

קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ



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

דוח דירקטוריון ליום 30 ספטמבר 2009

1. כללי:

הנהלת הקרן מפנה לאמור בדו"ח דירקטוריון כאמור בדוחות הכספיים לשנת 2008 (להלן: ה"דוח השנתי") ולדוח הדירקטוריון לשנת 2008 (להלן: "דוח הדירקטוריון") ולדוחות הקרן לרבעונים הראשון והשני 2009. הנהלת הקרן, מעדכנת ביחס לנושאים המנויים להלן, כשהאמור, לפי העניין, בא להוסיף, לעדכן האמור בדו"ח השנתי, בדוח הדירקטוריון לשנת 2008 ו/או לדוחות הקרן לרבעון הראשון והשני ל-2009 לעניינים שלדעתה הינם מהותיים.

2. סקירת שוק ההון

התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2009 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

מדד המניות הכללי	56.9%
יתר מניות	95.3%
מדד ת"א 100	64.5%
מדד ת"א 25	52.0%
מדד אג"ח להמרה	65.0%
מדד אג"ח כללי	14.1%
מדד מחירים לצרכן	3.4%

ההתפתחויות הכלכליות בתקופה הנסקרת שיקפו את הנחיתה הקשה של המשק הישראלי והעולמי בעקבות משבר האשראי העולמי והחל משלהי הרבעון הראשון את היציאה מנקודת המינימום אליה הגיעו שוקי הכספים ורמת הפעילות במשק הישראלי.

לאחר תקופה של אובדן אמון במערכות הפיננסיות בעולם נקטו הממשלות והבנקים המרכזיים בעולם בצעדים חסרי תקדים שכללו הפחתות ריבית אגרסיביות, והעמדת תוכניות סיוע אדירות מבחינת היקפן הכספי בכדי לקצר את המשבר עד כמה שניתן.

תוכניות אלו נשאו פרי והחל מהרבעון השני של השנה נרשם שיפור בפעילות הכלכלית שהלך והתבסס לאורך המחצית השנייה של התקופה הנסקרת. תהליך התאוששות זה אופיין בעליה מתונה בסחר העולמי ובביקושים מבית, ועליה חזקה יותר באופטימיות הן מצד החברות והן מצד המשקיעים. ברבעון השני שב המשק לצמיחה, מוקדם מהצפי, לאחר שני רבעונים רצופים של התכווצות.

קרו גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ



רח' המסגר 55 תל אביב
ת.ד. 52039, מיקוד 67775

טל: 03-5621841, פקס: 03-6241399

כתובת אתר האינטרנט: www.lpf.org.il

בנק ישראל הוריד בתקופה הנסקרת את הריבית לשפל היסטורי של 0.5% ועם השיפור במשק ובכלכלה העולמית שב והעלה אותה בצורה מדודה לרמה של 0.75%. בנוסף, הפסיק בנק ישראל את רכישות האג"ח הממשלתיות בשוק המשני. במהלך כל התקופה הנסקרת המשיך בנק ישראל לרכוש מט"ח בתדירות משתנה והביא במצטבר להכפלה של היקף יתרות המט"ח לעומת רמתן ערב המשבר.

לצד התפתחויות אלה נמשכה הירידה בהכנסות ממסים, העליה בגירעון הממשלתי ובשיעור האבטלה אם כי בחודשים האחרונים נרשמה התמתנות בקצב ההרעה של הנתונים. בתקופה הנסקרת אישרה הממשלה תקציב דו-שנתי לשנים 2009-2010 שכלל הגדלת ההוצאות מעבר לגידול השנתי הקבוע, והחליטה על העלאת מסים עקיפים וישירים במטרה למנוע גידול חריף מדי של הגרעון בתקציב המדינה. ההחלטה על העלאת המסים הביאה להאצה בקצב העליה של המחירים ולעליה משמעותית בציפיות האינפלציוניות. העלאת הריבית המוזכרת לעיל כמו גם סופן של העלאות המסים, הביאו לירידה בציפיות האינפלציונית מייד לאחר מכן.

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעלויות באפיקי האג"ח הממשלתיים - השקליים והצמודים - ובעלויות חדות בשוקי המניות והאג"ח הקונצרני כמתואר להלן:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד

בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 10.1%. בטווחים הקצרים חלה עליה של 7.7% ובטווחים הבינוניים (5-2 שנים) והארוכים (ממוצע מעל 5 שנים) נרשמה עליה של 11.1% ו-11.5% בהתאמה.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות

בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 2.5%. השחרים עלו ב-2.7% והגילונים עלו בשיעור של 1.7%. הטווחים הקצרים עלו בשיעור צנוע של 0.9% הבינוניים עלו ב-2.2% והארוכים הובילו את העליה עם עליה של 3.4%.

שוק המניות

התקופה הנסקרת התאפיינה בגידול במחזורי המסחר ובעלויות שערים בכל המדדים בהובלת מניות חיפוש הגז, הנדל"ן והפיננסים. המגמה החיובית מתחילת 2009 נתמכה בדוחות החברות לרבעון השני של 2009 שהפתיעו לטובה, מפרסום נתוני מאקרו-כלכליים חיוביים שהצביעו לראשונה על חזרה לתוואי של צמיחה, כמו גם מהעלויות בשוקי העולם ומהתבטאויות אופטימיות של גורמים כלכליים בכירים בארה"ב, לפיהן שיא המשבר חלף. מדד ת"א 25 השלים בתקופה הנסקרת עלייה של כ-52% בעוד מדד ת"א 75 עלה ב-121%. מדד נדל"ן 15 עלה בכ-110% ומדד הפיננסים בכ-95%. ההתאוששות בשווקים באה לידי ביטוי גם בשוק הראשוני, כאשר בחודש אוגוסט בוצעה הנפקת מניות חדשה, לראשונה מאז חודש מרץ 2008, על יד חברת

קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ



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

הביו-מד די פארם. בנוסף, בוצעו הנפקות זכויות והקצאות פרטיות בחברות נסחרות וכן נרשמה למסחר חברה דואלית חדשה, נס טכנולוגיות. בסך הכל גויסו במהלך התקופה הנסקרת כ-2.1 מיליארד ש"ח בהנפקות ובהקצאות פרטיות. הגאות בשווקים באה לידי ביטוי גם בגיוסים בתעשיית הקרנות, כאשר הקרנות המנייתיות נהנו מיצירות של כ-1.6 מיליארד ש"ח לאחר שנתיים של פדיונות, 2 מיליארד ב-2007 ו-4 מיליארד ב-2008.

אג"ח קונצרני

התקופה הנסקרת התאפיינה בירידה בתשואות, תוך צמצום המרווחים מול אגרות החוב הממשלתיות. מדד התל בונד 20 רשם עלייה של כ-22% ומדד התל בונד 40 עלייה של 41%, בעוד מדד האג"ח הממשלתי עלה בכ-6% בלבד. שוק ההנפקות, שקפא לחלוטין בסוף 2008, התעורר לחיים בתקופה הנסקרת וגיוסי החברות הסתכמו בכ-25 מיליארד ש"ח. הגידול בהנפקות לווה גם בירידה הדרגתית בדירוג החברות המנפיקות, כאשר במהלך התקופה הנסקרת החלו לגייס גם חברות בדירוגים נמוכים יחסית. השיפור בשווקים הוביל לזרימה חזקה של כספים לאפיקים מסוכנים יותר והיצירות בקרנות האג"ח הסתכמו בכ-22 מיליארד ש"ח, בעוד מגמת הפדיונות בקרנות הכספיות נמשכה והסתכמה בכ-12 מיליארד ש"ח. לצד השגשוג בשווקים, אותות המשבר עודם ניכרים בקרב חלק מהחברות, שלא הצליחו להתאושש ומתקשות כיום לעמוד בהתחייבויותיהן. מספר החברות בקשיים שפונות להסדרי חוב גדל, כאשר הדוגמה המובהקת ביותר ניתנה במהלך התקופה הנסקרת על ידי חברת אפריקה ישראל, שזעזעה את השווקים בסוף חודש אוגוסט בהודעה הראשונה של חברה גדולה שלא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה.

