהה מהמתוכנן של מסים ותוצר גבוה מהצפוי. סך הכנסות המדינה ב- 2009 גבוה ב- 3.3 מיליארד שקל בהשוואה לתכנון התקציב. במקביל, תשלומי הריבית של הממשלה בשנה שעברה נמוכים ב- 1.8 מיליארד מהתקצוב המקורי. התמ"ג הגבוה בשנה שעברה ביחס להערכות המוקדמות, תרם להקטנת הגירעון לעומת התוצר ב- 0.15%. שיעור הביצוע של תקציב 2009 הוא 99.3% מהתקציב המקורי, לעומת 100% בשנים קודמות.

עיקר הנפילה בהכנסות ממסים ב- 2009 היתה במסים הישירים, מס הכנסה ומסי מקרקעין, שהניבו הכנסות של 86.1 מיליארד שקל, ירידה ריאלית ניכרת של 12.9% לעומת 2008. סך ההכנסות ממסים עקיפים (מע"מ ומכס) ב- 2009 היה 86.6 מיליארד שקל, 0.6% יותר מב- 2008. זו השנה הראשונה שבה ך הכנסות המדינה ממסים עקיפים גדול מסך הכנסותיה ממסים ישירים.

הגבייה משוק ההון ב- 2009 הסתכמה ב- 2.4 מיליארד שקל, ירידה ריאלית של כ- 0.7%, בגביית המסים על הכנסות מריבית נרשמה ירידה של 44.8%, ואילו בגבייה מניירות ערך נרשמה עלייה חדה של 11.1%. ההכנסות מעצמאיים וחברות ב- 2009 הסתכמו ב- 36.5 מיליארד שקל, ירידה ריאלית של כ- 5% לעומת 2008. ב- 2009 גייסה הממשלה באמצעות הנפקות אג"ח 102 מיליארד שקל, שנועדו למיחזור חובות ולכיסוי הגירעון בתקציב המדינה. 90 מיליארד שקל גויסו בישראל, ו- 12 מיליארד שקל בהנפקת אג"ח בחו"ל. מדובר בגיוס ההון השנתי הגדול בתולדות המדינה.

ב- 2010 צפויה הממשלה לגייס, באמצעות הנפקת אג"ח בישראל ובחו"ל, 104 מיליארד שקל – שיא גיוסים חדש. 65 מיליארד שקל מיועדים להחזר חובות ו- 39 מיליארד שקל לכיסוי הגירעון בתקציב (5.5% מהתוצר). לפי שעה, לא ברור איזה חלק מהגיוסים ייעשה בישראל ואיזה בחו"ל.

### שוק המניות ותעודות הסל

בשנת 2009 התאפיין המסחר בישראל, כמו גם בבורסות העולם, בעליות שיערים, שלוו בתנודתיות רבה, במיוחד בינואר ובפברואר. בבורסה בת"א החלה מגמת עליות השערים כחודשיים לפני שנצפו מגמות חיוביות בבורסות הגדולות בחו"ל.

בסיכום שנתי טיפס מדד ת"א-25 בכ- 70% והשלים עלייה של כ- 90% מהשפל שנרשם ב- 23 בנובמבר 2008 ונותר נמוך בכ- 10% בלבד מהרמה של סוף אוקטובר 2007. העליות התרכזו במניות הכלולות בענפים שנשחקו אשתקד בשל ההתפתחויות השליליות

## קרן גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

בסקטורים אלה בחו"ל - בנקאות, ביטוח ונדל"ן. חברות אלה תרמו חלק ניכר מעליית מדד ת"א 25- השנה.

עלייה בולטת של כ- 135% נרשמה במדד ת"א-75, עקב זינוק של יותר מפי חמישה בשעריהן של חמש מניות הקשורות לקידוחי הגז שנתגלו מול חופי ישראל.

מדדי המניות בשוק המקומי עלו השנה בכ- 70% ואף יותר, במונחים דולריים, והשיגו תשואה עודפת על פני המדדים המובילים, בבורסות הפועלות במדינות מערביות ומפותחות בחו"ל, שנרשמו עלייה מירבית של כ- 50%.

עליות שערים חדות אפיינו את מרבית מדדי המניות, ביניהם יתר - 50 ונדל"ן-15, שעלו כפליים ויותר, ומדד תל-טק 15 שעלה בכ- 80%. מדדים אלה בלטו ב- 2008 עם ירידות חדות בשיעור של כ- 65-80%.

גם מדד ת"א פיננסים - 15, שרשם בחודשיים הראשונים של השנה ירידה של כ- 7% בעקבות פרסום הפסדי הבנקים ברבעון הרביעי של 2008 וההתפתחויות השליליות בסקטור הפיננסי בעולם, התאוושש ועלה בכ- 120% בסיכום מתחילת השנה. הסקטורים הבולטים:

תקשורת - סקטור התקשורת הנחשב לתחום דפנסיבי, היה לאחת ההשקעות ה"חמות" בשנה האחרונה. המניות בתחום הוכיחו יציבות והושפעו פחות מהמיתון. בהיבט מבנה שוק התקשורת חלו שינויים כגון מכירת השליטה בפרטנר, שינויי מבנה הבעלות בהוט וכמובן רכישת בזק. תהליך שינוי מבנה השוק צפוי להמשך גם ב- 2010.

ביטוח - מניות חברות הביטוח מושפעות מאוד משוק המניות. לרע ולטוב. שוק ההון מגיב לפני השינויים בפועל ולכן סקטור הביטוח הניב ב- 2009 תשואה נאה מאוד של 121.60%.

פיננסים - סקטור שנחשב למוביל במשבר, היה מילה אסורה ב- 2008. עם זאת, לאחר התייצבות השווקים החלו מניות הפיננסים לטפס מעלה ומעלה. העליה ב- 2009: הסתכמה ב- 129.1%.

"הבהלה לגז" - על מניות הנפט והגז עברה שנה מצוינת במיוחד, לאחר שבחודש ינואר פורסמו תוצאות ראשוניות בקידוח "תמר 1" שחשפו את הימצאותו של מאגר גז עצום מול חופי חיפה. מדינת ישראל, חשוב לזכור, סובלת ממחסור בגז ותלויה ביבוא ממצריים, כך שלגילוי של מאגר גז גדול יש השלכות משמעותיות של המשק הישראלי. ההודעה, אם כן, הזניקה את השותפות בזכויות הקידוח, ישראלמקו, דלק קידוחים ואבנר בעשרות עד מאות אחוזים, כשלקראת סוף השנה התברר כי גודל הקידוח צפוי להסתכם כמיליארד מ"ק גז טבעי עם 35 אחוז הסתברות למציאת גז. עוד לפני שנשאב מ"ק אחד של גז, הפיחה ההודעה רוח בשוק המניות המדכדך שלאחר המשבר ו"הצילה", אפשר לומר, לא מעט בעלי זכויות בקידוחים, במיוחד, כשלאחר מכן הגיעו גם קידוח דלית 1 ו-תמר 2.

**הקרן עקבה אחר השינויים בשוק ההון. עיקר החזקות הקרן במניות סחירות מתבצע במניות של חברות גדולות ומבוססות (מניות ת"א 100). הקרן הגדילה את אחזקותיה באפיק המניות בשנת הדוח בכפוף להוראות הדין והחלטות הקרן.**

### קרנות נאמנות

שנת 2009 תירשם כאחת השנים הטובות ביותר בתעשיית הקרנות לאחר העליות המרשימות שנרשמו בכל אפיקי ההשקעה הבולטים: מניות, אג"ח קונצרני ואג"ח ממשלתי.

העליות חדות ביותר נרשמו בקרנות המנייתיות: הקרנות המתמחות במניות בישראל זינקו בכ- 106.0%, הקרנות הגמישות טיפסו ב- 92.1% ואילו הקרנות המתמחות במניות חו"ל רשמו עלייה של כ- 43.5%.

קרנות אג"ח בארץ השיגו למשקיעים תשואות גבוהות לאור העליות החדות שנרשמו באג"ח הקונצרניות: הקרנות המתמחות באג"ח חברות והמרה זינקו בשיעור חד של כ- 48.7% ואילו קרנות אג"ח כללי (ממשלתי + קונצרני) טיפסו בכ- 27.9%.

האפיק הממשלתי נהנה גם הוא מעליות נאות: קרנות המתמחות באג"ח מדינה - כללי עלו בכ- 9.8%, הקרנות המתמחות באג"ח מדינה צמוד מדד טיפסו ב- 9.5%, ואילו הקרנות השקליות הסתפקו בעלייה צנועה יותר של כ- 2.8%.

הקרנות הכספיות השקליות שהחזיקו בראשית השנה את סך הנכסים המנוהל הגדול ביותר בתעשיית הקרנות, רשמו שנה חלשה במיוחד עם תשואה מזערית של כ- 0.8% על רקע הריבית הנמוכה והיו לאחד מהאפיקים הפחות אטרקטיביים להשקעה ב- 2009.

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

באפיק המט"ח נרשמו עליות : הקרנות המשקיעות באג"ח חו"ל עלו בכ- 10.9%, הקרנות המתמחות באג"ח צמוד מט"ח טיפסו בכ- 13.0%, ואילו הקרנות הכספיות המט"חיות ירדו בכ- 0.4% וייזכרו כיחידות שירדו בשנת 2009.

### שוק איגרות החוב

במהלך 2009 הפכו אגרות החוב הקונצרניות ל"חביבות הקהל". הסיבה היא, שילוב של גורמים כלכליים ופסיכולוגיים והערכת המשקיעים שהתשואות הגבוהות לפדיון שאפיינו את שוק הקונצרני בשלהי 2008 היו מוגזמות. ההתאוששות של השוק המשני הביאה להתאוששות גם בשוק הראשוני, יחד עם חידוש ההנפקות, תחילה באופן מוגבל ביותר לחברות הגדולות והחסינות ביותר, ולאחר מכן גם הנפקות של חברות המשוועות למחזור חוב בעקבות ירידת התשואות לפדיון. מרבית ההנפקות בתקופה המדוברת היו תחילה צמודות מדד ואח"כ כאלה שאינן צמודות והעניין הציבורי גבר.

עניין הציבור גבר בהנפקות עד כדי כך, שהבורסה החליטה להשיק מדד חדש – תל בונד שקלי. סך ההנפקות הסתכם השנה, עד חודש נובמבר ב- 22.8 מיליארד שקל, מתוכן כ- 16.4 מיליארדים באג"ח סחירות בבורסה בת"א. לשם השוואה, בשנת 2008 כולה הסתכמו ההנפקות של המגזר העסקי בכ- 9.8 מיליארדי ש"ח בלבד, מתוכן כ- 6.1 מיליארדים באג"ח סחירות. אחד הגורמים המרכזיים שאפשרו את ההנפקות המוצלחות הוא צמצום ההנפקות ע"י המדינה.

במקביל, החלו להיחשף חברות קטנות שדיווחו על קשיים בתשלום חובן, אולם בהמשך נכנסו לאותו מועדון גם חברות ענק כמו אפריקה והשחיקה האדירה בהונה העצמי הובילו לבעיות ביכולת פירעון החוב של החברה, שחייבת להחזיר מיליארדי שקלים לבנקים ולבעלי האג"ח בשנים הקרובות. ההודעה על הליכה להסדר חוב שמשעה כפעמון אזהרה עבור המשקיעים שהבינו, כי יציאה של המשק מהמשבר אינה אומרת בהכרח שכל החברות יוצאות ממנו באותה מידה, וכפי הנראה, ישנן חברות שלא יעברו את המשבר בצורה טובה, אם בכלל. לשם כך, ועל רקע הפגמים שהתגלו בעת המשבר, הוקמה ועדת חודק להסדרת שוק האג"ח. מסקנתה העיקרית של הוועדה היא, כי האג"ח הקונצרניות חייבות לעמוד באמות מידה פיננסיות. הכוונה היא לשורה של "כללי התנהגות" שיסדירו את ההשקעה בשוק האג"ח, ויקבעו לה כללי מינימום.

האפיק הממשלתי הצמוד סיים כשידו על העליונה עם עליות של כ- 11% וחזר לקדמת הבמה במהלך השנה, לאחר שנתוני מדד המחירים לצרכן הפתיעו כמעט חודש אחר חודש כשעלו מעבר לציפיות. העליות באו לידי ביטוי בעיקר בטווחים הבינוניים – ארוכים ונעו בטווח שבין 8% ל- 12%. בהמשך, התעורר גם האפיק הממשלתי השקלי הלא צמוד מירידת התשואות בארה"ב והצפי למדדים נמוכים יחסית בישראל, האפיק השקלי השיג תשואה נמוכה בהרבה מהאפיק הצמוד למדד, כ- 3% בשנת 2009. העליות כצפוי, נרשמו בעיקר בטווחים הארוכים כאשר ה"שחרים" ל- 5 שנים ומעלה עלו בכ- 3% ואלו בטווחים הקצרים ביותר הסתפקו בתוספת של כ- 1% בלבד. עקום התשואה השקלי הפך תלול מאוד במהלך השנה, גם לאחר השתטחותו החלקית בחודשים האחרונים והכין עצמו לתסריט של עלייה הדרגתית ומתונה בריבית.

# קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

## פרק ג' - מידע אחר

### 1. הפעילות הכספית של הקרן

א. כל חברי הקרן, לרבות מקבלי גמול זיקנה, משתתפים בדמי ניהול כפי שנקבע בתקנות הקרן.

סכום ההשתתפות בדמי הניהול לתאריך המאזן, הינו כדלקמן:

(1) עמיתים שהיו חברים בקרן גמולים וביטוח הדדי של חברי לשכת עורכי הדין בישראל, שכבר מלאו להם 56 שנים ביום 1 בינואר 1979 ואשר קיבלו לראשונה גמול זיקנה בין יום 1 בפברואר 1986 ליום 31 בינואר 1990 – כ- 52 ש"ח לחודש, ליחידה (2008 - זהה).

(2) עמיתים כאמור בסעיף א' אשר קיבלו גמול זיקנה עד יום 31 בינואר 1986 – כ- 13 ש"ח לחודש, ליחידה (2008 - זהה).

(3) יתר העמיתים שאינם משתייכים לסעיפים א' או ב' כ- 37 ש"ח לחודש, ליחידה (2008 - זהה).

סכומים אלו צמודים למדד המחירים לצרכן.

הכנסות מדמי ניהול הסתכמו בשנת 2009 לסך של 3,209 אלפי ש"ח לעומת 3,156 אלפי ש"ח לשנת 2008.

ב. הממונה על אגף שוק ההון במכתבו לקרן מיום 14 בדצמבר 2003 קבע את עקרונות מדיניות הפיצוי לקרנות פנסיה ותיקות מאוזנות בשל הפסקת הנפקת אג"ח מירון, כמפורט להלן:

1. קרן פנסיה ותיקה מאוזנת תקבל מאוצר המדינה סיוע כספי, בגין כל שנת כספים משנת הכספים 2004 ואילך, שיהיה שווה לצירופם של שני אלה:

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

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

2. הסיוע הכספי כאמור בסעיף 1 יינתן בגין כל שנת כספים, משנת הכספים 2004 ואילך, לאחר הגשת דוח כספי ותחשיב לאגף שוק ההון אשר יעבור לחשב הכללי לבדיקה ותשלום עד 30 ביוני כל שנה או 3 חודשים מיום הגשת הדוחות הכספיים לפי המאוחר.