3. הרכב נכסי הקרן ותשואות הקרן מ-31/12/07 עד ה-30/09/09

30/9/09	30/6/09	31/3/09	31/12/08	30/9/08	30/6/08	31/3/08	31/12/07	פרטים
שקלים חדשים								
19,054,309	16,358,726	12,610,224	7,828,311	8,775,657	7,650,452	5,951,168	11,224,292	מזומנים ושווי מזומנים
28,551,529	20,538,104	12,144,336	12,287,241	14,829,469	18,424,983	16,674,787	20,285,097	מניות וניירות ערך סחירים
1,415,956	842,057	-	-	-	-	-	350,871	ניירות ערך בלתי סחירים
145,729,052	144,314,100	144,257,287	142,673,265	141,716,863	146,180,038	145,124,222	142,018,375	אג"ח מיועדות
21,453,532	-	-	1,273,100	-	-	-	3,929,256	אג"ח ממשלתיות סחירות
108,678,819	121,066,227	118,618,864	101,374,226	100,048,039	97,852,114	86,546,429	69,853,581	אג"ח סחירות אחרות
13,547,333	12,664,776	12,504,011	12,251,085	13,745,716	14,472,946	17,426,544	16,767,477	אג"ח אחרות לא סחירות
2,570,647	2,506,029	2,415,447	2,269,116	2,332,586	2,412,325	2,294,488	2,212,874	פקדונות והלוואות
1,584,977	2,778,157	1,847,524	1,198,340	893,842	2,352,087	1,945,058	1,388,843	אחרים

קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ



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

342,586,154	321,068,176	304,397,693	281,154,684	282,342,171	289,344,946	275,962,696	268,030,666	סה"כ נכסים ברוטו
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------------

1-9/09	1-6/09	1-3/09	1-12/08	1-9/08	1-6/08	1-3/08	1-12/07	
14.73%	11.11%	6.90%	-3.86%	-2.69%	2.65%	1.37%	4.86%	תשואה ריאלית ברוטו
18.89%	12.39%	7.32%	0.48%	2.17%	5.58%	1.77%	7.78%	תשואה נומינלית ברוטו
14.24%	10.81%	6.43%	-4.62%	-3.14%	2.38%	1.24%	4.25%	תשואה ריאלית נטו
18.37%	12.08%	7.19%	-0.31%	1.71%	5.30%	1.64%	7.16%	תשואה נומינלית נטו
3.62%	1.15%		4.51%	5.0%	2.845%	3.925%	2.791%	שיעור שינוי המדד לתקופה

באלפי ש"ח - לפי הדוחות הכספיים								
1-9/09	1-6/09	1-3/09	1-12/08	1-9/08	1-6/08	1-3/08	1-12/07	
2,286	1,518	764	3,156	2,262	1,497	747	3,016	דמי ניהול שנגבו בפועל לתק'
1,130	1,097		1,504		1,011	505	1,875	מתוכם הועברו ליעודה (*)

יעודה לסיכוני תוחלת חיים
 (*)

4. מידע נוסף על סיכונים

4.1 הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

4.2 דירקטוריון הקרן העריך לתום התקופה המכוסה בדו"ח עד ה-30/9/2009 את יעילות הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, דירקטוריון הקרן הסיק כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי חובת הגילוי של החברה הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדו"ח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

4.3 למועד פרסום הדו"ח הכספי לא התקבלו ליקויים במערך הבקרה הפנימית המחייבים מתן גילוי בדו"ח הכספי.

5. בקרות פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30/9/2009 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

6. הגירעון האקטוארי

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. ליום הוצאת הדוחות הכספיים בשיתוף עם אקטואר הקרן עדיין נבחן אופן יישום האיזון.

קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ



רח' המסגר 55 תל אביב
ת.ד. 52039, מיקוד 67775

טל: 03-5621841, פקס: 03-6241399

כתובת אתר האינטרנט: www.lpf.org.il

7. רמת הוצאות לניהול הקרן:

7.1 בישיבת הדיקטוריון מה-26/5/2009 אישר דירקטוריון הקרן תקציב לשנת 2009 בסך 1887 אש"ח ועוד סך של 300 אש"ח עבור הפרשה, וזאת מבלי להודות בחבות, בגין תשלום לשני דירקטורים חיצוניים שבגינו בוצעה הפרשה בדוחות 2008. החלטה זו נבעה בין היתר עקב ישום הוראות הרגולציה הרבות, ביניהן, החובה להגיש 4 דוחות כספיים במתכונת מלאה של דוחות כספיים + דוחות אקטואריים, כששלושה הם דוחות רבעוניים ואחד הוא דוח שנתי, מה שלא היה בעבר.

7.2 לאחר אישור החלטות הדיקטוריון מה-26/5/2009 נשלחה פנייה בכתב למשרד האוצר ב-14/7/2009, לאישור.

7.3 ב-27/10/2009 התקבלה תשובת האגף שאין להשתמש בכספים הצבורים ביעודה לסיכונים הקשורים בגידול הצפוי בתוחלת החיים, אלא רק לצורך כיסוי גרעונות הקרן. על כך השיבה הנהלת הקרן כי הגדלת ההוצאות תמומן לא מכספי היעודה אלא מדמי ניהול שנצברו בגין שנים 2001-2007 בסך 2180 אש"ח.

8. תשואת הקרן

תשואת הקרן נומינלית ברוטו לתקופת הדוח הנסקרת, 18.89% לפירוט התשואות הנומינליות והריאליות של הקרן ר' לעיל.

9. ישום חוזר האוצר

במהלך השנה פורסמו חוזרים אשר טרם יושמו במלואם בשל מגבלות תקציביות וארגוניות. לקידום האמור הקרן בוחנת באמצעות המבקר הפנימי את מידת יישום החוזרים ובמידת הצורך תיעשה פנייה לאגף שוק ההון לקבלת הקלות ו/או דחייה ביישומם.

10. ישום תהליך ההפרדה המבנית

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 ממתנים לאישור הפורמלי של הממונה.

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

11. 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.

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

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.

קרן גמלאות של עורכי - דין בישראל בע"מ



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

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

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

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

26/11/2009

ורדי לוטרבך ושות'

רואי חשבון

לכבוד
הדירקטוריון של קרן גימלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

הנדון: דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לקרן הגימלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קרן הגימלאות של עורכי דין בישראל בע"מ (להלן-הקרן) ליום 30 בספטמבר 2009 ואת הדוחות התמציתיים על ההכנסות וההוצאות ודוח על התנועה בקרן הפנסיה לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. ההנחלה אחראית לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבוונאות 14 של המוסד לתקינה בחשבוונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבוונאות 14 של המוסד לתקינה בחשבוונאות ובהתאם להנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחשבון שבמשרד האוצר.

מופנית תשומת הלב לאמור בבאור 4 בדבר בחינת חלופות למכירת הקרן ו/או העברת הניהול. וכן לבאור 3 בדבר אי ביצוע האיוון האקטוארי, בדבר טיוב הנתונים שיש להשלים בקרן וכן השפעה האפשרית של הגדלת הוצאות הקרן ואי הוצאות לגבי השלכתם על הגידול בהתחייבות האקטוארית.

ורדי לוטרבך ושות'
ורדי לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 26/11/09

רמת גן: רח' היצירה 18 מיקוד 52521, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: brit-g@zahav.net.il

קרן גימלאות של עורכי הדין בישראל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2009

קרון גימלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה
3	מאזנים ביניים
5	דוחות ביניים על הכנסות והוצאות
6	דוחות ביניים על תנועה בקרן פנסיה
7	באורים לדוחות הכספיים ביניים

ורדי לוטרבך ושות'

רואי חשבון

לכבוד

הדירקטוריון של קרן גימלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

הנדון: דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לקרן הגימלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קרן הגימלאות של עורכי דין בישראל בע"מ (להלן-הקרן) ליום 30 בספטמבר 2009 ואת הדוחות התמציתיים על ההכנסות וההוצאות ודוח על התנועה בקרן הפנסיה לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. ההנהלה אחראית לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד לתקינה בחשבונאות ובהתאם להנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר.

מופנית תשומת הלב לאמור בבאור 4 בדבר בחינת חלופות למכירת הקרן ו/או העברת הניהול. וכן לבאור 3 בדבר אי ביצוע האיזון האקטוארי, בדבר טיוב הנתונים שיש להשלים בקרן וכן השפעה האפשרית של הגדלת הוצאות הקרן ואי הוודאות לגבי השלכתם על הגידול בהתחייבות האקטוארית.

ורדי לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 26/11/2009_

רמת גן: רח' היצירה 18 מיקוד 52521, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511

E-mail: brit-g@zahav.net.il

קֶרֶן גִּימְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דִין בִּישְׂרָאֵל בַּע"מ

מֵאֲזֵנִים בִּינָיִים

<u>31 בדצמבר</u> <u>2008</u> <u>מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>30 בספטמבר</u> <u>2008</u> <u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>30 בספטמבר</u> <u>2009</u> <u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>באור</u>	
				<u>רכוש שוטף</u>
7,829	8,776	19,054		מזומנים ושווי מזומנים
46	-	281	3	חייבים ויתרות חובה
2,156	1,645	2,300		סיוע ממשלתי ישיר
<u>10,031</u>	<u>10,421</u>	<u>21,635</u>		
				<u>השקעות</u>
154,924	155,463	160,692		ניירות ערך בלתי סחירים
114,935	114,877	158,684		ניירות ערך סחירים
2,269	2,333	2,571		פקדונות
<u>272,128</u>	<u>272,673</u>	<u>321,947</u>		
<u>111</u>	<u>126</u>	<u>113</u>		רכוש קבוע
<u>282,270</u>	<u>283,220</u>	<u>343,695</u>		<u>סה"כ נכסים</u>

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

קרן גימלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

מאזנים ביניים

31 בדצמבר 2008	30 בספטמבר 2008	30 בספטמבר 2009	באור
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
1,111	878	1,109	התחייבויות שוטפות
4	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד
התחייבויות פנסיוניות:			
התחייבויות צבורות			
64,860	63,930	75,940	לפנסיונרים
312,480	295,650	301,040	למבוטחים פעילים
6,170	4,100	6,640	לאחרים
383,510	363,680	383,620	סך התחייבויות צבורות
309,700	304,990	263,790	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(190,360)	(191,850)	(195,960)	בניכוי ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
(12,010)	(11,400)	(9,030)	בניכוי ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר מועד המאזן
107,330	101,740	58,800	
(85,180)	(92,140)	(114,380)	סיוע ממשלתי ישיר
(124,505)	(90,938)	14,546	עודף (גרעון) אקטוארי
סך כל התחייבויות פנסיוניות			
281,155	282,342	342,586	
282,270	283,220	343,695	סך התחייבויות

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

רח' המסגר 55, ת"א

ת.ד. 52039 מיקוד 67775

טל: 03-5621841 פקס: 03-6241399

ניסים אזולאי
מנכ"ל


יצחק לקס
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור
הדוחות הכספיים 26.11.2009

קרן גימלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

דוחות ביניים על הכנסות והוצאות

<u>לשנה</u> <u>שנסתיימה ביום</u> <u>31 בדצמבר 2008</u> <u>מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>לשלת החודשים</u> <u>שנסתיימו ביום</u> <u>30 בספטמבר 2008</u> <u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>לשלת החודשים</u> <u>שנסתיימו ביום</u> <u>30 בספטמבר 2009</u> <u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>לתשעת החודשים</u> <u>שנסתיימו ביום</u> <u>30 בספטמבר 2008</u> <u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>לתשעת החודשים</u> <u>שנסתיימו ביום</u> <u>30 בספטמבר 2009</u> <u>בלתי מבוקר</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
13	65	43	(71)	(154)	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות
15,030	(1,543)	6,440	10,818	18,043	מניירות ערך שאינם סחירים
(17,427)	(8,428)	11,072	(6,835)	33,078	מניירות ערך סחירים
207	15	122	214	359	מפקדונות
(2,190)	(9,956)	17,634	4,197	51,480	
3,156	765	768	2,262	2,286	מדמי ניהול
3,102	535	921	1,640	2,288	מסיוע ממשלתי
4,081	(8,591)	19,366	8,028	55,900	סך כל ההכנסות
					הוצאות
650	202	194	471	539	שכר ונילוות
1,333	360	325	840	868	הוצאות תפעוליות אחרות
1,983	562	519	1,311	1,407	סך כל ההוצאות
2,098	(9,153)	18,847	6,717	54,493	הכנסות נטו לשנת הדוח
					נזקף ל-
(431)	(9,678)	18,289	5,181	52,838	קרן פנסיה
2,529	525	558	1,536	1,655	יעודה לסיכונים הקשורים בגידול הצפוי בתוחלת החיים
2,098	(9,153)	18,847	6,717	54,493	

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

קרן גימלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

דוחות ביניים על תנועה בקרן פנסיה

לשנה שנסתיימה ביום	לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2008	לשלושת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009			לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2008	לתשעת החודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2009			
		בלתי מבוקר				בלתי מבוקר			
		סה"כ אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	יעודה לסיכונים אלפי ש"ח		קרן הפנסיה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
31 בדצמבר 2008									יתרת הקרן לתחילת התקופה
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	תוספות לקרן
268,031	289,347	321,195	13,189	308,006	268,031	281,155	12,092	269,063	דמי גמולים מעמיתים
17,762	4,265	4,179	-	4,179	12,653	12,572	-	12,572	עודף הכנסות על הוצאות - מועבר מדוחות הכנסות והוצאות
2,098	(9,153)	18,847	558	18,289	6,717	54,493	1,655	52,838	סך הכל תוספות לקרן
19,860	(4,888)	23,026	558	22,468	19,370	67,065	1,655	65,410	תשלומים לגימלאים ואחרים
5,196	1,322	1,423	-	1,423	3,841	4,071	-	4,071	תשלומי פנסיה
1,540	795	212	-	212	1,218	1,563	-	1,563	החזרים לחברים שפרשו
6,736	2,117	1,635	-	1,635	5,059	5,634	-	5,634	סך הכל תשלומים
13,124	(7,005)	21,391	558	20,833	4,311	61,431	1,655	59,776	תוספת לקרן נטו
281,155	282,342	342,586	13,747	328,839	282,342	342,586	13,747	328,839	יתרת הקרן לסוף התקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

קרן גימלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 1 – כללי דוח ומדיניות חשבונאית

1. דוחות ביניים אלה נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים בהתאם להנחיות אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר ולתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.
2. דוחות הביניים נערכו ליום 30 בספטמבר 2009 ולתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2008 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן – הדוחות השנתיים).
3. עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות ביניים אלה באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים.

באור 2 - תשואת הקרן

<u>לתקופה של תשעה</u>		
<u>חודשים</u>		
<u>שנסתיימה ביום</u>		
<u>לשנה</u>	<u>30 בספטמבר 2009</u>	
<u>שנסתיימה ביום</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
<u>31 בדצמבר 2008</u>	<u>אחוזים</u>	
<u>מבוקר</u>		
<u>אחוזים</u>		
(0.31)	18.89	תשואה נומינלית ברוטו

באור 3 - עודף אקטוארי

- א. עודף אקטוארי של הקרן כולל יעודה לסיכונים מיוחדים הינו בסך של 14.54 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2009 (שנת 2008 – גרעון אקטוארי כולל יעודה לסיכונים מיוחדים בסך של 124.5 מיליון ש"ח לאחר הצגה מחדש). ביום 17/9/09 התקבל בקרן אישור אגף שוק ההון המאשר לקרן לבצע איזון אקטוארי בפועל בהתאם למתווה פעולות שהכין אקטואר הקרן מאחר והאיזון יבוצע רטרואקטיבית, בדוחות הכספיים מוצגת ההתחייבות של 196 אלפי ש"ח המשקפת את החוב אותו יש לגבות מהפנסיונרים בגין הפנסיות ששולמו בשנת הדוח ללא הקיזוז שנדרש לצורך איזון אקטוארי.
- ב. הגורמים שהשפיעו בעיקר על השינוי בעודף האקטוארי הם בעיקר תשואה חיובית של נכסי הקרן בגובה של כ-27 מיליוני ש"ח מעבר לצפי התשואה ומנגד גירעון של כ-10 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 והאיל והירידה ניכרת בטווח הקצר ואילו בטווח הארוך הריבית אפילו עלתה.
- ג. 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.

קֶרֶן גִּימְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דִין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 3 – עודף (גרעון) אקטוארי (המשך)

ד. 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.

ה. 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.

ו. 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 2008 על סך של כ-1.65 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 הופכת את העודף הקיים לגרעון של 2.68 ש"ח.