3. סה"כ סיוע ממשלתי שחושב עבור שנת 2009 הסתכם לסך של 3,250 אלפי ש"ח לעומת סיוע ממשלתי שהתקבל בפועל בגין שנת 2008 שהסתכם בסך של 2,156 אלפי ש"ח.

ב. מרב הכנסות הקרן הינן הכנסות מהשקעות כספי העמיתים אשר הסתכמו בשנת הדוח לכדי 63,223 אלפי ש"ח, מול הכנסות שנה קודמת בסך 4,081 אלפי ש"ח. זהו גידול ניכר וזאת עקב הפסדים שנה קודמת באפיק הסחיר לאור המשבר הכלכלי העולמי שגרם לירידת שווקים דרסטית בארץ ובעולם. לעניין פרוט ההכנסות ראה פרק ד' סעיף 9. ההכנסות נטו בניכוי ההוצאות הסתכמו לסך של 61,115 אלפי ש"ח, שנה קודמת לסך של 2,098 אלפי ש"ח.

## קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי הַדִּין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ

.ד. עלויות הניהול שוות לסה"כ ההוצאות הקרן בפועל בשנת הדוח .  
להלן מובאות ההוצאות של הקרן בחלוקה לפרקים עיקריים כדלהלן :

| <u>לשנה שנסתיימה ביום</u> |                 |                 |   |
|---------------------------|-----------------|-----------------|---|
| <u>31 בדצמבר</u>          |                 |                 |   |
| <u>2007</u>               | <u>2008</u>     | <u>2009</u>     |   |
| <u>אלפי ש"ח</u>           | <u>אלפי ש"ח</u> | <u>אלפי ש"ח</u> |   |
| 524                       | 716             | 705             | שכר ונלוות                                |
| 222                       | 207             | 271             | אחזקת משרד                                |
| -                         | 300             | 173             | שכר דירקטורים                             |
| 433                       | 403             | 621             | שירותים מקצועיים (כולל משפטיות)           |
| 58                        | 60              | 60              | הנהלת חשבונות                             |
| 95                        | 79              | 49              | פחת רכוש קבוע                             |
| 28                        | 60              | 121             | עמלות והוצאות בנק                         |
| 78                        | 91              | 46              | שכ"ד והשתתפות בהוצאות לשכת עו"ד - צד קשור |
| 42                        | 51              | 50              | דמי ניהול תיק השקעות                      |
| 11                        | 16              | 12              | אחרות                                     |
| <u>1,491</u>              | <u>1,983</u>    | <u>2,108</u>    |   |



## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

---

- ב. קרנות הפנסיה פועלות בתחום החסכון הפנסיוני ומעניקות פתרונות חסכון. מרבית קרנות הפנסיה פועלות באמצעות חברות ניהול אשר גובות דמי ניהול בגין הפעלת הקופות ומקיימות הפרדה מלאה בין נכסיהם לנכסי העמיתים. הקרן פועלת כחברה מוגבלת בערבות ולכן מסווגת לקבוצת הענפיות. הקרן הינה קרן סגורה למצטרפים חדשים בעקבות החלטת הממשלה והנחיות אגף שוק ההון בנושא. דמי הניהול נגבים על פי תקנונה ראה פרק ג' 1א'.
- ג. פעילות הקרן מושפעת, בין היתר, משוק ההון ומהתפתחות המשק והתעסוקה. שינויים בפרמטרים אלו יכולים להשפיע באופן מהותי על תוצאות הכספיות (כגון תשואות הקרן) והתפתחויות בקרן (כגון משיכות).
- ד. פעילות הקרן מושפעת ומתאפיינת ברגולציה רבה שקיבלה תאוצה בשנים האחרונות עם פרסום חוק קופות הגמל וכן פרסום תקנות משלימות לחוק זה על ידי הרגולטור הממונה על שוק ההון.

### ה. מעברים בין קרנות

קרנות הפנסיה הותיקות חסומות להצטרפות עמיתים חדשים, פרט לעמיתים אשר הצטרפו לפנסיה תקציבית לפני 12/1994 ועדיין לא עברו 24 חודשים ממועד הפרישה או ההפקדה האחרונה, זכאים להצטרף לקרן הותיקה.

ביום 24 במרס 2008 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ח – 2008. כמו כן, ביום 5 באוגוסט 2008 פורסם חוזר בעניין העברת כספים בין קופות גמל (התקנות והחוזר ייקראו להלן: "הוראות ניווד החיסכון הפנסיוני"). מטרת ההוראות שבתקנות ובחוזר הינה לאפשר לצרכן לנייד בכל עת את החסכון הפנסיוני שלו בין הגופים המנהלים חיסכון פנסיוני ובכך להביא להגברת התחרות. במסגרת הוראות ניווד החיסכון הפנסיוני מתאפשר, בין היתר, מעבר של כספי חסכון שנצברו בין קופות גמל לקצבה; מעבר כספים מקופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים לקופת גמל משלמת לקצבה; נקבעה חסימה מפני האפשרות להעביר כספים לקופת גמל סגורה (כהגדרתה בתקנות) וכן נקבעו מגבלות או חסימות של העברת כספים במקרה של עיקול, שיעבוד, הלוואה שטרם נפרעה, פטירת המבוטח טרם המועד הקובע (כהגדרתו בתקנות) ובמקרה של הגשת בקשה לתביעת נכות מהקרן המעבירה כל עוד זו תלויה ועומדת; נקבעו הוראות לעניין המועדים המחייבים להעברת המידע והכספים לחברה הקולטת, לעניין פיצוי במקרה של חריגה מהמועדים ולעניין אופן העברת הכספים; נקבעה האפשרות לבטל את בקשת ההעברה, לרבות על ידי העמית, וזאת תוך תקופת זמן הקבועה בהוראות הניוד הפנסיוני; נקבעו הוראות לעניין העברת האחריות הביטוחית של העמית העובר. במסגרת זו נקבעו הוראות מיוחדות לגבי המשך הביטוח על ידי קופה מעבירה שהיא קופת ביטוח. נקבעו דרכי התקשרות בין היצרנים השונים להעברת מידע; נקבעו הוראות דיווח בין החברות המעבירות והקולטות לבין העמית; העמית לא יהיה מוגבל במספר הפעמים לניוד החיסכון.

במסגרת תקנות הניוד נקבעו מועדים להעברת הכספים. תוך 10 ימי עסקים נדרש הגוף המנהל של הקופה המעבירה להעביר את הסכום המבוקש להעברה לקופה הנעברת, וזאת מיום קבלת בקשת העברה חתומה ומלאה. הועברה לגוף המנהל של קופה מעבירה הודעה על קבלת בקשה של עמית וחתם העמית על הודעת ביטול של העברת כספים בתוך 18 ימי עסקים ממועד העברת ההודעה על קבלת הבקשה, יודיע הגוף המנהל של הקופה המעבירה לגוף המנהל של הקופה הנעברת, כי אין באפשרותו לבצע את בקשת ההעברה ואת הסיבות לכך.

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

במסגרת תקנות הניוד נקבעו הוראות לענין העברת האחריות הביטוחית, המאפשרות לקופה המעבירה להקטין את סכום הביטוח לסיכון מוות בהתאם לחלק היחסי של היתרה הצבורה ללא מרכיב פיצויים, שנותרה בקופה לאחר העברת הכספים, בלא בחינה מחודשת של מצב רפואי קודם ובלא תקופת אכשרה, תוך התאמת הפרמיה לסכום הביטוח היחסי הנוטר. כמו כן, נקבעו הוראות לענין הכיסוי הביטוחי לסיכונים נכות הכלול בקופה או נספח לה או שנמכר אגב ההצטרפות לקופה או אגב החברות בה שממשיך העמית לרכוש לאחר ההעברה בלא בחינה מחודשת של מצב רפואי קודם ובלא תקופת אכשרה, ואולם דמי הביטוח יהיו דמי הביטוח הנהוגים במועד ההעברה, לכלל המבוטחים אצל הגוף המנהל בפוליסה בעלת מאפיינים דומים שאינה פוליסה קבוצתית.

מועד תחילת התקנות והחוזר הינו 1 באוקטובר 2008.

לגבי העברת כספים מקופה מעבירה שהיא קופת ביטוח או לקופה מקבלת שהיא קופת ביטוח, מועד התחילה הוא 1 בינואר 2009.

כמו כן, נקבע כי לגבי קופה מעבירה שהיא קופת ביטוח או שהיא קופת גמל משלמת לקצבה שאינה קופת ביטוח, ניתן יהיה בשנתיים הראשונות להעביר את היתרה הצבורה בתוך 30 ימי עסקים מהיום שבו הועברה בקשת ההעברה.

לדעת הנהלת הקרון, על פי ההתנהגות בשנת 2009 לא ניתן להעריך את התנהגות העמיתים בקופות הגמל בכל הנוגע לניוד החיסכון הפנסיוני שלהם ואת ההשפעות שתהיינה לכניסת הבנקים ליעוץ פנסיוני על עניין זה, ובנוסף את ההשפעות של תיקון מספר 3 לחוק קופות הגמל, לא ניתן, בשלב זה, להעריך את ההשלכות של רפורמת ניוד החסכון הפנסיוני על פעילות הקרון ותוצאותיה.

ו. המצב הכלכלי במשק משליך על משיכות העמיתים, שכן שינויים בהקפי התעסוקה ופרישות מהעבודה לפנסיה גורמים להגברת משיכות הכספים.

ח. שינויים בתקנות ובפקודת מס הכנסה בעקבות שינויים במבנה העדפות לאומיות של הרכב החיסכון לטווח ארוך, עלולים להשפיע באופן מהותי על הקופה. ניתן לראות זאת בתיקון 3 לחוק שהוכנס השנה שלמעשה קבע כי משיכת כספים שהופקדו בשנת 2008 יעשה רק מקופת גמל משלמת (בשמה הקודם קרון פנסיה) ובאמצעות קצבה כאשר קיימת אפשרות להוון חלק מסכום הצבירה בהתקיים תנאי של פנסיית מינימום של – 3,850 ש"ח. מנגד הושוו הטבות המס והתקרות להפקדה שונו דבר אשר יכול לגרום להגברת הפעילות של החסכון בקופות גמל עד לגיל הפרישה על מנת להשיא רווחים על חשבון אי תשלום ביטוחים למיניהם הכלולים בקופות המשלמות בהגבלת משיכת כספים מקופות גמל והגבלת משיכת הכספים לגיל פרישה. לעניין השינויים בעקבות תיקון 3 ראה גם בפרק ד' לדו"ח וכן בפרק ה' בדו"ח הדירקטוריון.

הקו המסתמן בחקיקה ובתקנות בשנים האחרונות הוא לגרום לכך שחסכון שלא למטרת פנסיה יהיה ניתן למשיכה רק במועד פרישה. מגבלות המשיכה למי שיחליט להמשיך להפריש לקופת גמל הוקשחו לעניין מועד הזכאות למשיכה. ההפרשה לקרון היא לרכישת מניות פנסיה על פי תקנונה.

# קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

## פרק ד' - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

חלקים בפרק זה עוסקים בניתוח התפתחות בשווקים, בחקיקה תוכניות עתידיות, הערכות שוק, יעדים ואסטרטגיות עסקיות. חלקים אלו כוללים גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע הקיים בקופה במועד הדוח, כולל הערכות הקרן וכוונותיה נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי. בין התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה, בין היתר עקב שינויי סביבה עסקית, שינויים גולאטורים ושינויי גורמי סיכון.

### 1. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

תחום פעילות הקרן היינו בנושא חסכון לזמן ארוך באמצעות תשלומים לקצבאות (חסכון ארוך טווח). תחום זה מורכב מקופות גמל (בשם החדש קופות גמל לא משלמות) לסוגיהן השונים ומקרנות פנסיה וביטוחי מנהלים, בשם החדש (קופות גמל משלמות). תחום זה קיבל העדפה לאומית בשנים האחרונות במטרה לקדם את החיסכון ארוך הטווח וכפתרון להבטחת הכנסה חודשית לפורשים מעבודה בגיל פרישה. החל משנת 2008 כספים חדשים שיופקדו יהיה ניתן למשכם רק מקופות גמל משלמות. תחום זה פועל על פי רגולציה רחבה שהתפתחה רבות בשנים האחרונות מתוך מטרה להסדיר את הפעילות ולמסדה בחקיקה ראשית. בתחום זה נעשו שינויים מבניים בהרכב הפעילים בשוק וזאת בין השאר בעקבות רגולציה בתחום (חוקי בכר) שלמעשה הפרידה את קופות הגמל מהבנקים והעברתם לניהול חברות ביטוח, גופי השקעה וקרנות פרטיות. למעשה התוצאות הינן התעצמות חברות הביטוח וגופי השקעה וחשש ליצירת ריכוזיות חדשה בתחום ניהול הנכסים. הבנקים הינם מעתה יועצים ונותני שרותי תפעול ויהנו מעמלות הפצה. כמו כן הוסדר העיסוק בתחום ונקבעו התנאים והרישיונות הנדרשים על מנת לפעול בתחום. מטרת הרגולטור בחקיקה האמורה לעיל בין השאר משקפת את העברת האחריות לחסכון לטווח ארוך מהמדינה לאזרחים. המעבר למשטר של צבירת חסכונות, המבוססת על הפרשות של העובדים, מגביר מאוד את המודעות של האזרח לכל נושא התשואה, ומגדיל הן את החיסכון לטווח ארוך והן את הביקוש לשירותי ניהול נכסים. יתר על כן, במקביל למודעות להבדלים בין התשואות, יהיה צורך להמשיך ולפתח ולקבוע כלים אובייקטיביים לבחינת השוני בין הסיכונים, על מנת שיווצרו כלים להשוואת התשואה של כל אפיק לתשואה של נכסים אחרים בעלי אותו איפיון של סיכון. הרגולטור החל משנת 2009 מחייב את הגופים לפרסם מדד ניהול סיכונים על פי מודל אחיד שאושר על ידי אגף שוק ההון, פרסום מרכיבי תשואה וכן קיימת טיוטא המחייבת את הגוף המוסדי להצהיר על מדיניות ההשקעה שלו ועל יעדי התשואה. פרמטרים אלו יאפשרו לחוסכים להשוות באופן אובייקטיבי את הסיכון הגלום בהשקעות הקופות השונות. כמו כן התחום נפתח לתחרות גדולה ולניידות כספים בין סוגי החסכון לטווח ארוך כתוצאה מפרסום תקנות הניוד המאפשרות למעשה ניוד חלק של כספים בין כל מרכיבי החסכון לטווח ארוך.

# קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

## ב. עיקרי ההסדר התחיקתי הקיים

### 1. כללי

במסגרת החקיקה הוסדרה פעילותה של קופת הגמל בחקיקה ראשית הכוללת קבוצת חוקים המכונים חוקי בכר. לתוך החקיקה אומצו מרבית הנושאים שהיו קבועים בתקנות מס הכנסה וכן הורחבו נושאים נוספים, כגון סמכויות הפיקוח של הממונה וסמכויות הטלת עיצומים כספיים וקנסות. במסגרת החקיקה נקבע כי השר הממונה רשאי להתקין תקנות בכל עניין הנוגע לביצועו. בשנת 2009 פורסמו חוזרים וטיוטות חוזרים הכוללים הוראות המסדירות ומבהירות את האמור בחוק. בנוסף חלים חוקים נוספים מתחום דיני העבודה, הגנת הפרטיות וחוק איסור הלבנת הון.

### 2. פרוט עיקרי החוקים הרלוונטיים

#### א. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

חוק קופות הגמל נחקק ביום 25/7/2005 במסגרת חקיקת מספר חוקים אשר גיבשו את מסקנות וועדת בכר אשר מונתה על ידי שר האוצר במטרה לקבוע את עקרונות הרפורמה בשוק ההון.

עיקר מטרתו של חוק הגמל היא להסדיר בחקיקה ראשית את פעילותן של קופות הגמל (לעניין זה יצוין כי "קופת גמל" משמע גם קרן פנסיה שהיא קופת גמל לקיצבה). עד לחקיקתו של חוק קופות הגמל, ההסדרה החוקית של פעילות קופת הגמל, בוצעה באמצעות חקיקת משנה-תקנות מס הכנסה אשר הסדירו הסדרה חלקית בלבד של חלק מההיבטים הנובעים מההפעלה ומהחברות בקופת גמל. הוראות משלימות בעניין זה נעשו באמצעות חוזרי גמל/פנסיה/ביטוח אשר פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר מעת לעת וכן באמצעות צווים והוראות שפורסמו על ידו.

לאור קיומו של הסדר תחיקתי בתחום קופות הגמל, חוק קופות הגמל כינס לתוכו את העקרונות שהיו כבר קיימים ערב חקיקתו (כאמור, בתקנות מס הכנסה, בחוזרים, צווים, הבהרות וכיו"ב הוראות שיצאו על ידי הממונה). חוק הגמל קובע כללים בדבר מתן רישיון לחברה מנהלת, היתר שליטה למחזיקים באמצעי שליטה, תחום עיסוקה של חברה מנהלת, הון עצמי מינימלי לחברה מנהלת, נושאי המשרה הנדרשים בחברה מנהלת, רשיונות לקופות הגמל, כללים בדבר הפעלת קופת גמל לרבות, הצטרפות לקופה, זכות העובד לבחירת קופ"ג, מרכיבי חשבון קופ"ג, הפקדות לקופ"ג, משיכה והעברת כספים מקופ"ג, דמי ניהול והוצאות וכיו"ב כללים.

#### ב. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשס"ה-2005.

חוק הפיקוח חל על מבטח וכן חלק מהוראותיו הוחלו על הקופות באמצעות הפניה מחוק קופות הגמל.

#### ג. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

עיקרו של חוק השיווק הפנסיוני הוא בהסדרת העיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני. החוק מקיים הבחנה בין שני עיסוקים אלה, מעניק מעמד מרכזי לעמית בקופת הגמל כלקוח של אותו יועץ או משווק, מגדיר את היחסים המשפטיים שבין יועץ/משווק לבין הלקוח, את התכנים שבכל סוג עיסוק, את תנאי הכשירות לעיסוק ולקבלת הרישיון, את תחומי העיסוק וכן את האחריות הנלווית לכל עיסוק לרבות הסנקציות הנלוות בגין הפרתה ולרבות סמכות הממונה להוציא הוראות לניהול תקין ושמירה על עסקי מבוטחים.

הגברת מעורבותו של העמית באה לידי ביטוי בחוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני, בין היתר בסעיף 20 לחוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני הקובע מגבלות על יועץ פנסיוני בהתקשרות עם מעביד או ארגון מעבידים וכן בסעיף 20 לחוק הגמל המתיר לעובד לבחור על פי שיקול דעתו ולמרות כל הסכם או דין את סוג המוצר הפנסיוני שהוא יחסוך במסגרתו ואת זהותה של החברה המנהלת.

מכוח החוק האמור הותקנו תקנות ההפצה וכן תקנות לעניין רשיון, הכשרה התמחות ובחינות של סוכני שיווק פנסיונים, סוכני ביטוח, יועצים פנסיונים לרבות תקנות לעניין פטור למשווקים יועצים שעסקו בתחום הפנסיוני לפני פרסום החוק.

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

ה. חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 והצווים שהותקנו מכוחו בעיקר צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטח וסוכן ביטוח), התשס"ב-2001 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל, התשס"ב-2001)

החוק והצווים האמורים מטילים חובה על מבטח ועל סוכן ביטוח לרשום את פרטי הזיהוי של עמיתי הקופה ודורשים מהם לבדוק את מסמכי הזיהוי ולאמתם. בנוסף לכך הם מטילים חובה לדווח לרשות על פעולות מסוימות, כגון פעולות בלתי רגילות הנחזות כפעולות מעוררות חשד. הקופות פועלות במסגרת החוק ובמידת הצורך גם פונות לאימות נתוני עמיתים מול משרד הפנים.

ו. חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981  
בחוק זה קבועות הוראות לעניין הגנת פרטיותם של אנשים ומוסדרת בו, בין היתר, דרך רישומו של מאגר מידע. כמו כן קבועות בו הוראות לגבי חובותיו של מנהל מאגר מידע ואופן שימושיו.  
הקופות רשמו מאגרי מידע כנדרש בחוק והן מקיימות את הוראות החוק בעניין ניהול מאגר מידע.

### ז. תיקון מספר 3 לחוק קופות הגמל

ביום 28 בינואר 2008 התקבל בכנסת תיקון 3 לחוק קופות הגמל אשר במסגרתו תוקנו הוראות חוק קופות הגמל, חוק הפיקוח ופקודת מס הכנסה. תיקון 3 לחוק קופות הגמל קובע שני סוגי קופות גמל: קופת גמל משלמת וקופת גמל לא משלמת. קופת גמל משלמת היא קופת גמל אשר משלמת ישירות קצבה למבוטחיה. קופת גמל לא משלמת היא קופת גמל אשר לא ניתן למשוך ממנה כספים באופן ישיר, למעט כספי פיצויים. משיכת כספי התגמולים מקופת גמל לא משלמת תוכל להתבצע רק על ידי העברת הכספים שנצברו לקופת גמל משלמת. משיכת הכספים מקופת גמל משלמת תהא בהתאם לשיטת ההיוון שנקבעה בתקנון הקופה, ובלבד שסכום הקצבה החודשי שלו יהיה זכאי העמית לאחר ההיוון לא יפחת מ-3,850 ש"ח ("סכום הקצבה המזערי" – סכום זה יעודכן על פי עליית המדד ב-1 במרס כל שנה ביחס למדד שהיה ידוע ב-1 במרס 2008). אם פחת הסכום האמור מסכום הקצבה המזערי, המשיכה תתבצע בהתאם לשיטת ההיוון שנקבעה בתקנון הקופה, לפי שיעור מהקצבה שלא יעלה על 25% ולתקופה שלא תעלה על חמש שנים; עוד קובע התיקון כי אישור קופת גמל כקופת גמל לתגמולים או כקופת גמל אישית לפיצויים לא יינתן, אלא לגבי קופות שפעלו כדין כקופות לתגמולים או כקופות אישיות לפיצויים משנת 2007 ואילך, ורק ביחס לכספים שהופקדו עבור שנות המס שקדמו לשנת המס 2008.

עוד נקבע במסגרת התיקון כי הממונה לא ייתן אישור לקופת גמל מרכזית לפיצויים אלא לגבי קרון שפעלה כדין כקופת גמל מרכזית לפיצויים בשנת המס 2007 לגבי כספים שהופקדו בקרן עד לשנת המס 2010, ובלבד שההפקדה היא של עמית-מעביד אשר היה עמית בקופה בחודש דצמבר 2007 והפקדת הכספים היא בשל עובד של עמית-מעביד כאמור שהופקדו עבורו כספים בקופה עבור חודש דצמבר 2007.

במסגרת התיקון הושו גם הטבות המס לחיסכון בין מוצרי החיסכון הפנסיוני השונים. במסגרת התיקון נקבע לראשונה, כי יוענק זיכוי ממס בשיעור של 35% בשל הפקדות בכל קופות הגמל לקצבה. דהיינו, לענין שיעור הזיכוי ממס, לא תהיה קיימת עוד הבחנה בין תוכנית לפנסיה מקיפה לתוכנית שאינה לפנסיה מקיפה ושיעור הזיכוי ממס יהיה 35% הן בקופות גמל שמשלמות לקצבה והן בקופות גמל שאינן משלמות לקצבה.

כמו כן נקבע זיכוי ממס בשיעור של 35% גם עבור רכישת ביטוח קצבת שארים.

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

ביטוח קצבת שארים הינו ביטוח מפני הסיכון למקרה מוות של המבוטח, ללא מרכיב החסכון, הכולל תשלומי פנסיה לשארים. הסכום הכולל שבשלו מוענק זיכוי ממס בשל רכישת ביטוח קצבת שארים לא יעלה על 1.5% מההכנסה המזכה של העמית.

במסגרת התיקון נקבעה מגבלת הוצאה בשל ביטוח מפני אובדן כושר עבודה. ההוצאה המרבית לצרכי מס בשל רכישת ביטוח מפני אובדן כושר עבודה תהא עד 3.5% מההכנסה החייבת, עד 4 פעמים השכר הממוצע במשק (בשנת 2008 – 30,652 ש"ח). דהיינו, הוצאה מרבית של 1,073 ש"ח לחודש. עד לתיקון ניתן היה לנכות לצרכי מס הוצאה של עד 2.5% מההכנסה החייבת, ללא תקרה. לאור התיקון, מי שהכנסתו החייבת הנה עד 4 פעמים השכר הממוצע במשק יוכל לנכות לצרכי מס הוצאה גדולה יותר מבעבר (3.5% במקום 2.5%), אולם מי שהכנסתו החייבת גבוהה מ-4 פעמים השכר הממוצע במשק עלול להיפגע, משום שבעבר רשאי היה לנכות לצרכי מס הוצאה של עד 2.5% מהכנסתו החייבת, ללא תקרה. מאחר שקיים מנגנון מקזז, לפיו במקרה שבו מעביד מפקיד עבור עובד למרכיב תגמולים למעלה מ-5% יש להפחית את ההפרש מהשיעור המותר בניכוי בשל אובדן כושר עבודה, בוצעה התאמה ונקבע מנגנון מקזז מעל 4%.

בנוסף, נקבעו במסגרת התיקון שינויים והתאמות בכל הנוגע לזכות העובד לבחור את המוצר הפנסיוני אותו ירכוש ואת היצרן הפנסיוני ממנו ירכוש את המוצר. במסגרת זאת הודגשה זכות העובד לבחור גם את מסלול ההשקעה בקופת גמל מסלולית, למעט ביחס לרכיב ההפרשה לפיצויים, שאינה באה במקום הפרשה לפיצויי פיטורין לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין. לגבי רכיב ההפרשה לפיצויים זכות הבחירה של העובד מוגבלת למסלול ברירת המחדל לפיצויים של קופת הגמל המסלולית. כמו כן הורחבה זכות העובד לבחור גם את תכנית הביטוח מפני סיכון מקרה מוות או מפני סיכון אובדן כושר עבודה, שהתיר אותה המפקח והכלולה בקופת גמל, או הנמכרת אגב הצטרפות או חברות בקופת גמל.

הוראותיו האמורות של תיקון 3 לחוק קופות גמל תחולנה על הכספים שיופקדו עבור העמיתים או המבוטחים החל ממועד 1 בינואר 2008. לגבי כספים שהופקדו עובר ליום 1 לינואר 2008 תחולנה ההוראות שהיו בתוקף עובר לתיקון.

במסגרת תיקון 3 הוכנסו שינויים גם בחוקים, כדלקמן:

תיקונים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ ובשיווק פנסיוני), התשס"ה – 2005 (להלן: "חוק ייעוץ ושיווק פנסיוני") בנוגע למערכת היחסים בין יועץ או סוכן פנסיוני לבין הגוף המוסדי, שמטרתו ליצור השוואה בין הוראות חוק רלבנטיות החלות על סוכנים גם על משווקים ויועצים פנסיונים. תיקון הגדרת נכסי החסכון לטווח ארוך כך שקופות מרכזיות לפיצויים וקופות גמל מרכזיות לדמי מחלה אינן כלולות בהגדרת קופה מרכזית לקצבה. תיקון הוראות בחוק קופות הגמל – ביטול המגבלה שחלה על חברה מנהלת של קופה מרכזית של קצבה באופן שלחברה כאמור תהיה אפשרות לנהל גם קופות גמל שאינן לקצבה.

הרחבת עיצומים כספיים ורשימת הוראות בחוק שעבירות עליהן תהוונה עבירות פליליות.

ביום 4 בפברואר 2008 העניק המפקח לכל הקופות ותכניות הביטוח אשר ניתן להן אישור לשנת 2008 כקופת גמל לתגמולים או כקופת גמל אישית לפיצויים, אישור כקופת גמל לא משלמת לקצבה.

מתקיימים דיונים עם הפיקוח בדבר מתן אורכה להשלמת ההיערכות הנדרשת ליישום החקיקה האמורה.

נקבעו הוראות לשנת 2008 בלבד לעניין התרת הפרשות לפיצויים לקופה לא משלמת לקצבה, הן לעניין פנסיית חובה והן לעניין קופות בהן אין הפרשה מקבילה של תגמולים.

ביום 15 באפריל 2008 פרסם המפקח מסמך בעניין סוגיות בנושא תיקון מספר 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה – 2005. כמו כן, ביום 20 באוגוסט 2008 פרסם המפקח מסמך הוראות הבהרה נוספות.

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

במסגרת ההבהרות האמורות הובאה התייחסות למספר סוגיות הנובעות מתיקון החקיקה כאמור, ובין היתר:

- (א) לעניין הפקדות שבוצעו לקופת גמל לא משלמת לקצבה עד ליום 30 ביוני 2008, יוכל עמית – עצמאי לבחור השארת הכספים בחשבון (על כספים אלו יחול אישור מס הכנסה של קופת גמל לא משלמת לקצבה), לבין ביטול פעולת ההפקדה, שיכול להיעשות עד ליום 31 בדצמבר 2008, והחזרת הכספים לעמית, בניכוי מס רווחי הון עד למועד ההחזר;
- (ב) במקרה של משיכת כספים על ידי מוטב של עמית שנפטר, משיכת כספי פיצויים וכספים המשולמים למוטבים במקרה של ביטוח חיים קבוצתי, ניתן יהיה למשכם ישירות ושלא באמצעות העברת הכספים לקופת גמל משלמת לקצבה;
- (ג) לעניין סכום הקצבה המזערי נקבע, כי יובאו בחשבון סכומי קצבה להם זכאי העמית מקופת גמל אחרת או ממעביד;
- (ד) על כספי קופת גמל אישית לפיצויים שמבקש עמית-שכיר להעביר בהתאם לתקנה 34א(א) לתקנות מס הכנסה, לא יחול אישור מס הכנסה כקופת גמל לתגמולים, מכיוון שהעברה מהווה הפקדה חדשה ולגבי כספים אלו יחול אישור מס הכנסה של קופת גמל לא משלמת לקצבה;
- (ה) אישור מס הכנסה כקופת גמל לתגמולים לא יחול על כספים שביקש מוטב להעביר לפי הוראות תקנות 34ב(ב) ו-38ג(ב) לתקנות מס הכנסה, מכיוון שהעברה כאמור מהווה הפקדה חדשה לגביה יחול אישור מס הכנסה של קופת גמל לא משלמת לקצבה. מוטב שהעביר כספים כאמור עד למועד ביטולן של התקנות האמורות (3 במרס 2008) יוכל לבחור בין החלופות המנויות בסעיף (א) לעיל (השארת הכספים או ביטול ההפקדה). לאחר מועד ביטולן של התקנות האמורות, אין עוד אפשרות להעביר כספים אלה לחשבון על שם המוטבים;
- (ו) עמית בקופת גמל לא משלמת לקצבה שהצבירה בגין הפקדות חדשות אינה מקנה לו פנסיה הגבוהה מ- 5% משכר המינימום, יוכל להעביר את צבירתו לקופת גמל משלמת לקצבה ולמשוך את הצבירה בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה.
- ביום 29 ביוני 2008 פורסם תזכיר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה, התשס"ח-2008 המכיל תיקונים משלימים לתיקון 3 לחוק קופות הגמל. במסגרת התזכיר מוצע, בין היתר:
- (א) תיקון 3 ביטל את רצף הפיצויים בהפקדות למרכיב הפיצויים בקופת גמל לקצבה. מוצע לקבוע כי רצף פיצויים יחול גם בהפקדות לקופת גמל לקצבה, תוך הגבלת מענק הפרישה לסכום המהווה את מספר שנות העובד כפול הנמוך מבין:
- משכורת העובד; או
- ארבע פעמים השכר הממוצע במשק;
- (ב) קופות גמל שפעלו טרם תיקון 3 כקופות הוניות יהיו זכאיות להמשיך ולהחזיק באישור לקופת גמל הונית לגבי כספים שהופקדו לפני שנת 2008;
- (ג) בחישוב סכום הקצבה המזערי יבואו בחשבון סכומי קצבה להם זכאי העמית מקופות גמל אחרות ומתשלומים המשולמים לעובד ממעבידו למשך כל חייו;
- (ד) עמית שהגיע לגיל פרישה ואין לו חשבון בקופת גמל לא משלמת או בקופת גמל משלמת שאינה קרן ותיקה, אשר צבר סכום שאינו עולה על 40,000 ש"ח, יוכל למשוך את סכום הצבירה ישירות מקופת גמל לא משלמת לקצבה;
- (ה) להסמיך את שר האוצר לקבוע תנאים למשיכה של סכומים חד פעמיים מקופת גמל לא משלמת לקצבה בשל מצב בריאותי או כללי של העמית;
- (ו) להתיר לחברה מנהלת של קופות גמל לעסוק בעיסוקים נוספים שיאשר הממונה, כגון תיווך לעניין ביטוח כסוכנות ביטוח וניהול קרן פנסיה ותיקה.

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

### ז. תיקון מספר 20 לחוק מס הכנסה.

ביום 6 במרס 2008 פורסם חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20) התשס"ח-2008 (להלן: "התיקון"), לפיו יחול חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה – 1985 (להלן: "החוק" או "חוק התיאומים") עד תום שנת המס 2007 בלבד. נקבעו הוראות מעבר לשנות המס הבאות, החל משנת המס 2008, המתייחסות, בין היתר, לנושאים הבאים: דרך חישוב ניכוי נוסף בשל פחת בהתאם לסעיפים 3 ו-18 לחוק; דרך החישוב של הפסד ריאלי לפי סעיף 9(ג) לחוק; קיזוז יתרת ניכוי בשל אינפלציה שלא נוכתה בשנת 2007 ועוד. במסגרת התיקון תוקנו גם מספר סעיפים בפקודת מס הכנסה, ובהם החלפת הנוסח של סעיף 3(י) לפקודה המתייחס להלוואה שניתנת ללא ריבית או בריבית נמוכה מהשיעור שנקבע בתקנות. תחילתו של התיקון הינה מיום 1 בינואר 2008.

כמו כן, תוקנו מספר סעיפים גם בחוק מס ערך מוסף ובהם:

- א. שונתה ההגדרה "רווח" בסעיף 1 לחוק מע"מ, כך שהרווח של מוסדות כספיים החייב במס רווח הינו ההכנסה החייבת לפי פקודת מס הכנסה לאחר ניכוי המס על השכר, ולא לפני ניכוי המס על השכר.
- ב. שונתה הגדרת "שכר" (שמוסד כספי חייב בגינו בתשלום מס שכר, שכוללת כעת גם תשלום דמי ביטוח ששילם מעביד בשל עובדו, לפי חוק הביטוח הלאומי (נוסח משולב), התשנ"ה-1995 (בסעיף זה: "החוק")), בניכוי דמי הביטוח שהמעביד ניכה משכר העובד לפי החוק. שינויים אלו יחולו על שכר המשתלם בעד חודש ינואר 2009 ואילך. בנוגע לשנת המס 2008 נקבע הוראות מעבר לפיהן: א. מ"הרווח" כאמור לעיל תנוכה רק מחצית המס על שכר. ב. להגדרת "שכר" כאמור לעיל, תתווסף רק מחצית מדמי הביטוח הלאומי ששילם מעביד בעד עובדו בניכוי מחצית מדמי הביטוח שהמעביד ניכה משכר עובדו.

### ח. תיקון מספר 166 לפקודת מס הכנסה.

ביום 29 ביולי 2008 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 166), התשס"ח-2008. בפקודה נקבע פטור ממס הכנסה לקופות גמל ובלבד שההכנסה אינה הכנסה ששולמה לקופת גמל על ידי תאגיד העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית. התיקון שינה את ההוראות שנקבעו בפקודה לענין "שליטה" ו"החזקה מהותית" כדלקמן:

(א) החזקה מהותית תחשב החזקה של קופת גמל אחת, או קבוצת קופות גמל המנוהלות או המוחזקות בידי אדם אחד, במישרין או בעקיפין, יחד ולחוד, בשיעור העולה על 20% באחד או יותר מאמצעי השליטה בתאגיד;

(ב) שליטה תחשב החזקה או זכות להחזקה, יחד או לחוד, במישרין או בעקיפין, בידי קופות גמל, בשיעור העולה על 50% מאמצעי השליטה בחבר בני אדם.

### ט. חוק ההסדרים 2009.

ב-23 ביולי 2009 פורסם תיקון 4 לחוק הפיקוח על שירותים הפיננסיים (קופות גמל) תשס"ה – 2005. בתיקון נקבע שחברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת תגמולים אחת מכל סוג מקופות הגמל שנקבעו למעט קופות בניהול אישי, קופות גמל משלמות תשואה קבועה או מזערית, קופת גמל מרכזית לקצבה או קופת גמל שהצטרפות אליה מוגבלת. תחולת התיקון 1.1.2011. כמו כן בחוק ההסדרים הוחלט על תיקון 171 לפקודת מס הכנסה החל מ-1 ביולי 2009 כאשר בתיקון זה בוטל המס על רווחי הון לעמיתי קופות הגמל. הביטול אינו רלוונטי לפעילות הקרן.

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

### 3. להלו תמצית חוזרי גופים מוסדיים שהוצאו בשנת 2009

- א. חוזר גופים מוסדיים 1-9-2009 **רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד – עדכון** (מיום 4.2.09): הבהרה לחוזר גופים מוסדיים 16-9-2008, שמטרתה לאפשר לגופים מוסדיים לחשב את שוויין של איגרות חוב קונצרניות של חברות ישראליות שנרכשו החל מפרסומה, לפי עלותן המתואמת.
- ב. חוזר גופים מוסדיים 2-9-2009 **שערוך השקעה בנכס חוב לא סחיר – הוראת שעה** (מיום 2.3.09): ההוראה קובעת מנגנון המאפשר למשקיע מוסדי לשערך השקעה בנכס חוב לא סחיר שבוצעה החל ממועד תחילתה, בהתאם למרווח סיכון ומנגנון שערוך שוטף אשר נקבע על ידו או לחלופין לסווג אותה בקבוצת "הלוואות וחייבים" כמוגדר בתקינה הבינלאומית.
- ג. **גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים** (חוזר גופים מוסדיים 4-9-2009 מיום 9.3.2009). מטרת החוזר הינה ליצור התאמה של תנאי הגמול של דירקטורים חיצוניים ונציגים חיצוניים בגופים מוסדיים המאוגדים בחברות פרטיות לתנאי הגמול של דירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים המאוגדים בחברות ציבוריות. ההתאמה האמורה באה לידי ביטוי על ידי החלת תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס - 2000 לעניין הגמול שיש לשלם לדירקטור חיצוני, והכל בכפוף לתנאים ולשינויים המפורטים בחוזר. תחילתו של חוזר זה מיום פרסומו.
- ד. **הוראות לעניין רואה חשבון מבקר של גוף מוסדי** (חוזר גופים מוסדיים 5-9-2009 מיום 9.3.2009): מטרת חוזר זה הינה קביעת כללים להבטחת פעילותו התקינה של רואה החשבון המבקר של גוף מוסדי, ובכלל זה, חובותיו ודרכי עבודתו, וכן חובותיו של הגוף המוסדי בקשר עם הביקורת החיצונית, בין היתר, בעניינים הבאים: מינוי והבטחת כשירותו של רואה החשבון המבקר, שיתוף פעולה של הגוף המוסדי המבוקר עם רואה החשבון המבקר, דיווח לממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון. תחילתו של חוזר זה מיום פרסומו, למעט ביחס להוראות מסוימות, בהתאם לקבוע בחוזר.
- ה. **חוזר גופים מוסדיים 6-9-2009 נספח לדוח החודשי של גופים מוסדיים – מספר חשבון לקוח אצל חבר בורסה** (מיום 29.3.09): קביעת אופן הוספת דיווח על מספרי החשבונות של הגופים המוסדיים המתנהלים אצל חברי הבורסה, במסגרת הדוח החודשי.
- ו. **חוזר גופים מוסדיים 7-9-2009 בדבר טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב** (מיום 6.4.09): החוזר נועד להבטיח פעולה אקטיבית לגביית חובות מצד גופים מוסדיים, באופן עצמאי או במשותף עם גופים אחרים. כמו כן, החוזר מגדיר מסגרת לצורך מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב שבניהולו של גוף מוסדי, לבחינת מצב החוב בתיק נכסי השקעה שבניהולו, ולצורך גיבוש החלטה בדבר אמצעים שניקוט לגביית החוב ובדבר השתתפותו בתהליך הסדר חוב.
- ז. **חוזר גופים מוסדיים 8-9-2009 בדבר העברת זכויות עמיתים שלא במזומן** (מיום 7.5.09): קובע כללים להסדרה ולפיקוח, אשר בכפוף להם יכולים גופים מוסדיים להעביר זכויות עמיתים שלא במזומן בין קופ"ג ובתוך קופ"ג.
- ח. **חוזר גופים מוסדיים 9-9-2009 בדבר הסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות ציבור** (מיום 3.6.09): החוזר קובע את אופן ההתנהלות של גופים מוסדיים מפוקחים בטפלים בפניות ציבור שהממונה מברר, לרבות דרישה להמצאת מידע ומסמכים.
- ט. **חוזר גופים מוסדיים 10-9-2009 בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי** (מיום 21.6.09): הוראות אשר נועדו ליישם את דרישות סעיף 404 של ה-SOX Act, באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

---

- י. חוזר גופים מוסדיים 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (מיום 21.6.09): בהמשך לפרסום תקנות בעניין (כפי שיפורט להלן), פורסם חוזר זה המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידיים בהם הוא בעל זכות הצבעה.
- יא. חוזר גופים מוסדיים 2009-9-12 הבהרה - מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי (מיום 5.7.09): הבהרה בדבר היקף זכותו של גוף מוסדי להמליץ על זהות דירקטור שימונה על ידי בעל השליטה בחברה מסוימת.
- יב. חוזר גופים מוסדיים 2009-9-13 בדבר הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו (מיום 26.7.09): החוזר קובע חובת הצהרה צופה פני עתיד של הגוף המוסדי בדבר מדיניות ההשקעה הצפויה שלו במסלולים שונים, לרבות התייחסות למדדי ייחוס, וקובע את האופן והמועדים לפרסום ההצהרה והמידע הנדרשים.
- יג. חוזר גופים מוסדיים 2009-9-14 בדבר הבהרה לחוזר "הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון" (מיום 5.8.09): בהתייחס לסעיף 4 (2009-9-11) לחוזר "הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון" הקובע כי הצבעה על פי המלצה של גורם מקצועי, תהווה אמצעי ראוי לדעת הממונה להתמודדות גוף מוסדי עם החשש מהצבעה בניגוד עניינים.
- יד. חוזר גופים מוסדיים 2009-9-15 בדבר מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי (מיום 9.8.2009): מחייב להקים "יחידת מערך עורפי" (כהגדרתה בחוזר) האחראית על קליטת, רישום ובקרת ביצוע של עסקאות בנכסי הקופה. יחידה זו תדווח באופן מיידי על כל חריגה ממגבלות ההשקעה שנקבעו, על מנת לתקנה באופן מיידי. כמו כן תדווח היחידה דיווחים תקופתיים למנהלי ההשקעות, לוועדת ההשקעות, למנהל הכללי ולדירקטוריון על הרכב ומצב ההשקעות של הקופות.
- טו. חוזר גופים מוסדיים 2009-9-16 בדבר הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי (מיום 16.8.09): החוזר קובע עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים בגופים מוסדיים ולתהליכי הבקרה עליהם, במסגרתם נדרש כל גוף מוסדי לוודא בטרם קבלת החלטת השקעה בנכס סחיר או לא סחיר כי הוא מודע לסיכונים הגלומים בנכס וכי יש לו את היכולת והאמצעים לעקוב באופן שוטף ומקצועי אחר החשיפות השונות הנוצרות עקב השקעה בנכס זה וכי יש ביכולתו לקבל את שווי ההוגן של הנכס בכל זמן נתון.
- טז. חוזר גופים מוסדיים 2009-9-17 בדבר מבנה אחיד מצומצם להעברת מידע מגוף מוסדי לבעל רישיון (מיום 18.8.09): החוזר מסדיר את תהליכי העברת המידע בין גוף מוסדי לבעל רישיון, לצורך ביצוע יעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני, ולצורך יעוץ פנסיוני מתמשך.
- יז. חוזר גופים מוסדיים 2009-9-18 בדבר בירור וישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור (מיום 31.8.09): החוזר קובע כללים ברורים בידי גופים מוסדיים במסגרת יישוב תביעות.
- יח. חוזר גופים מוסדיים 2009-9-19 בדבר איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות (מיום 7.9.09): החוזר מגדיר את אופן איסוף המידע הסטטיסטי לגבי יישוב תביעות אשר יאפשר פרסום מדדים ביחס לאופן בו הגופים המוסדיים מיישבים תביעות, ובהמשך לכך את אופן הדיווח לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. איסוף המידע נועד להוות כלי נוסף למבוטחים ולעמיתים הפוטנציאליים בבחירת הגוף המוסדי עימו יתקשרו.
- יט. חוזר גופים מוסדיים 2009-9-20 בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי-עדכון (מיום 9.11.09): החוזר מדבר על דחיית ישום סעיפים מסויימים מחוזר 2009-9-16 ליולי 2010 או עם תחילת פעילותה של הזוכה במכרז פומבי מספר 3-2009.
- כ. חוזר גופים מוסדיים 2009-9-21 בדבר תיקונים בדיווח הרבעוני לעמיתים מבוטחים (מיום 23.11.09), החוזר מתייחס לשינויים בדוח הרבעוני לעמית.