ז. הקרן הגישה תוכנית לאיזון הגרעון האקטוארי כפי שהוצג במאזנה ליום 31.12.08 מאחר והמתווה שהציעה הקרן הותנה בקיום נושאים נוספים, אי לכך, הקרן טרם ביצעה את הפחתת תשלומי הפנסיה בפועל בסכום הנאמד בכ-196 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2009. אך, מנגד רשמה בדוחות הכספיים את הסכום הנ"ל כחבות של הפנסיונרים אשר תגבה לאחר קבלת אישור האוצר במתכונת שתסוכם בין הצדדים. הקרן הנחתה את האקטואר לבצע את חישובי ההתחייבות והעודף האקטוארי בהנחת ביצוע האיזון. אי לכך ההתחייבויות האקטואריות המוצגות בדוח האקטוארי והכספי הינן בהתאם למצבה לאחר הביצוע האיזון על פי מתווה הקרן.

באור 4 – 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 שאושרה 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.

קֶרֶן גִּימְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דִין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 4 – התפתחויות אחרות (המשך)

ב. רמת הוצאות לניהול הקרן

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 ישום הוראות הרגולציה הרבות, ביניהן, החובה להגיש 4 דוחות כספיים במתכונת מלאה של דוחות כספיים ודוחות אקטואריים, כשלושה הם דוחות רבעוניים ואחד הוא דוח שנתי, מה שלא היה בעבר.
2. לאחר אשרור החלטות הדירקטוריון מה-26/5/2009 נשלחה פנייה בכתב למשרד האוצר ב-14/7/2009, לאישור.
3. ב-27/10/2009 התקבלה תשובת האגף שאין להשתמש בכספים הצבורים ביעודה לסיכונים הקשורים בגידול הצפוי בתוחלת החיים, אלא רק לצורך כיסוי גירעונות הקרן. על כך השיבה הנהלת הקרן כי הגדלת ההוצאות תמומן לא מכספי היעודה אלא מדמי ניהול שנצברו בגין שנים 2001-2007 בסך 2,180 אלפי ש"ח.

ג. ישום תהליך הפרדה המבנית

1. ברבעון הראשון שהסתיים ב-31/3/2008, דיווחה הנהלת הקרן שלפי דיווח שהגיע מבא כוחו שטיפל מטעמה, בתהליך הפרדה 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.

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 30 בספטמבר 2009

נובמבר 2009

כסלו 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- 30/9/2009

במיליוני ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)

<u>31/12/08</u>	<u>30/9/09</u>		<u>31/12/08</u>	<u>30/9/09</u>	
		התחייבויות לפנסיונרים			נכסים
64.79	75.77	לקצבה זקנה	269.07	328.84	נכסים לפי מאזן חשבונאי
<u>0.08</u>	<u>0.17</u>	החזר בפטירה			
64.86	75.94	סה"כ	12.08	13.75	יעודה לסיכוני חיים*
		התחייבויות לפעילים	12.01	9.03	סבסוד של אג"ח עתידי
304.14	292.47	לקצבה זקנה	85.18	114.38	סיוע ממשלתי ישיר עתידי
6.17	6.56	החזר בפטירה			
1.37	1.26	החזר בעזיבה			
<u>0.80</u>	<u>0.76</u>	אחרים	158.14	161.96	דמי גמולים
312.48	301.04	סה"כ	59.23	62.78	דמי ניהול בניכוי
		זכויות עתידיות	<u>(27.01)</u>	<u>(28.78)</u>	הוצאות
305.31	259.44	לקצבה זקנה	190.36	195.96	סה"כ
4.07	4.09	החזר בפטירה			
<u>0.32</u>	<u>0.27</u>	החזר בעזיבה	<u>124.50</u>	<u>(14.54)</u>	(עודף)/גירעון אקטוארי
309.70	263.79	סה"כ בגין עתיד			
6.17	6.64	אחרים			
693.21	647.41	סה"כ התחייבויות	693.21	647.41	סה"כ נכסים

117
אקטוארי

* נכסים אלו (342.59 מיליוני ₪) מוצגים לפי שווי הוגן ע"פ המאזן החשבונאי. כלולים בתוך נכסים אלו אג"ח מיועד (מירון) ששווי הוגן שלו משוערך בגובה של 145.69 מיליון ₪ ואילו שווי המתואם שלו הינו 122.18 מיליון ₪ ההבדל בין השווי הוגן והשווי המתואם מהווה סבסוד נוסף בגובה של 24.5 מיליון ₪.

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.¹

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 מיועדים 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-200,000 ש"ח.

¹ סעיף זה הוסף בגין תופעה של "חזרות מהפקעה" שקרתה במהלך 2004 וגרמה להקטנת עודף ב-כחצי מיליון ש"ח שזה עודף שנרשם ב-2006 ו בוטל ב-2007. סעיף זה אמור להקטין תגודתיות בגין הפקעת זכויות.

נספח א' - הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי ליום 30/09/2009. 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 30/09/2009, 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

30/11/2009
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 6-3-2007 בגין רכישת מנות חדשות החל מינואר 2008². 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.

² 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.³

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 זה עוד לא התקבל אישור מפורש מהאוצר לחלוקה זו, אבל הנהלת הקרן הונחתה אותי ליישם את המלצתי, למרות שקיצוץ הזכויות כפוף לאישור האוצר. מאחר ויש בכוונת ההנהלה לבצע את הקיצוץ בפועל רטרואקטיבית עם קבלת האישור מהאוצר ואף ביצעה הפרשות לסכום הקיצוץ בהנהלת החשבונות. 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%.

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

1. בהפסקת חברות כלשכת 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 (30/09/2009 – 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"ח. 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 2008 על סך של כ-1.65 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%⁴.
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-27 מיליוני ₪ ומנגד זה גירעון של כ-10 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 התאמתו 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

⁴ 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 חזור 3-2006-3 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 30/9/2009

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009Q3</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 (גירעון) שנגרם	העודף (גירעון) שנגרם	(ב) מינוס (א) העודף (גירעון) שנגרם	המצב בפועל	המצב הצפוי	
(0.72)	(20.90)	27.40	47.28	19.87	תשואה (צפי לעומת בפועל)
5.14	(39.85)	(10.40)	(10.40)	0.00	תשואה (שינוי שערי ריבית)
0.83	(1.75)	(0.49)	(0.49)	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	(0.14)	0.88	1.02	תמותה
(0.12)	0.75	0.00	0.00	0.00	חזרה מהפקעת זכויות
0.00	0.00	(1.50)	(4.73)	(3.23)	שיערוך של ערכי פדיון שלא שולמו
(0.00)	(0.45)	(0.30)	(1.41)	(1.11)	הוצאות ניהול מעבר לצפוי
0.00	0.00	0.00	(21.49)	(21.49)	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)	14.54			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.⁵
- לצורך המחשה⁶ 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-26.4 מיליון ש"ח (מ-14.54 מיליון ש"ח ל-40.94 מיליון ש"ח), אילו עלייה בריבית של 1.0% הייתה מגדילה את העודף ב-24.4 מיליון ש"ח, ואילו עלייה בריבית של 1.5% הייתה מגדילה את העודף ל-87.65 מיליון ש"ח. ירידה בריבית של 0.5% הייתה הופכת את העודף ל- גירעון של 14.9 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 הופכת את העודף לגירעון של 2.68 מיליון ש"ח. הגדלת ההוצאות ל-3 מיליון ש"ח הייתה מגדילה את הגירעון ל-9.16 מיליון ש"ח.

⁵ 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

⁶ 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 2006-3-3

מטרת החוזר

מטרת החוזר הוא לשנות אופן הדיווח של המאזן האקטוארי כדי לשקף בצורה מפורשת מה הוא לדעת האוצר הסיוע וסבסוד ממשלתי שניתן לקרנות וותיקות מאוזנות. בחוזר עצמו מחולק הסיוע הזה ל-4 סעיפים, כאשר הם בדוח הכספי מצומצמים 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"חים מסוימים שמזכות את הקרן בהחלפה לאג"ח ערד.

"ניהול התיק" דורש הנחות מסוימות של איך הקרן תנהל את התשלומים וההשקעות. להלן תיאור של סדר פעולות במערכת ה-תאורטית שנבנה לצורך דיווח של חוזר 2006-3-3.

הנחות ניהול התיק

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

- a. צבירה של נכסים תחילת החודש
- b. פירעון של אג"חים שהגיעו לפירעון מועבר לנכסים חופשיים
- c. בדיקה של יחס בין נכסים חופשיים לאג"חים מסובסדים. במידה והנכסים החופשיים עוברים את ה-70% נרכש אג"ח ערד כדי להגיע למצב של 70% נכסים חופשיים בלבד. (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 פיננסיים) שיניתי את סדר הפעולות שמוגדרים בנספח א' 4.א. (2 עד-4). במקום לפי הסדר של 2, 3, 4, 5, יישמתי את אותו רעיון לפי הסדר 4, 3, 2, 5. בסך הכל אין הבדל בתוצאה, אלא שהשיטה המוצעת יוצרת חישוב עקבי יותר עם השווי ההוגן הכלכלי (אם כי ראה הערות מתחת לביאורים בנספח ה' 6. לגבי פערים שנשארים).

- 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)

שערי ריבית (Forward)					חודש
מטבר	גידול Q3	30/09/09	30/06/09	31/12/08	
(5.09%)	0.11%	0.11%	0.00%	5.20%	0
(4.64%)	(0.12%)	(0.12%)	0.00%	4.52%	3
(3.87%)	(0.41%)	(0.41%)	0.00%	3.45%	6
(3.26%)	(0.51%)	(0.51%)	0.00%	2.75%	9
(2.76%)	(0.45%)	(0.45%)	0.00%	2.31%	12
(2.35%)	(0.30%)	(0.30%)	0.00%	2.06%	15
(2.01%)	(0.07%)	(0.07%)	0.00%	1.94%	18
(1.73%)	0.20%	0.20%	0.00%	1.93%	21
(1.48%)	0.49%	0.49%	0.00%	1.98%	24
(1.27%)	0.80%	0.80%	0.00%	2.07%	27
(1.09%)	1.10%	1.10%	0.00%	2.19%	30
(0.92%)	1.27%	1.40%	0.13%	2.32%	33
(0.78%)	(0.84%)	1.69%	2.53%	2.46%	36
(0.64%)	(0.84%)	1.96%	2.80%	2.60%	39
(0.53%)	(0.83%)	2.21%	3.03%	2.73%	42
(0.42%)	(0.80%)	2.44%	3.24%	2.86%	45
(0.33%)	(0.77%)	2.65%	3.42%	2.98%	48
(0.24%)	(0.73%)	2.85%	3.58%	3.08%	51
(0.16%)	(0.70%)	3.02%	3.72%	3.18%	54
(0.09%)	(0.66%)	3.18%	3.84%	3.27%	57
(0.02%)	(0.62%)	3.32%	3.94%	3.35%	60
0.03%	(0.58%)	3.45%	4.03%	3.42%	63
0.09%	(0.54%)	3.56%	4.10%	3.48%	66
0.13%	(0.51%)	3.66%	4.17%	3.53%	69
0.18%	(0.47%)	3.75%	4.23%	3.58%	72
0.21%	(0.44%)	3.83%	4.28%	3.62%	75
0.25%	(0.41%)	3.90%	4.32%	3.66%	78
0.28%	(0.39%)	3.97%	4.35%	3.69%	81
0.31%	(0.36%)	4.02%	4.38%	3.71%	84
0.33%	(0.34%)	4.07%	4.41%	3.74%	87
0.35%	(0.32%)	4.11%	4.43%	3.76%	90
0.37%	(0.31%)	4.15%	4.45%	3.77%	93
0.39%	(0.29%)	4.18%	4.47%	3.79%	96
0.41%	(0.28%)	4.21%	4.48%	3.80%	99
0.42%	(0.26%)	4.23%	4.50%	3.81%	102
0.43%	(0.25%)	4.25%	4.51%	3.82%	105
0.44%	(0.24%)	4.27%	4.52%	3.83%	108
0.45%	(0.23%)	4.29%	4.52%	3.84%	111
0.46%	(0.23%)	4.30%	4.53%	3.84%	114
0.47%	(0.22%)	4.32%	4.54%	3.85%	117
0.47%	(0.21%)	4.33%	4.54%	3.85%	120

שערי ריבית (Forward)					
מצטבר	גידול Q3	30/09/09	30/06/09	31/12/08	חודש
0.48%	(0.21%)	4.34%	4.54%	3.86%	123
0.48%	(0.20%)	4.35%	4.55%	3.86%	126
0.49%	(0.20%)	4.35%	4.55%	3.86%	129
0.49%	(0.19%)	4.36%	4.55%	3.87%	132
0.50%	(0.19%)	4.37%	4.56%	3.87%	135
0.50%	(0.19%)	4.37%	4.56%	3.87%	138
0.50%	(0.19%)	4.37%	4.56%	3.87%	141
0.51%	(0.18%)	4.38%	4.56%	3.87%	144
0.51%	(0.18%)	4.38%	4.56%	3.87%	147
0.51%	(0.18%)	4.38%	4.57%	3.88%	150
0.51%	(0.18%)	4.39%	4.57%	3.88%	153
0.51%	(0.18%)	4.39%	4.57%	3.88%	156
0.51%	(0.18%)	4.39%	4.57%	3.88%	159
0.51%	(0.18%)	4.39%	4.57%	3.88%	162
0.52%	(0.18%)	4.40%	4.57%	3.88%	165
0.52%	(0.17%)	4.40%	4.57%	3.88%	168
0.52%	(0.17%)	4.40%	4.57%	3.88%	171
0.52%	(0.17%)	4.40%	4.57%	3.88%	174
0.52%	(0.17%)	4.40%	4.57%	3.88%	177
0.52%	(0.17%)	4.40%	4.57%	3.88%	180
0.52%	(0.17%)	4.40%	4.57%	3.88%	183
0.52%	(0.17%)	4.40%	4.58%	3.88%	186
0.52%	(0.17%)	4.40%	4.58%	3.88%	189
0.52%	(0.17%)	4.40%	4.58%	3.88%	192
0.52%	(0.17%)	4.40%	4.58%	3.88%	195
0.52%	(0.17%)	4.41%	4.58%	3.88%	198
0.52%	(0.17%)	4.41%	4.58%	3.88%	201
0.52%	(0.17%)	4.41%	4.58%	3.88%	204
0.52%	(0.17%)	4.41%	4.58%	3.88%	207
0.52%	(0.17%)	4.41%	4.58%	3.88%	210
0.52%	(0.17%)	4.41%	4.58%	3.88%	213
0.52%	(0.17%)	4.41%	4.58%	3.88%	216
0.52%	(0.17%)	4.41%	4.58%	3.88%	219
0.52%	(0.17%)	4.41%	4.58%	3.88%	222
0.52%	(0.17%)	4.41%	4.58%	3.88%	225
0.52%	(0.17%)	4.41%	4.58%	3.88%	228
0.52%	(0.17%)	4.41%	4.58%	3.88%	231
0.52%	(0.17%)	4.41%	4.58%	3.88%	234
0.52%	(0.17%)	4.41%	4.58%	3.88%	237
0.52%	(0.17%)	4.41%	4.58%	3.88%	240
0.80%	(0.17%)	4.41%	4.58%	3.61%	300

נספח ז' – התפתחות ההון (לפי דרישות חוזר 3-3-2006)
לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים