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

---

- כא. חוזר גופים מוסדיים 2009-9-22 בדבר מנגנון גביית דמי ניהול (מיום 23.11.09) מטרת חוזר זה למנוע קיום מנגנוני גביית דמי ניהול המבוססים על החזר דמי ניהול, וזאת בכדי להגביר את השקיפות ביחס לגובה דמי הניהול, את יכולת המיקוח של החוסך ואת האפשרות שלו לנייד את כספי החיסכון הפנסיוני.
- כב. חוזר גופים מוסדיים 2009-9-23 בדבר התאמת הדיווח השנתי והדיווח הרבעוני לעמיתים ולמבוטחים לתיקון 3 ולביטול מס רווח הון (מיום 24.11.09): מטרת חוזר זה היא להתאים ולעדכן את הדיווח השנתי ואת הדיווח הרבעוני הנשלחים לעמיתים ולמבוטחים לתיקוני החקיקה האמורים.
- כג. חוזר גופים מוסדיים 2009-9-24 בדבר מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים (מיום 29.11.09): מטרת חוזר זה היא קביעת קווים מנחים לענין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים.
- כד. חוזר גופים מוסדיים 2009-9-25 בדבר כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים (מיום 7.12.09): מטרת החוזר הינה לקבוע כללים לפרסום תשואה, וכן לספק מידע מדויק אודות התשואות שהשיגו הגופים המוסדיים וההשוואות ביניהם.
- כה. חוזר גופים מוסדיים 2009-9-26 בדבר סך נכסי החיסכון לטווח ארוך – הבהרה (מיום 22.12.09): מטרת חוזר זה – לפרט את נכסי החיסכון לטווח ארוך ולעדכן את סכומיהם לצורך חישוב נתח השוק המקסימאלי שרשאי אדם להחזיק בתחום החיסכון לטווח ארוך.
- כו. חוזר גופים מוסדיים 2009-9-27 בדבר בקרות על הדוח החודשי (מיום 27.12.09): בהתאם לשינויים במבנה הדוחות החודשיים בחוזרים, חוזר זה בא לעדכן את הבקרות שעל הגופים המוסדיים לבצע טרם שליחת הדוחות החודשיים לממונה.

#### 4. להלו תמצית תקנות מס הכנסה בנושאי גמל שהוצאו בשנת 2009

- א. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) התשס"א-2009
- ב- 9 בפברואר 2009 פורסמו תקנות בדבר שערך נכסים בתחולה מ- 30 יום מיום הפרסום. בתקנות אלו נקבעו דרכי שערך הנכסים וחישוב התשואה היומית. תקנות אלו ביטלו את סעיפי השערך בתקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל.
- ב. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), התשס"ט-2009 (בתוקף מיום 14.8.09): התקנות מרחיבות את שיקול דעתו ואת שליטתו של העמית על כספי קופת הגמל שלו, בעצמו או באמצעות מנהל תיקים, ומגדירות את אפיקי ההשקעה המותרים, ואת אופן ההתקשרות בין העמית לחברה.
- ג. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009 (פורסמו ביום 6.10.09, יחולו החל מיום 8.10.09): התקנות מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה.
- ד. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשס"ט-2009 (פורסמו ביום 22.2.09): המסדרות את נושא רכישת ניירות ערך בהנפקה לרבות גבלות רכישה של צדדים קשורים ובאמצעותם, כמו כן נקבע ההליך התחרותי שיש לקיים לענין רכישה ומכירה של ניירות ערך.

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

---

### 5. להלן תמצית טיוטת תקנות מס הכנסה בנושאי גמל שהוצאו בשנת 2009

- א. **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשס"ט-2009:** נקבע בטיוטה כי הון עצמי התחלתי של חברה מנהלת יהיה 10,000,000 ש"ח, אולם חברה מנהלת שקיבלה רישיון לפני תיקון התקנה, תגדיל את הונה לכל הפחות במחצית הסכום הנדרש, ובהמשך את כולו.
- ב. **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשס"ט – 2009:** (יחולו מיום 1.1.2011): במסגרת רפורמת המוצרים והניוד בקופות הגמל ובהמשך לטיוטת התקנות בנושא הקמת מסלולי ברירת מחדל, נקבע כי גוף מוסדי יקים מסלולי ברירת מחדל (בין השאר לפי גיל העמית) עבור עמיתים המצטרפים לקופות הגמל שבניהולו.
- ג. **טיוטת תקנות בנושא תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשס"ט-2009 (8.9.09):** מיסוד כללים ותקנות לשם פיקוח על שירותים פיננסיים בנושאים כגון: התאמות של פנסיה ושל ביטוח, עדכון פרטי זיהוי בסיסיים, פעולות לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק, פעולות לאיתור מוטבים לאחר מותו של עמית, העברת הכספים לידי האפוטרופוס הכללי וכיוצא"ב.
- ד. **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון), התש"ע-2009 – נוסח שהועבר לוועדת הכספים.**

### 6. להלן תמצית טיוטת חוזרי הממונה שהוצאו בשנת 2009

- א. **טיוטת חוזר דרישות הון מחברות מנהלות (2.6.09):** בהמשך להתקנת התקנות הרלוונטיות, כמפורט לעיל.
- ב. **טיוטת חוזר - דרישות הון מחברות מנהלות - טיוטה שנייה (24.6.09):** עדכון דרישות ההון החלות על חברות מנהלות, ע"מ להעניק מענה מספק לסיכונים להם חשופות החברות המנהלות.
- ג. **טיוטת חוזר בנושא התאמת מסלול החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית (8.7.09):** בהתאם לטיוטת תיקון התקנות בעניין, החוזר בא לקבוע את אופן הצטרפות העמיתים למוצרי החיסכון השונים בהתבסס על המאפיינים הייחודיים להם, ואת האופן שבו הגופים המוסדיים צריכים לנהוג על מנת להתאים את החיסכון לצרכי העמיתים, לאורך כל תקופת החיסכון.
- ד. **טיוטת חוזר ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים (12.7.09):** מיסוד כללים ותקנים לניהול ובקרה של מערכות המידע, וקביעת אורגנים מוגדרים בגוף המוסדי עליהם תחול אחריות לקביעת ויישום בקרה ופיקוח על תחום טכנולוגיית המידע בגוף.
- ה. **טיוטת חוזר בדבר כללים לאישור מסלולי השקעה במוצר פנסיוני (4.8.2009):** כללים לאישור מסלולי השקעה במוצרי חיסכון פנסיוני וכללים לקביעת שמותיהם.
- ו. **טיוטת חוזר בנושא עבודה באמצעות חשבון מפצל ומניעת הטרמה (4.8.09)** קובעת נהלים לאופן פעילות גופים מוסדיים באמצעות חשבון מפצל (באמצעותו מבוצעות פעולות בניירות ערך עבור מספר חשבונות) אשר מאפשרים מתן מענה תפעולי לניהול השקעות בחשבונות ההשקעה השונים ובמקביל מניעת הטרמה ואפליה בין החשבונות השונים.
- ז. **טיוטת חוזר בנושא נוהל איתור עמיתים ומוטבים (8.9.09):** בהמשך לטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים בעניין איתור עמיתים או מוטבים, מגדירה טיוטה זו מנגנון שיחייב את הגופים המוסדיים לאתר ולליידע את העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים.

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

- ח. **טיוטת חוזר בנושא השקעת גופים מוסדיים באג"ח לא ממשלתיות** (30.9.09): קביעת הוראות המשלימות את הוראות חוזרי אשראי שפורסמו במהלך שנת 2007, אשר יחולו על הגופים המוסדיים בעת תהליך ההשקעה באיגרות חוב לא ממשלתיות, החל משלב בחינת ההשקעה ועד לפירעונו הסופי של החוב.
- ט. **טיוטת חוזר בנושא איסוף מידע סטטיסטי אגב טיפול בבקשות למשיכה ולהעברת כספים** (1.10.09): מגדירה את הליך איסוף ושמירת נתונים, דיווחים ועיבודם על מנת שמדדים אלו ישמשו כלי נוסף לעמיתים הפוטנציאליים בבחירת הגוף המוסדי עימו יתקשרו.
- י. **טיוטת חוזר בנושא קידוד מוצרי חיסכון פנסיוני – טיוטה 2** (13.10.09): ייצור שיטת קידוד אחידה למוצרי החיסכון הפנסיוני השונים במסגרתה יינתן זיהוי חד ערכי לגופים המוסדיים ולמוצרים בשוק החיסכון הפנסיוני. הגופים המוסדיים יציינו את קוד מוצר החיסכון הפנסיוני בהתאם להוראות החוזר בכל דיווח ובכל פרסום.
- יא. **טיוטת חוזר בנושא הרכב הון עצמי מוכר של מבטח** (מיום 3.11.09) – לא רלוונטי.
- יב. **טיוטת חוזר בנושא פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה** (מיום 9.11.09). טיוטת החוזר מבהירה מהו הדין החל במקרים אלה וכן להורות הוראות מתאימות לגבי הפניות לפי סוגיהן.

### 3. התפתחות בשוקים ושינויים ברווחיות

שוק קופות הגמל בשנים האחרונות נפתח לתחרות באמצעות הקמת קופות גמל רבות על ידי בתי השקעה פרטיים, הגמשת תנאי העברת כספים מקופה לקופה וצמצום טווח הזמנים ממועד הבקשה עד למועד העברה. נוסחו טפסים אחידים שמחייבים את כל הגורמים בענף ונקבעו כללים ברורים ומועדים אחידים להעברות ומשיכות כספים באופן שתהליך העברה יהיה מהיר וקל יותר. החוק שנכנס לתוקף בנובמבר 2005 הוסיף נדבך נוסף שהוא בעצם הענקת חופש מוחלט לעמיתים לבחור קופת גמל ולעבור מקופה לקופה ללא הגבלה מצד המעביד. הוראות הבעלות על הכספים בקופות שונות ונקבע כי הן בדר"כ של העמיתים וכך גם לגבי מתן חופש לביצוע הוראות בחשבונותיהם. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 חייב את הבנקים למכור את קופות הגמל אשר בבעלותן.

התהליך כבר בעיצומו ותוצאתו הצפויה להערכת הנהלת הקופה היא המשך הגברת התחרות על ידי כניסת מתחרים חדשים לשוק.

הגופים הפרטיים וחברות הביטוח שנכנסו לשוק ושלמו כסף רב עבור קניית הקופות, צפויים בטווח הקצר להערכת הנהלה לעלות את דמי הניהול מהעמיתים. (כבר עתה פרסמו חלק מהן על העלאת דמי הניהול).

רווחיות בענף – הרווחיות בענף מושפעת בעיקר מגידול בנכסי הקופות והתחרות בין החברות המנהלות המתבטאות בין היתר בשיעור דמי הניהול וכן בתשואות על השקעות הקופה.

בנוסף, מסתמנת מגמת עליה בהוצאות הנובעת מדרישות הרגולציה ומדרישות השוק לגבי שירותי מיחשוב ומתן שירותים ללקוחות, ניהול ההשקעות, דיווחים, אבטחת מידע, בקרות וכו'.

קיים קושי לעמיתי קרנות פנסיה ולעמיתי הקרן בכל הקשור לניתוח סיכונים הקשורים בפעילות קופות גמל וזאת לצורך ביצוע השוואות וקבלת מידע חיוני לקבלת החלטות. אגף שוק ההון פועל למסד ולהגדיר את מהות המידע הנמסר לעמיתים וכן לפרסם באתר הפנסיה נט נתונים שיעזרו לעמיתים לקבל החלטה. החל משנת 2009 מפורסם מדד HSTD אשר מוצג את הסיכון הגלום בהשקעות הקרן ומשמש מדד השוואה בין הקרנות. הצגת מדדי סיכון וכן פרסום תשואה על בסיס לכל הפחות שנתי מאפשר לעמיתי הקרן.

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

### גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והסיכונים החלים בו

4.

- א. שימור התיק.
- ב. רמת הוצאות ותפעול ויעילות התפעול.
- ג. איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק, יצירתיות.
- ד. שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- ה. איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- ו. רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- ז. התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלת הקופה בהתייחס לרמות סיכון.
- ח. התחרות בתחום.
- ט. הגברת מודעות הציבור לחיסכון לטווח ארוך.
- י. היקף הטבות המס לעמית.
- יא. שינויים רגולאטורים.
- יב. הפעלת בקרה יעילה.

אגף שוק ההון מחייב החל ממרץ 2009 את הגופים המוסדיים לפרסם מדד סיכון על פי מודל שקבע. מדד סיכון זה יוסיף מידע משמעותי מאחר וקיים סיכון כי עמית שלא ידע להתייחס לגורמי הסיכון עלול להסיק מסקנות מוטעות לגבי בחירת קופת גמל. הנהלת הקרון פועלת במסגרת מדיניות ההשקעות על פי שיקולים כלכליים ורמות סיכון מוגדרות מראש.

### מבנה ניהול השקעות, אופן ניהולן ומבנה התיק.

5.

הנהלת הקרון מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקרון. ועדת ההשקעות במסגרת המדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, הרכב אפיקי השקעה, סדרי גודל, עתוי ההשקעה, נהלי עבודה ופיקוח וכן את פיזור ההשקעות לגורמי חוץ ופנים.

מנכ"ל הקרון מפקח על ההשקעות באופן שיעשו אך ורק במסגרת המדיניות המאושרת וההגבלות שנתנו. כן נבחנים הביצועים ואיכותם על ידי הקרון ביצועי ההשקעות מדווחים לוועדת השקעות בישיבות הדו שבועיות. בישיבות אלו ניתן דוח על ההתפתחות מישיבה קודמת וביצוע החלטות קודמות. בפני הוועדה מונחים ניתוחים ומידע כלכלי שמשמשים לקבלת החלטות. מעת לעת מוזמן מומחה חיצוני בפני הוועדה ונותן הסברים והערכות לגבי מצב השוק ותחזיות.

### מדיניות ההשקעה

6.