לוח 1 - נתונים עיקריים

שנה	הון צבור בסוף השנה			סך תשואת תשואת הקן (₪)	שיעור תשואת הקן (%)	הנחת שיעור חסרת סיכון	תשלומי הקן נטו	גביית דמי גמולים נטו
	סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "מירון" "ערד"					
2009	317.1M	205.0M	0.0M	2.4M	0.76%	0.11%	1.2M	4.5M
2010	337.4M	236.0M	0.0M	8.5M	2.64%	-0.45%	5.5M	17.9M
2011	358.6M	251.5M	17.8M	9.4M	2.74%	0.49%	6.5M	17.3M
2012	381.1M	267.4M	36.2M	12.6M	3.47%	1.69%	7.6M	16.6M
2013	403.5M	283.0M	54.2M	16.1M	4.20%	2.65%	9.1M	15.8M
2014	424.8M	297.9M	71.4M	19.2M	4.74%	3.32%	11.6M	14.5M
2015	444.7M	311.8M	87.5M	21.7M	5.11%	3.75%	13.8M	13.2M
2016	462.3M	324.0M	102.3M	23.6M	5.36%	4.02%	16.4M	12.0M
2017	478.1M	335.1M	115.8M	25.2M	5.52%	4.18%	18.8M	10.8M
2018	491.8M	344.6M	128.0M	26.4M	5.62%	4.27%	20.8M	9.7M
2019	503.7M	352.9M	138.7M	27.4M	5.68%	4.33%	22.9M	8.7M
2020	513.5M	359.7M	147.4M	28.3M	5.73%	4.36%	24.8M	7.9M
2021	521.0M	364.9M	153.9M	28.9M	5.77%	4.38%	26.8M	7.1M
2022	525.9M	368.2M	157.7M	29.4M	5.80%	4.39%	28.7M	6.3M
2023	527.2M	369.0M	158.2M	29.8M	5.84%	4.40%	31.1M	5.4M
2024	524.3M	366.1M	158.2M	29.9M	5.88%	4.40%	34.2M	4.4M
2025	518.6M	362.8M	155.8M	29.8M	5.91%	4.40%	36.9M	3.6M
2026	509.3M	353.5M	155.8M	29.5M	5.94%	4.41%	38.9M	2.9M
2027	496.3M	340.5M	155.8M	29.0M	5.98%	4.41%	41.5M	2.2M
2028	480.6M	336.0M	144.6M	28.3M	6.00%	4.41%	43.6M	1.6M
2029	462.9M	323.6M	139.3M	27.5M	6.03%	4.41%	44.8M	1.1M
2030	443.2M	309.7M	133.5M	26.5M	6.06%	4.41%	45.5M	0.8M
2031	421.7M	294.6M	127.1M	25.4M	6.09%	4.41%	46.1M	0.5M
2032	399.0M	278.7M	120.3M	24.2M	6.11%	4.41%	46.3M	0.2M
2033	375.9M	262.6M	113.4M	22.9M	6.13%	4.41%	45.9M	0.1M
2034	351.0M	245.1M	105.9M	21.2M	6.04%	3.69%	44.8M	0.0M
2035	326.3M	227.8M	98.5M	18.5M	5.65%	3.69%	43.4M	0.0M
2036	301.9M	210.7M	91.2M	17.2M	5.67%	3.69%	41.9M	0.0M
2037	278.0M	193.9M	84.1M	16.0M	5.69%	3.69%	40.3M	0.0M
2038	254.7M	177.1M	77.6M	14.7M	5.71%	3.69%	38.5M	0.0M
2039	232.1M	158.3M	73.8M	13.5M	5.74%	3.69%	36.6M	0.0M
2040	210.3M	137.0M	73.3M	12.3M	5.76%	3.69%	34.7M	0.0M
2041	189.4M	116.1M	73.3M	11.2M	5.80%	3.69%	32.8M	0.0M
2042	169.5M	96.2M	73.3M	10.1M	5.83%	3.69%	30.8M	0.0M
2043	150.6M	77.3M	73.3M	9.1M	5.88%	3.69%	28.7M	0.0M
2044	132.9M	59.5M	73.3M	8.1M	5.93%	3.69%	26.7M	0.0M
2045	116.2M	42.9M	73.3M	7.2M	5.98%	3.69%	24.7M	0.0M
2046	100.8M	27.5M	73.3M	6.3M	6.04%	3.69%	22.7M	0.0M
2047	86.6M	13.3M	73.3M	5.5M	6.11%	3.69%	20.7M	0.0M
2048	73.6M	0.3M	73.2M	4.8M	6.20%	3.69%	18.7M	0.0M
2049	61.7M	0.3M	61.5M	4.1M	6.29%	3.69%	16.8M	0.0M
2050	51.1M	0.2M	50.9M	3.5M	6.37%	3.69%	15.0M	0.0M
2051	41.6M	0.2M	41.4M	2.9M	6.43%	3.69%	13.2M	0.0M
2052	33.2M	0.1M	33.0M	2.4M	6.51%	3.69%	11.6M	0.0M
2053	25.8M	0.1M	25.7M	1.9M	6.61%	3.69%	10.0M	0.0M
2054	19.5M	0.1M	19.4M	1.5M	6.74%	3.69%	8.6M	0.0M
2055	14.1M	0.1M	14.0M	1.1M	6.91%	3.69%	7.2M	0.0M

לוחות להצגת תחזית תזרים מזומנים
 לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

תשואות שוטפות					שנה
סיוע ישיר	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "מירון" "ערד"		תשלומי נטו	
0.7M	0.1M	0.0M	1.6M	0.0M	2009
3.1M	(0.7M)	(0.0M)	6.2M	0.0M	2010
3.6M	0.2M	0.0M	5.6M	0.0M	2011
3.9M	3.0M	0.7M	5.0M	0.0M	2012
4.2M	5.9M	1.6M	4.3M	0.0M	2013
4.6M	8.4M	2.4M	3.7M	0.0M	2014
4.9M	10.4M	3.2M	3.1M	0.0M	2015
5.2M	11.9M	3.9M	2.6M	0.0M	2016
5.5M	13.1M	4.5M	2.1M	0.0M	2017
5.7M	14.0M	5.1M	1.6M	0.0M	2018
6.0M	14.7M	5.6M	1.1M	0.0M	2019
6.2M	15.3M	6.1M	0.7M	0.0M	2020
6.3M	15.7M	6.5M	0.4M	0.0M	2021
6.5M	16.1M	6.7M	0.2M	0.0M	2022
6.5M	16.3M	6.8M	0.0M	0.0M	2023
6.6M	16.5M	6.8M	0.0M	0.0M	2024
6.5M	16.5M	6.7M	0.0M	0.0M	2025
6.5M	16.5M	6.5M	0.0M	0.0M	2026
6.4M	16.2M	6.4M	0.0M	0.0M	2027
6.2M	15.8M	6.3M	0.0M	0.0M	2028
6.0M	15.6M	5.8M	0.0M	0.0M	2029
5.8M	15.1M	5.5M	0.0M	0.0M	2030
5.6M	14.6M	5.2M	0.0M	0.0M	2031
5.3M	14.0M	4.9M	0.0M	0.0M	2032
5.0M	13.3M	4.6M	0.0M	0.0M	2033
4.7M	12.1M	4.3M	0.0M	0.0M	2034
4.5M	9.9M	4.2M	0.0M	0.0M	2035
4.1M	9.3M	3.8M	0.0M	0.0M	2036
3.8M	8.6M	3.5M	0.0M	0.0M	2037
3.5M	8.0M	3.2M	0.0M	0.0M	2038
3.2M	7.3M	2.9M	0.0M	0.0M	2039
2.9M	6.6M	2.8M	0.0M	0.0M	2040
2.6M	5.9M	2.7M	0.0M	0.0M	2041
2.3M	5.1M	2.8M	0.0M	0.0M	2042
2.0M	4.3M	2.8M	0.0M	0.0M	2043
1.7M	3.6M	2.8M	0.0M	0.0M	2044
1.4M	2.9M	2.8M	0.0M	0.0M	2045
1.2M	2.3M	2.8M	0.0M	0.0M	2046
1.0M	1.8M	2.7M	0.0M	0.0M	2047
0.7M	2.4M	1.6M	0.0M	0.0M	2048
0.5M	0.0M	3.6M	0.0M	0.0M	2049
0.4M	0.0M	3.0M	0.0M	0.0M	2050
0.4M	0.0M	2.5M	0.0M	0.0M	2051
0.3M	0.0M	2.1M	0.0M	0.0M	2052
0.2M	0.0M	1.7M	0.0M	0.0M	2053
0.2M	0.0M	1.3M	0.0M	0.0M	2054
0.1M	0.0M	1.0M	0.0M	0.0M	2055

* הריבית היא 0 הואיל והמערכת הינה מערכת עם חישובים חודשיים

תזרים מזומנים שנתי (באלפי ₪)

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

הון ברש	עודף שוטף	תשלום פנסיה			החזר ד"ג (מוות) ג (עזיבה)					דמי ניהול	דמי גמולים לפנסיה	מספר מנות	שנה
		דמי ניהול	עתיד	צבור	עתיד	צבור	עתיד	צבור	הוצאות				
274,274													
281,356	3,316	73	0	1,442	0	51	0	87	398	830	4,538	6,906	2009
309,757	12,365	310	12	6,098	18	273	26	522	1,580	3,303	17,902	6,851	2010
338,164	10,835	355	97	6,880	40	220	72	534	1,564	3,278	17,318	6,773	2011
366,256	8,991	412	266	7,806	47	161	122	538	1,547	3,253	16,637	6,708	2012
393,506	6,654	487	575	8,908	46	114	173	536	1,531	3,229	15,795	6,649	2013
418,380	2,871	609	1,219	10,579	42	81	227	534	1,515	3,205	14,473	6,595	2014
441,062	(603)	722	1,953	11,973	36	57	272	513	1,498	3,181	13,239	6,542	2015
461,136	(4,365)	851	2,870	13,477	26	34	309	479	1,482	3,156	12,005	6,489	2016
478,518	(8,065)	977	3,921	14,801	14	17	331	431	1,464	3,130	10,761	6,436	2017
493,712	(11,132)	1,082	4,914	15,770	7	8	340	383	1,447	3,103	9,716	6,381	2018
506,650	(14,144)	1,188	5,978	16,682	4	3	343	339	1,429	3,075	8,745	6,323	2019
517,510	(16,864)	1,285	7,023	17,462	2	2	341	303	1,410	3,046	7,919	6,262	2020
525,989	(19,764)	1,390	8,227	18,212	1	1	347	276	1,390	3,015	7,065	6,198	2021
532,220	(22,406)	1,486	9,406	18,823	0	0	349	253	1,370	2,982	6,298	6,130	2022
535,471	(25,638)	1,606	10,919	19,562	0	0	352	233	1,349	2,946	5,437	6,058	2023
534,555	(29,862)	1,767	12,971	20,518	0	0	355	219	1,327	2,908	4,386	5,980	2024
529,966	(33,381)	1,905	14,744	21,323	0	0	329	194	1,303	2,867	3,550	5,896	2025
522,480	(35,945)	2,006	16,163	21,797	0	0	287	162	1,278	2,824	2,925	5,807	2026
511,059	(39,364)	2,144	18,072	22,458	0	0	250	132	1,252	2,777	2,167	5,710	2027
496,249	(42,038)	2,250	19,676	22,836	0	0	220	109	1,225	2,726	1,551	5,606	2028
478,891	(43,711)	2,315	20,816	22,910	0	0	179	84	1,195	2,672	1,116	5,495	2029
459,591	(44,659)	2,350	21,612	22,751	0	0	134	60	1,164	2,614	799	5,376	2030
438,221	(45,626)	2,384	22,447	22,557	0	0	101	42	1,132	2,552	486	5,248	2031
415,177	(46,095)	2,396	23,048	22,168	0	0	77	30	1,098	2,486	238	5,111	2032
391,205	(45,750)	2,373	23,186	21,577	0	0	53	20	1,062	2,415	106	4,966	2033
366,926	(44,751)	2,320	22,951	20,803	0	0	30	11	1,024	2,340	47	4,811	2034
342,686	(43,399)	2,250	22,509	19,921	0	0	14	5	984	2,260	24	4,648	2035
318,657	(41,883)	2,172	21,966	18,979	0	0	6	2	943	2,176	10	4,476	2036
294,954	(40,267)	2,088	21,356	18,006	0	0	3	1	901	2,088	1	4,295	2037
271,757	(38,492)	1,996	20,643	16,989	0	0	1	1	857	1,996	0	4,105	2038
249,174	(36,641)	1,901	19,874	15,953	0	0	0	0	813	1,901	0	3,909	2039
227,299	(34,732)	1,802	19,056	14,909	0	0	0	0	767	1,802	0	3,706	2040
206,222	(32,772)	1,701	18,189	13,861	0	0	0	0	721	1,701	0	3,497	2041
186,028	(30,774)	1,597	17,278	12,821	0	0	0	0	675	1,597	0	3,284	2042
166,793	(28,750)	1,492	16,326	11,796	0	0	0	0	628	1,492	0	3,069	2043
148,583	(26,714)	1,387	15,338	10,793	0	0	0	0	582	1,387	0	2,852	2044
131,454	(24,678)	1,281	14,323	9,819	0	0	0	0	537	1,281	0	2,634	2045
115,451	(22,658)	1,176	13,286	8,880	0	0	0	0	492	1,176	0	2,419	2046
100,606	(20,667)	1,073	12,238	7,980	0	0	0	0	448	1,073	0	2,206	2047
86,940	(18,718)	972	11,188	7,124	0	0	0	0	406	972	0	1,998	2048
74,465	(16,823)	873	10,144	6,314	0	0	0	0	365	873	0	1,796	2049
63,177	(14,993)	778	9,116	5,552	0	0	0	0	325	778	0	1,601	2050
53,065	(13,242)	687	8,114	4,839	0	0	0	0	288	687	0	1,414	2051
44,100	(11,580)	601	7,149	4,179	0	0	0	0	252	601	0	1,236	2052
36,243	(10,018)	520	6,228	3,572	0	0	0	0	219	520	0	1,069	2053
29,440	(8,569)	445	5,362	3,019	0	0	0	0	188	445	0	915	2054
23,625	(7,241)	376	4,559	2,523	0	0	0	0	159	376	0	773	2055
18,721	(6,042)	314	3,826	2,083	0	0	0	0	133	314	0	645	2056
14,644	(4,974)	258	3,167	1,697	0	0	0	0	110	258	0	531	2057
11,303	(4,038)	209	2,583	1,365	0	0	0	0	90	209	0	431	2058
8,607	(3,231)	168	2,076	1,083	0	0	0	0	72	168	0	345	2059
6,464	(2,546)	132	1,643	846	0	0	0	0	57	132	0	272	2060
4,789	(1,977)	103	1,280	652	0	0	0	0	44	103	0	211	2061
3,500	(1,512)	78	982	495	0	0	0	0	34	78	0	161	2062
2,522	(1,139)	59	742	371	0	0	0	0	26	59	0	121	2063
1,792	(846)	44	553	274	0	0	0	0	19	44	0	90	2064

תזרים מזומנים חודשי (באלפי ₪)