נכסי הקרון מושקעים בכפוף להנחיות שנקבעו בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) תשכ"ד - 1964 (להלן "תקנות מס הכנסה") ובהתאם למדיניות הדירקטוריון. בחודש ספטמבר 2003, בעקבות הוראות החוק לתוכנית להבראת כלכלת ישראל (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנים 2003 ו- 2004) תשס"ג - 2003 (להלן - חוק התוכנית הכלכלית), נכנסו לתוקפן תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) (תיקון מס' 3) תשס"ג - 2003 (להלן - תקנות ההשקעה).

עד לאותו מועד קבעו תקנות ההשקעה, כי קרון פנסייה ותיקה תשקיע לפחות 93% משווין המשוערך של נכסיה באג"ח מיועדות, שהונפקו במיוחד לקרנות, צמודות מדד ונושאות ריבית בשיעור 5.5%. לגבי יתרת הנכסים בשיעור 7% חלו מגבלות שונות.

## קָרָן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי הַדִּין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ

בעקבות חוק התוכנית הכלכלית הופסקה הנפקת האג"ח המיועדות לקרנות הפנסיה הוותיקות ובתקנות ההשקעה נקבע, כי הקרנות ישקיעו את כספן כלהלן:

א. באג"ח מיועדות שהונפקו עד לחודש ספטמבר 2003 ובאג"ח מיועדות חדשות המונפקות לקרנות הפנסיה צמודות למדד ונושאות ריבית של 4.8%, סך האחזקה באג"ח מיועדות יהיה 30% משוויים המשוער של נכסיה.

ב. לפחות 50% באג"ח סחירות של ממשלת ישראל, לפחות 13% באג"ח של מדינת ישראל או בהלוואות ופקדונות המדורגים - A לפחות ועל יתרת הנכסים יחולו כללי ההשקעה כפי שהיו נהוגים עד לאותו מועד.

להלן מבנה תיק ההשקעות בחלוקה למרכיביו העיקריים ליום 31.12.2009 ו- 31.12.08 כדלהלן:

| <u>יתרה ליום</u>                   |                                    | <u>סעיף</u>                             |
|------------------------------------|------------------------------------|---|
| <u>31.12.08</u><br><u>אלפי ש"ח</u> | <u>31.12.09</u><br><u>אלפי ש"ח</u> |   |
| 142,673                            | 143,323                            | אגרות חוב ממשלתיות מיועדות              |
| 1,273                              | 37,369                             | אגרות חוב ממשלתיות סחירות               |
| 101,375                            | 106,606                            | איגרות חוב סחירות                       |
| 12,287                             | 36,636                             | מניות וני"ע אחרים סחירים                |
| 12,251                             | 10,464                             | אגרות חוב לא סחירות אחרות               |
| 2,269                              | 2,386                              | פיקדונות לא סחירות                      |
| 10,142                             | 17,169                             | אחרות (כולל מזומנים ושווי מזומנים)      |
| <u>282,270</u>                     | <u>353,953</u>                     | מבנה התיק מותאם למדיניות ההשקעות שנקבעה |

### 7. מוצרים ושירותים

כאמור בפרק ב' הקרן הינה קרן פנסיה ותיקה. הקרן צוברת את חסכוניות עמיתים אלו. הקרן אינה מסלולית. להלן פרטים עיקריים לגבי צבירה שוטפת של חסכון עמיתי הקרן:

| <u>2007</u><br><u>סה"כ</u><br><u>אלפי ש"ח</u> | <u>2008</u><br><u>סה"כ</u><br><u>אלפי ש"ח</u> | <u>2009</u><br><u>סה"כ</u><br><u>אלפי ש"ח</u> |   |
|---|---|---|---|
| 16,879  | 17,762  | 17,797  | דמי גמולים מעמיתים                                  |
| 20,032  | 2,098   | 61,115  | עודף הכנסות על הוצאות - מועבר מדוחות הכנסות והוצאות |
| <u>36,911</u>                                 | <u>19,860</u>                                 | <u>78,912</u>                                 | <b>סך הכל תוספות לקרן</b>                           |
|   |   |   | <b><u>תשלומים לגימלאים ואחרים</u></b>               |
| 4,589   | 5,196   | 5,579   | תשלומי פנסיה  |
| 1,097   | 1,540   | 1,943   | החזרים לחברים שפרשו                                 |
| <u>5,686</u>                                  | <u>6,736</u>                                  | <u>7,522</u>                                  | <b>סך הכל תשלומים</b>                               |
| <u>31,225</u>                                 | <u>13,124</u>                                 | <u>71,390</u>                                 | <b>תוספת לקרן, נטו</b>                              |

## קָרן גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

---

בנוסף חברי הקרן מבוטחים בביטוח חיים קיבוצי, בחברות הביטוח אליהו וכלל, המשתלם במקרה מוות.  
 סכום הפרמיה משולם על ידי העמיתים בנוסף להפרשות לקרן פנסיה והקרן מעבירה פרמיות אלו לחברת הביטוח ישירות.  
 סכום הפרמיה לתאריך המאזן, לעמיתים עד גיל 56 שנה הינו כ - 37 ש"ח לחודש ולעמיתים מגיל 57 ועד 120 שנה כ - 9 ש"ח לחודש (2008 - כנ"ל).  
 סכומי הביטוח, לתאריך המאזן, הינם כדלהלן:

|                                |   |             |                |
|--------------------------------|---|-------------|----------------|
| מבוטחים עד גיל 56 שנה          | - | 164,985 ש"ח | (2008 - כנ"ל). |
| מבוטחים מגיל 57 עד גיל 66 שנה  | - | 7,493 ש"ח   | (2008 - כנ"ל). |
| מבוטחים מגיל 67 עד גיל 72 שנה  | - | 2,997 ש"ח   | (2008 - כנ"ל). |
| מבוטחים מגיל 73 עד גיל 120 שנה | - | 1,499 ש"ח   | (2008 - כנ"ל). |

הפרמיה החודשית עבור הביטוח וסכום הביטוח למקרה מוות, צמודים למדד המחירים לצרכן.

### 8. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

הקרן אינה פועלת למטרות רווח. הכנסות הקופה נובעות בעיקר מהכנסות מהשקעות נכסי העמיתים.  
 להלן פרוט עיקרי ההכנסות של הקרן כדלהלן:

|                        | שנת 2009 | %           | שנת 2008 | %           | שנת 2007 | %           |
|------------------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|
|                        | אלפי ש"ח | מסה"כ הכנסה | אלפי ש"ח | מסה"כ הכנסה | אלפי ש"ח | מסה"כ הכנסה |
| ממזומנים ושווי מזומנים | (163)    | -           | 13       | 0.30        | (542)    | (2.52)      |
| מניירות ערך לא סחירים  | 21,112   | 33.39       | 15,030   | 345.80      | 12,352   | 57.39       |
| מניירות ערך סחירים     | 35,453   | 56.07       | (17,427) | (401.42)    | 4,376    | 20.33       |
| פקדונות הלוואות ואחרים | 6,821    | 10.54       | 6,465    | 155.31      | 5,337    | 24.80       |
| סה"כ                   | 63,223   | 100.00      | 4,081    | 100.00      | 21,523   | 100.00      |

### 9. מבוטחים

א. הקרן הינה קרן פנסיה סגורה למבוטחים חדשים החל מיום 1 בינואר 1995. השתתפות החברים בקרן הגמול הזיקנה המשתלב בבוא עת נקבעו בתקנות החברה.

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

ב. נתוני המאזן האקטוארי :

1. המאזן האקטוארי הנוכחי מציג עודף אקטוארי כולל יעודה לסיכונים של כ-22.5 מיליוני ש"ח (2008 – גרעון של כ-124.5 מיליוני ש"ח על מנת לאפס את הגרעון האקטוארי הוקטנו זכויות העמיתים במוצא בכ-13.44%). בדוחות הכספיים מוצגת התחייבות בסך 269 אלפי ש"ח המשקפת את יתרת סכומי הפנסיה ששולמו ביתר במשך שנת 2009 יקוּזו עד סוף שנת 2010.
2. הגורמים שהשפיעו בעיקר על השינוי בעודף האקטוארי הם בעיקר תשואה חיובית של נכסי הקרן בגובה של כ-31 מיליוני ש"ח מעבר לצפי התשואה ומנגד גירעון של כ-6 מיליוני ש"ח שנגרם כתוצאה משינויי עקום הריבית. יצויין שהקטנת שיעורי הריבית אחראית באופן חלקי על התשואה העודפת בעקבות שיערוך אג"חים לפי שווי שוק. עוד יובהר שעל אף הירידה הדרמטית של שיעורי הריבית, ההשפעה על מצב הקרן מוגבל והאיל והירידה ניכרת בטווח הקצר ואילו בטווח הארוך הריבית אפילו עלתה.
3. ערכי פדיון שלא שולמו לעמיתים המוצגים בהתחייבות כוללת כדלקמן:
  1. רשימה מפורטת של 367 מנות בגין עמיתים שעזבו וזכאים על פי תקנון הקרן להחזר דמי גמולים. שהוערכו לסך של כ-4.7 מיליוני ש"ח.
  2. קיימות 375 מנות שאינן במערכת מתוכם 10 מנות עם נתונים חסרים שהוערכו לסך של כ-2.5 מיליוני ש"ח.
4. הוצאות הקרן נקבעו בשנת 2006 לסך של כ-1.5 מיליון ש"ח לשנה עם צפי של הקטנתן עם הזמן עקב קיטון האוכלוסייה הפעילה והיות הקרן קרן סגורה. בנוסף קיימת מגבלה לסך סכום דמי הניהול המוגבל ל-100% מדמי הניהול של אותן מנות מלפני 1999 שעומד עובר לסוף 2009 על סך של כ- מיליון. בפועל הוצאות הקרן על פי תקציבה לשנת 2009 עולות על התיקרה כאמור לעיל. בהמלצותיו מציין האקטוארי כי שינוי בהוצאות מ-1.5 מליון על פי תחשיבו ל-2 מליון ש"ח בשנה הייתה מקטינה את העודף הקיים ל-10.75 ש"ח והגדלת הוצאות ל-3 מיליון ש"ח היתה משנה את העודף לגרעון של 0.93 מיליון ש"ח.
5. על פי חוות דעת משפטית לעניין תקנון הקרן, עמית הרוכש מנה נוספת למנות קיימות בתוך פחות מ-10 שנים לפני הגעתו לגיל 66, יהיה זכאי לקבל קצבה בגין אותה מנה נוספת החל מגיל 66. התקנון מדבר על תקופת הכשרה של 10 שנים, אי לכך תחשיבי האקטואר התייחסו לתקופת הכשרה נפרדת לכל מנה. תחשיבי ההתחייבויות על פי חוות הדעת תגרום בגין מנות אלו גירעון הואיל והתעריף שלהן גירעוני. הערכת האקטואר הינה כי גידול הגירעון מסתכם בכמה מאות אלפי ש"ח בלבד. בשלב זה הקרן לא מאפשרת רכישות נוספות של מנות. במידה ורכישות נוספות יאושרו, יש קודם כל ליישב את הסוגיה ובהתאם להכרעתה, יהיה צורך לעדכן את התקנון, לשנות את תעריף מנות אלו, לעדכן את המאזן שישקף התחייבות לקבוצה נפרדת זו ולהפריד בניהול נכסים בין שני קבוצות עמיתים. רק לאחר טיפול כולל של כל ההיבטים ניתן להעריך את ההשלכה הכוללת על המאזן.
6. קיימים עוד מאות תיקים נוספים שהועברו לקרן, אשר לגביהם יש להשלים את חישוב ערכי הפדיון אשר לא קיבלו ביטוי בדוח האקטוארי. האקטואר ממליץ להשלים את הבדיקה על כל החשיפה שנותרה והשלמת המידע החסר.
7. יש לראות בדוח האקטוארי המלא המצורף כהשלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

## קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי הַדִּין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ

---

### 10. שיווק והפצה

הקרן אינה משווקת את עצמה באמצעות עובדיה וההנהלה ובפניה ישירה למבוטחים.

### 11. תחרות

תחום זה מתאפיין בתחרות ערה בין כלל הגופים המוסדיים. מוצרי ביטוח חיים, פנסיה וגמל, הם מוצרים חלופיים, עם דגשים מסויימים בכל אחד מהם, ולפיכך קיימת תחרות ביניהם.

בשנת 2004, בעקבות הרפורמה בקרנות הפנסיה, נמכרו החברות המנהלות של קרנות הפנסיה החדשות שהיו בבעלות קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר לגופים פרטיים. הרפורמה בקרנות הפנסיה הביאה לפתיחת השוק, שבעבר נשלט על ידי קרנות הפנסיה ההסתדרותיות, לתחרות. בעקבות השלמת הרפורמה בענף פנסיה ורכישת קרנות הפנסיה החדשות על ידי חברות ביטוח בעלות מערך הפצה באמצעות סוכנים, גדל פוטנציאל השוק במידה ניכרת וגברה בו התחרות.

בעקבות רפורמת בכר במסגרתה הועברה פעילות קופות הגמל מהבנקים לחברות ביטוח ולגופים פרטיים השתנה מבנה תחרות בענף קופות הגמל. בנוסף, בעקבות רפורמת בכר, התגברה גם כניסתם של סוכני ביטוח לשיווק קופות גמל.

רפורמת פנסיית חובה תרמה לגידול בפוטנציאל המצטרפים לחיסכון פנסיוני והביאה להגברת התחרות שכן מאגר הלקוחות הפוטנציאליים גדל באופן משמעותי, עם זאת לקרנות הפנסיה ישנה עדיפות על קופות הגמל ועל מוצרי הביטוח, באשר ברירת המחדל, כל עוד לא בחר העובד אחרת, היא הצטרפות לקרן פנסיה מקיפה.

בעקבות רפורמת המוצרים שהביאה להאחדה בין מאפייני המוצרים הפנסיונים השונים, גברה בשנים האחרונות ובשנת הדוח התחרות בתחום.

בנוסף, רפורמת המוצרים עשויה להביא להגברת התחרות גם ביחס לתקופה שלאחר מועד הפרישה של הלקוח, שאז יכול הלקוח לערוך הליך בחירה מחודש, ביחס לגוף המוסדי אשר ישלם לו את הקצבה בתנאים המיטיבים.

עם כניסתה של רפורמת הניוד לתוקפה באוקטובר 2008 ביחס למוצרי הפנסיה והגמל, ניתן להעריך כי התחרות תגבר לאור הרחבת אפשרויות הניוד, גם בין מוצרים שבעבר לא ניתן היה לנייד ביניהם.

התחרות בתחום מתרכזת בתשואות, בגובה דמי הניהול, בכיסויים הביטוחיים, בקיומם או העדרם של מקדמי קצבה מובטחים, ברמת השירות ובפתרונות ביטוחיים משלימים.