חודש	מספר מנות	דמי גמולים		החזר ד"ג (מוות)			החזר ד"ג (עזיבה)			תשלום פנסיה	
		דמי גמולים לפנסיה	ניהול	הוצאות	צבור	עתידי	צבור	עתידי	דמי ניהול	עתידי	
10/09	6,914	1,516.14	276.82	132.67	0.00	0.00	0.00	478.42	0.00	24.23	
11/09	6,906	1,511.33	276.64	132.56	43.57	0.00	25.75	482.34	0.00	24.43	
12/09	6,898	1,510.69	276.46	132.44	43.50	0.28	25.31	481.70	0.23	24.39	
1/10	6,890	1,505.70	276.28	132.33	43.44	0.56	24.85	490.09	0.46	24.84	
2/10	6,883	1,502.22	276.09	132.21	43.56	0.84	24.54	496.21	0.68	25.16	
3/10	6,875	1,500.38	275.91	132.09	43.46	1.12	24.13	499.31	0.89	25.32	
4/10	6,868	1,497.81	275.73	131.98	43.34	1.41	23.60	501.58	1.09	25.44	
5/10	6,861	1,496.11	275.56	131.86	43.37	1.70	23.15	503.87	1.29	25.56	
6/10	6,853	1,495.50	275.38	131.75	43.20	1.98	23.01	503.19	1.49	25.52	
7/10	6,846	1,491.45	275.20	131.63	43.42	2.29	22.69	508.29	1.69	25.80	
8/10	6,839	1,487.94	275.02	131.52	43.64	2.60	22.36	512.62	1.88	26.04	
9/10	6,833	1,485.87	274.84	131.40	43.57	2.90	21.82	514.78	2.02	26.16	
10/10	6,826	1,483.06	274.66	131.29	43.72	3.21	21.40	518.35	2.18	26.36	
11/10	6,819	1,480.97	274.49	131.17	43.78	3.52	21.04	521.97	2.34	26.56	
12/10	6,813	1,475.39	274.31	131.06	43.94	3.85	20.57	528.17	2.49	26.92	
1/11	6,807	1,469.58	274.13	130.94	44.07	4.16	20.22	537.28	2.62	27.44	
2/11	6,800	1,462.87	273.96	130.83	44.28	4.50	19.83	545.46	2.76	27.92	
3/11	6,794	1,460.23	273.78	130.71	44.18	4.81	19.60	547.41	2.91	28.03	
4/11	6,788	1,455.25	273.61	130.60	44.24	5.14	19.22	554.94	3.03	28.47	
5/11	6,782	1,453.70	273.43	130.48	44.17	5.45	19.02	556.25	3.18	28.55	
6/11	6,776	1,448.04	273.26	130.37	44.22	5.78	18.71	565.06	3.30	29.06	
7/11	6,770	1,444.16	273.08	130.26	44.30	6.11	18.41	571.11	3.42	29.42	
8/11	6,764	1,434.02	272.91	130.14	44.78	6.50	17.97	587.85	3.52	30.42	
9/11	6,759	1,429.79	272.73	130.03	44.76	6.83	17.50	594.46	3.60	30.81	
10/11	6,753	1,424.62	272.56	129.91	44.93	7.19	17.01	601.57	3.67	31.24	
11/11	6,747	1,420.44	272.39	129.80	44.95	7.54	16.58	605.17	3.74	31.47	
12/11	6,742	1,415.42	272.21	129.69	45.07	7.89	16.18	613.66	3.81	31.99	
1/12	6,736	1,413.21	272.04	129.57	45.08	8.22	15.80	615.35	3.88	32.10	
2/12	6,731	1,410.14	271.87	129.46	44.95	8.55	15.33	619.02	3.92	32.33	
3/12	6,726	1,401.84	271.70	129.34	45.03	8.92	14.86	629.52	3.93	33.00	
4/12	6,720	1,401.07	271.53	129.23	44.76	9.23	14.33	629.26	3.93	32.99	
5/12	6,715	1,394.37	271.36	129.12	44.92	9.60	13.97	642.12	3.95	33.78	
6/12	6,710	1,392.70	271.19	129.01	44.59	9.89	13.50	643.08	3.91	33.85	
7/12	6,705	1,381.63	271.02	128.89	44.82	10.32	13.04	656.93	3.90	34.76	
8/12	6,700	1,380.51	270.85	128.78	44.61	10.63	12.60	657.95	3.88	34.82	
9/12	6,695	1,372.40	270.68	128.67	44.75	11.02	12.34	669.37	3.92	35.57	
10/12	6,690	1,369.46	270.51	128.55	44.66	11.37	11.99	672.73	3.92	35.80	
11/12	6,685	1,364.43	270.35	128.44	44.66	11.75	11.65	678.37	3.92	36.18	
12/12	6,680	1,354.98	270.18	128.33	45.06	12.20	11.25	692.01	3.86	37.09	
1/13	6,675	1,352.63	270.01	128.22	44.90	12.52	11.09	694.73	3.91	37.27	
2/13	6,670	1,348.91	269.84	128.10	44.69	12.82	10.84	699.92	3.94	37.61	
3/13	6,666	1,336.52	269.68	127.99	44.92	13.24	10.68	717.37	4.00	38.80	
4/13	6,661	1,328.97	269.51	127.88	44.83	13.58	10.12	725.59	3.87	39.38	
5/13	6,656	1,320.20	269.34	127.76	44.96	13.99	9.96	738.26	3.91	40.24	
6/13	6,651	1,315.71	269.18	127.65	44.74	14.29	9.70	742.97	3.90	40.58	
7/13	6,647	1,312.43	269.01	127.54	44.50	14.58	9.32	745.92	3.84	40.80	
8/13	6,642	1,308.09	268.84	127.43	44.38	14.92	8.99	749.84	3.81	41.10	
9/13	6,637	1,306.84	268.68	127.31	44.08	15.19	8.71	751.24	3.79	41.20	
10/13	6,633	1,299.67	268.51	127.20	44.22	15.59	8.60	763.08	3.83	42.02	
11/13	6,628	1,290.76	268.34	127.09	44.47	16.05	8.32	777.85	3.77	43.03	
12/13	6,624	1,273.80	268.18	126.98	44.95	16.58	7.96	800.76	3.67	44.68	
1/14	6,619	1,253.59	268.01	126.86	44.63	16.86	7.76	819.67	3.67	46.17	
2/14	6,615	1,233.80	267.84	126.75	45.13	17.45	7.45	846.01	3.69	48.10	
3/14	6,610	1,228.28	267.68	126.64	44.96	17.76	7.52	853.25	3.72	48.63	
4/14	6,606	1,223.84	267.51	126.52	44.66	18.03	7.20	857.37	3.60	48.96	
5/14	6,601	1,217.09	267.34	126.41	44.72	18.38	7.11	870.20	3.63	49.85	
6/14	6,597	1,215.26	267.18	126.30	44.28	18.56	6.88	872.56	3.57	50.02	
7/14	6,592	1,207.58	267.01	126.18	44.18	18.90	6.66	881.43	3.52	50.71	
8/14	6,588	1,192.76	266.84	126.07	44.51	19.48	6.37	898.77	3.43	52.07	
9/14	6,584	1,189.36	266.67	125.95	44.17	19.73	6.05	902.32	3.28	52.36	

תנועה בעודף האקטוארי במיליוני ₪ ליום 30/9/2009 לפי רבעונים

<u>מצטבר</u> <u>מתחילת שנה</u>	<u>2009Q4</u>	<u>2009Q3</u>	<u>2009Q2</u>	<u>2009Q1</u>	
(124.50)	0.00	0.00	0.00	(124.50)	1. עודף אקטוארי לתחילת שנה
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	0.00	0.00	0.00	0.00	4. סה"כ עודף צפוי לסוף שנה
					5. שינוי בעודף שנגרם במהלך השנה
עודף (גרעון) מצטבר שנגרם	העודף (גירעון) שנגרם	העודף (גירעון) שנגרם	העודף (גירעון) שנגרם	העודף (גירעון) שנגרם	
27.40	6.56	6.77	14.07	14.07	תשואה (צפי לעומת בפועל)
(10.40)	0.60	0.25	(11.24)	(11.24)	תשואה (שינוי שערי ריבית)
(0.49)	(0.21)	(0.34)	0.05	0.05	פעילים שפרשו או הפסיקו חברותם
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	הוספת עתודה בגין פרמיות מראש
(0.14)	0.02	(0.23)	0.08	0.08	תמותה
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	חזרה מהפקעת זכויות
(0.30)	(0.18)	(0.11)	(0.01)	(0.01)	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)	(0.24)	0.28	(0.08)	(0.08)	8. שונות
14.54	6.24	5.41	2.88	2.88	9. עודף לסוף השנה

הצהרה (Certification)

אני, מר דיוויד אנגלמאייר, אקטואר, מצהיר כי:

1. הנני אני הח"מ מצהיר בזאת, כי אני אחראי לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות האקטואריים (להלן: הדוח/ות) של קופת גמל קרן הגימלאות של לשכת עורכי הדין בישראל בע"מ (להלן: "קופת הגמל") לרבעון שלישי 2009, וזאת במסגרת שירותי עריכת הדוחות האקטואריים (להלן שירותי עריכה והדוח/דוחות בהתאמה) לקופת הגמל שאני מספק לכם; וכן-

(א) קבעתי בקרות ונהלים כאלה, או גרמתי לקביעתם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה המנהלת ו/או העובדים מטעמי במתן שירותי העריכה של הדוחות האקטואריים לקופת הגמל, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח האקטוארי;

(ב) הערכתי את היעילות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל והצגתי את מסקנותי לגבי היעילות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוחות האקטואריים, בהתבסס על הערכתי; וכן-

(ג) גיליתי בדו"ח האקטוארי כל שינוי בבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח האקטוארי, שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; וכן-

2. גיליתי לרואה החשבון המבקר של קופת הגמל, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח האקטוארי הנוגע לקופת הגמל:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח האקטוארי אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של קופת הגמל לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע אקטוארי הנוגע לקופת הגמל; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית שלי כספק שירותי עריכה בנוגע לקופת הגמל.

08/12/2009

דוד אנגלמאייר, אקטואר

הצהרה (Certification)

אני, יוסי גפני, מצהיר כי אני אחראי להנהלת החשבונות ששימשה בסיס להכנת הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2009 ולעריכת הדוחות החודשיים לאוצר לחודשים יולי עד ספטמבר 2009 (להלן: "שירותי עריכה") של קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ שבניהול עצמי (להלן: "קופת הגמל");

בקשר לשירותי העריכה, כאמור לעיל -

א. קבעתי במשרדי בקרות ונהלים כאלה, או גרמתי לקביעתם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתי ו/או העובדים מטעמי במתן שירותי עריכה, כאמור, לקופת הגמל.

ב. גיליתי לרואה החשבון המבקר של קופת הגמל, בהתבסס על הערכתי ולמיטב ידיעתי:
1. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית של קופת הגמל, ככל שהיו, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של קופת הגמל לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקופת הגמל;
2. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהיו, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים אחרים.



חתימה

26 בנובמבר, 2009

תאריך