### שיטות להתמודדות עם התחרות

ההתמודדות עם התחרות בתחום פעילות זה, מתבצעת במספר מישורים:  
**התייעלות תפעולית** – באמצעות שיפור שיטות עבודה ושיפור מערכות המיכון, **שימור לקוחות** – על ידי הצגת היתרונות וייחודיות הקרן.  
**שיפור השירות ללקוח** – הקרן מטפחת הון אנושי מקצועי, בעל ידע בתחומי הפעילות של הקרן, לצורך מתן מענה יעיל ומקצועי לעמיתי הקרן.  
**שיפור התשואות לעמיתים**, באמצעות מנהלי ההשקעות בהנחיית ועדת וההשקעות.  
**פיתוח מוצרים נוספים** הקרן אינה פועלת לפיתוח מוצרים נוספים.

### 12. עונתיות

אינה רלבנטית לקרן.

## קָרָן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי הַדִּין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ

---

### 13. רכוש קבוע ומתקנים

רכוש קבוע של הקרן ציוד מחשבים וריהוט השנה.

### 14. נכסים לא מוחשיים

#### מאגרי מידע

לקרן מאגרי מידע רשום שונים במסגרתם נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי מבוטחי הקרן. המידע הצבור במאגרים אודות מבוטחי הקרן כולל מידע שנמסר על ידי המבוטחים בעת הצטרפותם לקרן ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. שמירת פרטים אלו במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את הקרן בתפעול השוטף של עסקיה.

### 15. הון אנושי

#### א. הנהלה וועדותיה

הקרן פועלת באמצעות הנהלה וועדות. נבחרה וועדת ביקורת ועדת מאזן וועדת השקעות. ועדת השקעות מונה שלושה חברים כולל המנכ"ל מתוכם שני דירקטורים חיצוניים שאחד מהם משמש כיו"ר הועדה. ועדה זו מטפלת, על פי הדין, בהשקעות הקרן. ועדת בקורת עורכת בקורת לפעילות הקרן ובאמצעות המבקר הפנימי.

#### ב. עובדי הקרן

הקרן, בשל כמות העובדים המצומצמת, תלויה מהותית בפעילות עובדיה. הקרן פועלת להכשיר את מירב העובדים לביצוע חליפי של פעילות עובד אחר בעת העדרו של עובד אחר.

### 16. ספקים ונותני שירותים

ספקי השרות העיקריים הינה :

פועלים סהר ושירותים מקצועיים בגין אקטואר, רו"ח והנהלת חשבונות.

### 17. השקעות

הקרן אינה משקיעה בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים שהינם חברות בנות והשקעות בפעילות אחרת. השקעות הקרן הן השקעות פיננסיות בשוק ההון בארץ ובחו"ל בלבד.

### 18. מימון

לקרן אין הלוואות שהיו בתוקף במהלך תקופת הדוח, הקרן אינה נוטלת אשראי מהמערכת הבנקאית.

הקרן לא קיבלה אשראי בתקופה שמתאריך הדוחות הכספיים עד סמוך לתאריך הדוח.

לקרן אין מסגרות אשראי בנקאיות.

להערכת הנהלת הקרן, הקרן לא תהיה זקוקה בשנה הקרובה למקורות מימון נוספים לכיסוי תפעול עסקיה השוטפים במידה.

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

19. מיסוי

לעניין מעמדה של הקרון לעניין המיסוי ותאור דיני המס החלים על הקרון, ראה באור מיסים בדוחות הכספיים. מיסוי מבוטחי הקרון מתבצע על פי תנאי זכאות למשיכת הכספים שנקבעו בפקודה ובתקנות, לגבי סכומים שהופקדו עד – 31/12/99 סכומים אלו פטורים ממס למשיכות שלא לפנסיה. לגבי משיכות שלא כדין יחול מס של 35% ניכוי במקור.

20. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

להלן יפורטו מגבלות, חקיקה תקינה ואילוצים מיוחדים עיקריים החלים על החברה ואשר לא פורטו במסגרת תחומי הפעילות השונים.

הפעילות בתחום קופות הגמל טעונה רישוי בהתאם לחוק הביטוח ולחוק קופות הגמל, ומפוקחת על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. החברה זכאית לרשיון חברה מנהלת. לקופות המנוהלות על ידי החברה אישור מס הכנסה.

לצד הדינים הכלליים הפעילות בתחום זה, כפופה להוראות הדין החלות על חברות מנהלות של קופות גמל. הקרון כפופה, בין היתר, להוראות חוק קופות הגמל, להוראות חוק הביטוח אשר הוחלו מכוחו, תקנות קופות הגמל, פקודת מס הכנסה, צו איסור הלבנת הון וכן להוראות הממונה, כפי שהן מתפרסמות מעת, לרבות פרשנות בתי המשפט ויצירת הלכות חדשות המשפיעות על התחום.

במסגרת הדין נקבעו, בין היתר, דרכי הפעולה של חברה מנהלת (לעניין זה יראו את הקרון כחברה מנהלת) ובכללן: המוסדות הניהוליים (דירקטוריון, ועדת ההשקעות וועדות נוספות), כללי השקעת הנכסים, מתן אישורי פעילות, כללי פרסום, כללי דיווח לאגף שוק ההון על הפעילות, אופן ניהול זכויות העמיתים (כללי הפקדה ומשיכת כספים וחלוקת רווחים), אישורים על שינויי בעלות ושינויים בתקנון החברה. החל מיום 10 בנובמבר 2005, מועד כניסת חוק קופות הגמל לתוקף, כפופה החברה, כמו כלל החברות המנהלות קופות הגמל, גם לסנקציות אפשריות, (כספיות ואחרות), על הפרת כללים אלו.

בשל אילוצים תקציביים הנגזרים.

**חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 ("חוק קופות הגמל") מסדיר את פעילותה של חברה מנהלת של קופות הגמל.**

חברה מנהלת נדרשת לקבלת רשיון מאת הממונה. שליטה בחברה מנהלת ואחזקת יותר מ-5% מסוג מסויים של אמצעי השליטה בה יותנו בקבלת היתר מאת הממונה. חברה המבקשת לנהל קופת גמל משלמת לקצבה תגיש בקשה לקבלת רישיון מבטח כאמור בסעיף 15 (א) לחוק הביטוח, ויראו את רשיון המבטח שניתן בהתאם להוראות הסעיף האמור כרישיון חברה מנהלת לגבי כל קופות הגמל שבניהולה.

הממונה רשאי לאשר קרון שהוגשה לגביה בקשה מאת חברה מנהלת כקופת גמל לתגמולים, לפיצויים, לקצבה, לחופשה או לדמי מחלה כקופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית, כקרון השתלמות או כקופת גמל למטרה אחרת בכפוף לתנאים שנקבעו.

קופת גמל תתנהל על פי תקנון שאישר לה הממונה. זכויות וחובות עמיתים בקופת גמל לא ייקבעו אלא בתקנונה, וחברה מנהלת לא תקנה לעמיתי קופת גמל זכויות ולא תטיל עליהם חובות, שלא בהתאם לתקנונה.

חוק קופות גמל הסדיר יחסי נאמנות וקבע כי על חברה מנהלת וכל העוסקים מטעמה בניהול כספי עמיתי הקופה לנהל את קופות הגמל, בנאמנות ובשקידה לטובת כל אחד מהעמיתים בלבד, לרבות עובד של עמית-מעביד, כי לא יעדיפו כל עניין וכל שיקול על פני טוב העמית והעובדים וינהגו באמונה, בשקידה בזהירות ובמיומנות כפי שנאמן מיומן היה נוהג באותן נסיבות.

על המבטח חובת דיווח למפקח בנושאים שונים. בידי המפקח כלים לקיום פיקוח אקטיבי על שוק ההון. בין היתר, הוענקו למפקח סמכויות לדרוש מידע וכן סמכויות נרחבות להבטחת ניהול תקין, לרבות סמכויות הסדרה נרחבות ואמצעי אכיפה מחמירים יותר מבעבר הכוללים, בין היתר, עיצומים כספיים וקנסות אזרחיים וזאת מעבר לענישה הפלילית. הוראות חוק הביטוח לעניין זה הוחלו גם על חברות מנהלות של קופות גמל.

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

חוק הביטוח מטיל על המפקח חובת סודיות בכל הנוגע לידיעות ומסמכים שנמסרו לו מכח תפקידו, אלא לצורך הליך פלילי, או אם המפקח ראה צורך בכך לשם דיון בוועדה. עם זאת, בכפוף לתנאים המפורטים בחוק הביטוח, רשאי המפקח לגלות ידיעה או להראות מסמך לרשות ניירות ערך ולמפקח על הבנקים, וכן לרשות מוסמכת במדינת חוץ שתפקידה לפקח על מי שעוסק בביטוח או בתיווך לעניין ביטוח, באותה מדינה. הוראות חוק הביטוח לעניין זה וחלו גם על חברות מנהלות של קופות גמל.

חוק הביטוח מטיל על מבטחים כללים מקבילים בחלקם לכללים החלים על חברה ציבורית, לרבות לעניין נושאי המשרה, מספרם וכשירותם. חוק קופות הגמל מחיל על חברות מנהלות של קופות גמל את הוראות סעיף זה לחוק הביטוח. בהתאם לחוזרי המפקח ביחס לחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה, יש להודיע למפקח על הכוונה למינוי נושא משרה בחברה מנהלת לצורך אישורו. נושא משרה הינו: דירקטור (לרבות יו"ר הדירקטוריון), מנהל כללי, מבקר פנימי, חבר ועדת השקעות (לרבות יו"ר ועדת השקעות), מנהל כספים, אקטואר (רק בקרן פנסיה) מנהל סיכונים, מנהל מערכות מידע, יועץ משפטי וחבר ועדת הביקורת (לרבות יו"ר ועדת הביקורת) וכן כל מי שיקבע על ידי המפקח כנושא משרה בחברה המנהלת לעניין זה. כמו כן, בהתאם לחוזרים חלה על חברה מנהלת חובת דיווח בלבד ביחס לבעלי תפקידים נוספים בחברה המנהלת. חוק קופות הגמל המאפשר לממונה להטיל קנסות ועיצומים כספיים בגין עבירה על הוראותיו.

### תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 ("תקנות קופות הגמל")

קודם לחקיקתו של חוק קופות הגמל, קופות הגמל אושרו והתנהלו בהתאם לתקנות קופות הגמל. התקנות עוסקות בהסדרת פעילותן של קופות הגמל הקיימות, והן מסדירות נושאים אשר לא הוסדרו בחוק קופות הגמל, וביניהם אופן ניהול כספי קופות הגמל, כללי משיכות והפקדות, חובות דיווח וחובות נוספות המוטלים על חברה מנהלת של קופות גמל. בהתאם לתקנות קופות הגמל קופה וחברה מנהלת יערכו ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותן בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתיהן וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיהן כלפי העמיתים בסכום כולל שלא פחת מהקבוע בהן. ביטוח כאמור יכול שיהיה במסגרת ביטוח קבוצת מבוטחים ובלבד שבהתקיים עילת הביטוח יהיו הקופה והחברה המנהלת זכאיות לסכומי הביטוח כאמור לעיל, יעשה אצל מי הוא בעל רשיון לפי חוק הביטוח ובאופן שיכסה תביעות בשל אירועים שאירעו בתקופת הפוליסה גם אם הוגשו בתוך שנה מתום תקופת הפוליסה.

### **הקרון מבוטחת בביטוח אחריות מקצועית .**

### תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הדירקטוריון וועדותיו), התשס"ז 2007

תקנות אלו קובעות כללים להבטחת פעילותו התקינה של הדירקטוריון, הבטחת עצמאותו, כשירות חבריו, כללים למניעת ניגודי עניינים, נושאים בהם חייב הדירקטוריון לדון ולהחליט, נוכחות ומניין חוקי בישיבותיו. כן עוסקות התקנות בוועדות הדירקטוריון בכלל ובוועדת הביקורת בפרט.

## קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי הַדִּין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ

### חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

בחוק זה קבועות הוראות לעניין האיסור על פגיעה בפרטיות של אדם ללא הסכמתו והאחריות האזרחית והפלילית החלות כתוצאה מפגיעה כאמור. כמו כן, קובע חוק הגנת הפרטיות הוראות שונות שמטרתן להגן על פרטיות מידע השמור במסדי נתונים העונים להגדרת "מאגר מידע", ובין היתר, חובת רישום המאגר המידע ושימושי מאגר המידע. מידע לעניין זה מוגדר כנתונים על אישיותו של אדם, מעמדו האישי, צנעת אישיותו, מצב בריאותו, מצב בריאותו, מצבו הכלכלי, הכשרתו המקצועית, דעותיו ואמנתו החייבים ברישום אצל רשות מאגרי המידע שבמשרד המשפטים. מאגר מידע מוגדר לעניין זה כאוסף של נתוני מידע המוחזק באמצעי מגנטי או אופטי והמיועד לעיבוד ממוחשב.

### חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958

בהתאם להוראות סעיף 19א לחוק הגנת השכר, על קופת גמל, כמשמעה בפקודת מס הכנסה, לזקוף לזכות עמית, באופן רעיוני, תשלומים אשר המעביד חייב בהעברתם, אך בפועל לא התקבלו בקופה ולהקנות בגין תשלומים אלה זכויות מלאות, כל עוד לא קבע בית הדין לעבודה שהפיגור בגביית החוב חל שלא עקב הקופה.

### תביעות ותלונות הציבור

לקרן מונה גורם שהינו "ממונה על פניות הציבור", וזאת על מנת לאפשר לעמיתים להפנות את תלונותיהם ישירות לגורם שתפקידו לברר תלונות של לקוחות ולהשיב להם על פנייתם. מידע בדבר אופן הפניה לנציב פניות הציבור מופיעים באתר האינטרנט של הקרן.

### בקורות פנימיות

בהתאם לחוזרי המפקח, החל מהדוחות התקופתיים לשנת 2006 (למעט קרנות הפנסיה בהן צורפו לראשונה בדוח התקופתי לשנת 2007) מצורפות לדוחות הכספיים השנתיים והרבעוניים, הצהרות המבוססות על הוראות הרשות לניירות ערך בארה"ב (ה-SEC) ומאמצות את דרישות סעיף 302 של חוק Sarbanes-Oxley. הצהרות אלו מבוססות על הערכת הנהלת הגוף המוסדי הרלבנטי, בשיתוף המנכ"ל את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי וחותרים עליהן מנכ"ל וסמנכ"ל כספים, או מי שממלא בפועל את התפקיד האמור, בגופים המוסדיים האמורים

בהמשך לחוזרים שפורסמו לעניין אימוץ העקרונות של סעיף 302 לחוק Sarbanes-Oxley, במאי 2007 פורסם חוזר בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית של דיווח כספי המבוסס על הדרישות הכלולות בסעיף 404 של חוק Sarbanes-Oxley. על פי הוראות החוזר, על הגופים המוסדיים ליישם את דרישת סעיף 404 לחוק ואת ה-SEC ב-Sarbanes-Oxley שפורסמו מכוחו. ה-SEC קבעה כללים המחייבים לכלול דוח בקרה פנימית בכל דוח שנתי, אשר יכלול בו הצהרה על אחריות ההנהלה להקמה ותחזוק של מערך ונהלי בקרה פנימיים נאותים של הדיווח הכספי, וכן הערכה לגבי יעילות המערך ונהלי הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי. בהתייחס להערכת הפנימית כאמור, יחוה רואה החשבון המבקר את דעתו לגבי ההערכה שבוצעה על ידי הנהלת הגוף המוסדי. כמו כן נקבע כי בקרה פנימית נאותה מחייב קיום בקורות על פי מסגרת מוגדרת ומוכרת. נוסח הצהרת ההנהלה על הבקרה הפנימית ונוסח חוות הדעת של רואה החשבון המבקר טרם הופצו על ידי המפקח. את הוראות החוזר יש ליישם בשלבים ויעדי ביניים ולהשלים עד לדוח הכספי השנתי לשנת 2010.

חוזר 9-10-2009 שפורסם, כולל פריסת שלבים ויעדי ביניים לתהליך הפיקוח וההקמה של מערכות התשתית של הבקורות הפנימיות ונדחו המועדים הקבועים בחוזר. בהתאם ללוחות הזמנים החדשים, הצהרת ההנהלה תחל החל בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010. יישום הוראות החוזר מחייב הערכות, פיתוח והקמה של מערכות תשתית של בקורות פנימיות בגופים המוסדיים בקבוצה. החוזר מחייב את הקרן לדווח על ביצוע שלבי ההערכות בדוח הדירקטוריון לשנת 2009 הכולל את התקדמות הקרן ולפחות עד לשלב של תעוד ואימות התעוד. הקרן לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים לא עמדה בהוראות כאמור לעיל ונמצאת בשלב מעבר להערות על התעוד.

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

---

באוגוסט 2007 פירסם המפקח על הביטוח חוזר בדבר מערך הביקורת הפנימי בגוף מוסדי שמטרתו להסדיר את מערך הביקורת הפנימית בגוף מוסדי. בין היתר, נקבעו בחוזר: מנגנון לחישוב היקף שעות מינימאלי הנדרש ממערך הביקורת בגוף מוסדי, תפקידיו שדל מערך הביקורת הפנימית, הבטחת אי תלותו, דרכי עבודתו, תנאי כשירות עובדי אגף הביקורת וחובות הדיווח של המבקר הפנימי. מרבית הוראותיו של החוזר נכנסו לתוקף בנובמבר 2007.

במרס 2009 פורסם חוזר גופים מוסדיים בדבר הוראות לעניין רואה חשבון מבקר של גוף מוסדי. מטרת החוזר הינה להסדיר את דרכי עובדת רואה חשבון מבקר של גוף מוסדי ואת מארג היחסים שלו עם הגוף המוסדי ועם הממונה. תחילתו של החוזר במועד פרסומו למעט לעניין חובת הדיווח של רואה החשבון המבקר, אחת לשנה, לועדת הביקורת ולועדת מאזן (ככל שקיימת), בקשר עם ממצאים מהותיים שעלו בביקורת ונושאים הרלוונטיים לדוח הכספי שיוגש לראשונה בין הדוחות הכספיים לשנת 2009 וכן לעניין חובת הרוטציה של השותפים האחראים על סקירת הביקורת שבמועד פרסום החוזר מכהנים כדין בגוף מוסדי כשותפים כאמור, רשאים להמשיך לכהן כשותפים כאמור עד תום חמש שנים ממועד תחילת כהונתם או שנתיים ממועד פרסומו של החוזר, לפי המאוחר.

במאי 2007 פורסם חוזר שמטרתו להחיל את הוראות תקני הדיווח הכספי והבינלאומיים (IFRS) על גופים מוסדיים, זאת בעקבות פרסום תקן חשבונאות מספר 29 בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) על ידי המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות בחוד יוני 2006. על פי החוזר, גופים מוסדיים יערכו את דוחותיהם הכספיים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2008. הוראות החוזר לא יישמו לגבי קרנות פנסיה אלא לחברות מנהלות בלבד.

### 21. הסכמים מהותיים

א. על חוזה רכישת דירה בבנין "נאות אביב" ברחוב אבן גבירול 30 תל אביב, חתומה קרון גמולים וביטוח הדדי של חברי לשכת עורכי הדין בישראל (אשר נכסיה, זכויותיה והתחייבויותיה הועברו לקרון גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ). מטעם לשכת עורכי הדין נמסר כי הלשכה שילמה בזמנו את כל תמורת הרכישה.

בשנת 2003 נמכרה הדירה האמורה. התמורה שהתקבלה מהמכירה הופקדה בחשבון בנק נפרד, עד לבירור ממצה של המחלוקת בין הקרון לבין הלשכה.

בנוסף בשנת 2004 התגלתה דירה נוספת ברחוב הסורג בירושלים לגביה קיימת אי וודאות בדבר זכאות הקרון לבעלות ולתשלומי שכר דירה שוטפים.

הצדדים מינו בורר שיפסוק, בין היתר, בענין שתי הדירות כאמור לעיל. ביום 24 לנובמבר 2008 התקבל פסק בוררות אשר הורה לנאמן להעביר את כספי הדירה שנמכרה לקרון. לעניין טענות הקרון לבעלות ולתשלומי שכר דירה שוטפים בדבר הדירה בירושלים נדחו בפסק הבוררות.

ב. הקרון חתמה ביום 1 בינואר 2009 על הסכם שכירות למשרדה. תקופת השכירות הינה עד יום 31 במאי 2010.

### 22. הסכמי שיתוף פעולה

לקרון אין הסכמי שיתוף פעולה עם תאגידיים שהם צד קשור.

## קָרן גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

### 23. הליכים משפטיים

#### א. תביעה דן הרשקוביץ, אקטואר

1. ביום 7.10.07 ניתן פס"ד ע"י בימ"ש המחוזי המרכז, בע"א 2503/05 (מס' חדש ע"א 2409-08-07), בערעור שהגיש הרשקוביץ על פס"ד שניתן בבימ"ש השלום בראשלי"צ ביום 3.9.09 בת.א 7497/01, אשר קיבל בחלקו את ערעורו של הרשקוביץ והחזיר את הדיון בתיק לבימ"ש השלום בראשון לציון כדי שיפסוק בשאלת שיעור הסכום המגיע להרשקוביץ ככל שמגיע לו.

2. ביום 30.8.09 ניתן פסה"ד, על ידי בית המשפט השלום ראשון לציון בת.א 7497/01 (מס' חדש ת.א 4843/07) שפסק לתובע, על דרך האומדנא סך של 25,000 ₪ (כולל מע"מ) כשכר ראוי, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית מיום הגשת התביעה והוצאות משפט על פי קבלות שיוצגו – בגין חו"ד המומחה ואגרת בית משפט.

3. ביום 21.9.09 הוגשה על ידי דן הרשקוביץ, ערעור על פסק דינו של בית המשפט השלום מיום 30.8.09.

4. ביום 1.11.09 הוגש ערעור שכנגד על ידי הקרן על פסק דינו של בית המשפט השלום מיום 30.8.09.

5. ביום 2.2.10 ניתן פס"ד אשר דחה את הערעור והערעור שכנגד ללא צו להוצאות.

ב. לא קיים הליך פירוק ו/או כינוס נכסים המיוחס לקרן.

ג. למיטב ידיעת הקרן לא ידוע על קיום ניגוד עניינים בין מי מהדירקטורים, נושאי המשרה ובעלי עניין עם הקרן.

### 24. יעדים ואסטרטגיה עסקית

א. האסטרטגיה של הקרן היא ביצוע השקעות ברמת סיכון מוגדרת מראש במטרה להשגת רווח מקסימלי לאורך זמן ולקיחת סיכונים מינימליים ככל שניתן. לצורך השגת מקסימום פיזור בהשקעותיה, משקיעה הקרן בנכסים סחירים ובלתי סחירים עם מגבלה כמותית בכל השקעה. ההשקעות מבוצעות בארץ והן בחו"ל. ההשקעות בחו"ל מבוצעות בעיקר באמצעות אגרות חוב הקצאה לשווקים השונים בהתאם לקביעת ועדת ההשקעות.

ב. הקרן מתכוונת לשמור על הרמה המקצועית של עובדיה ולהכשירם ככל שיידרש וכן לשדרג את מערך המיכון והשירות של הקרן ולחזק את הקשר עם מבוטחים.

### 25. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

א. ישום תהליך ההפרדה המבנית ברבעון הראשון שהסתיים ב-31/3/2008, דיווחה הנהלת הקרן שלפי דיווח שהגיע מבא כוחו שטיפל מטעמה, בתהליך ההפרדה המבנית, (בין הקרן לבין החברה המנהלת), הגיעה הקרן להסכמות הן על נוסח תקנון החברה המנהלת והן על נוסח תכנית הפנסיה (לאחר שנערכו שינויים והתאמות לפי דרישת האוצר) במקביל הועברו לידי האוצר כל המסמכים וההבהרות שנדרשו. במקרה רגיל משמעות הדברים היא, כי פרטי ההליך אושרו על ידי הדרג המקצועי והם ממתנינים לאישור הפורמאלי של הממונה. ב"כ הקרן הודיע ב-15/10/2009 שלהערכתו ההליך יושלם עם העברת הקרן לניהול גוף המתמחה בניהול קרנות.

## קָרן גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

ב. בחינת חלופות למכירת הקרן ו/או העברת הניהול:

דירקטוריון הקרן, החליט בישיבתו מה-20/2/2008 בהשתתפות מנכ"ל הלשכה ויו"ר הלשכה, שתיבדקנה החלופות לבחינת העברת ניהול הקרן לגורם חיצוני ותנאיה הכלכליים של חלופה כזו וכן החלופה של מכירת הבעלות בקרן, בתאום עם הלשכה.

מגעים שהתקיימו עם רוכשים פוטנציאליים לא הבשילו. אי לכך נבחנות חלופות נוספות.

### 26. דיון בגורמי סיכון

המידע שלהלן בדבר דיון בגורמי סיכון ניתן ביחס לקרן. בנוגע לגורמי סיכון של הקרן, ראה פירוט בדוחות הכספיים של הקרן.

המידע בדבר השפעת גורמי הסיכון שלהלן על הקרן הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה נסמך, בין היתר, על הערכות הקרן. ההשפעה בפועל על ביצוע החברה עשויה להיות שונה באופן מהותי מזאת שנחזתה, כתוצאה ממספר רב של גורמים, לרבות כתוצאה משינויים בחקיקה, רגולציה ותשואות בשוק ההון בישראל ובח"ל.

### סיכוני מקרו -

**האטה כלכלית במשק הישראלי** – מרבית נכסי הקרן מושקעים בנכסים בשוק הישראלי ולכן חשיפתה להשפעת שינויים בשוק זה על שווי הנכסים שבניהול. היקף הנכסים שבניהול עשוי לקטון גם כתוצאה מצמצום הכספים הפנויים בידי העמיתים.

**האטה כלכלית בשווקים בינלאומיים** – השפעתו הישירה של גורם סיכון זה על הקרן היא בינונית כיון ששיעור נכסי הקרן המושקעים בשווקים אלה עדיין אינו מהותי

**סיכוני שוק** – הכנסותיה של הקרן אינן נגזרות מהיקף נכסי הקרן המנוהלים על ידה. אך הכנסותיה מהשקעות משופעים לסיכון להפסד כתוצאה משינוי במחירי נכסים פיננסיים בארץ או בחו"ל, ובכלל זה: –

- סיכוני רבית – השווי ההוגן של נכסי החוב של הקופות רגיש לשינויים בריבית, כאשר רגישות זו עולה ככל שמח"מ הנכסים ארוך יותר.
- סיכון מרווחי אשראי – השווי ההוגן של נכסי החוב של הקרן רגיש לשינויים במרווחי האשראי, כאשר רגישות זו עולה בדרך כלל שדירוג החוב נמוך יותר וככל שהמח"מ שלו ארוך יותר.
- סיכוני אינפלציה – עליה בשיעור האינפלציה עלולה להשפיע על נכסי הקרן שאינם צמודים למדד ולפגוע בערך הריאלי של נכסי הקרן.
- סיכוני שער חליפין – חלק מנכסי הקרן הינו במט"ח ולפיכך חשוף לשינויי שער החליפין הריאלי מול השקל.
- סיכוני שוק אחרים – הסיכון להפסד בגין שינוי במחירי נכסים כגון מניות.
- **סיכוני אשראי** – סיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו, סיכוני אשראי יכולים לבוא לידי ביטוי בדרכים שונות כגון אי עמידה במועדי החוזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש ביטחונות בערך פחות מהמוערך, ירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג אשראי וכו'. נכסי הקרן חשופים לסיכון אשראי של המנפיקים שבניירות הערך שלהם היא משקיעה. נכון למועד הדוח הקרן אינה מיישמת את הוראות החוזר, לא נבחר פורום חוב, אין דיווחים תקופתיים ומיידיים אין דיונים ביכולות החוזר של החברות המוחזקות, אין דיווחים לדירקטוריון וכד'

## קרון גמלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

---

### סיכונים ענפיים

**רגולציה** – מכח חובת הנאמנות של הקרון המנהלת כלפי עמיתי הקרון, מוטלת עליה החובה לנהל את הקרון בהתאם להוראות הדין והרגולציה. הקרון חשופה לשינויים תכופים בחקיקה וברגולציה אשר עשויים להיות בעלי השפעה גם על רמת התחרותיות והרווחיות בענף.

**תחרות** – סיכון לפגיעה בהיקף פעילותה של הקרון כתוצאה מהתחרות הגוברת בענף.

### סיכונים ייחודיים לחברה

**סיכוני תפעוליים** – סיכונים תפעוליים מוגדרים כסיכון להסדר העלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות המיכוניות ומאירועים חיצוניים. הגדרת סיכונים תפעוליים רחבה באופייה והיא כוללת מגוון רחב של חשיפות ובכללן, טעויות אנוש, מעילות והונאות של עובדים ו/או סוכנים ו/או צדדים שלישיי אחרים ואירועים אחרים. חשיפת החברה נובעת מתהליכים הכוללים, בעיקר את תהליכי השקעות, והתקשרויות עם ספקי שרות. לקרון חשיפה גבוהה לכשלים אפשריים בתחום מערכות מידע ובתחום אבטחת המידע.

**להלן ריכוז טבלת סיכונים כללית תוך זירוגם לפי הערכות ההנהלה לגבי השפעתם הצפויה על הקופות:**

| שוג הסיכון     | תיאור תמציתי              | השפעה גדולה | השפעה בינונית | השפעה קטנה |
|----------------|---------------------------|-------------|---------------|------------|
| סיכוני מאקרו   | שינויים פוליטיים וכלכליים | X           |               |            |
|                | שינויי חקיקה              | X           |               |            |
|                | מצב המשק                  | X           |               |            |
|                | מצב תעסוקה אצל מעביד      | X           |               |            |
| סיכונים ענפיים | הגברת תחרות בענף          | X           |               |            |
|                | סיכון נזילות              |             |               | X          |
|                | סיכון אשראי               |             |               | X          |
|                | סיכון שוק                 | X           |               |            |
|                | סיכון תפעולי וסיכון משפטי |             |               | X          |
|                | סיכון אבטחת מידע          |             |               | X          |
|                | טעמי הציבור               | X           |               |            |
|                | רמת שימור תיק             |             | X             |            |
|                |                           |             |               | X          |