

קרן גימלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

דוח דירקטוריון
לרבעון הראשון לשנת 2011

ינואר 2012

קרון 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

תוכן העניינים

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



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

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

הקרן מונה 5 עובדים לרבות המנכ"ל.
שרותי הנהלת חשבונות ורישומים חשבונאיים מבוצעים ע"י רואה חשבון חיצוני עפ"י נתונים שמוזרמים מהקרן. תפעול ההשקעות בוצע עד רבעון אחרון 2010 באמצעות "פועלים סהר" עפ"י מדיניות הדירקטוריון ובהנחיית וועדת ההשקעות. מן הרבעון האחרון החלה הקרן לקבל שירותי תפעול ישירות מבנק פועלים ובנק לאומי בחשבונות הקרן אצלם. הקרן מקבלת שירותי ייעוץ השקעות מ"מודוס סלקטיב" ניהול ויעוץ השקעות בע"מ. ניהול תוכנית הפנסיה של הקרן נעשה באמצעות מערכת מיחשוב בפיתוח עצמי.

ג. תחומי פעילות

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

ד. מבנה ניהול ההשקעות

דירקטוריון הקרן מתווה, באמצעות ועדת ההשקעות מטעמו, את מדיניות ההשקעה הכללית של הקרן. ועדת ההשקעות בהתייעצות עם "מודוס סלקטיב", שהוא גם מנהל התיק מתווה את מדיניות ההשקעות הפרטנית. יישום הנחיות ועדות ההשקעה וביצוע ההשקעות בפועל, מתבצע בנפרד ומאובחן על ידי סמנכ"ל השקעות בחברת מודוס סלקטיב. פעילות ההשקעות מבוצעות באמצעות פועלים סהר, בנק לאומי ובנק הפועלים.

השקעות הקרן הינן בעלות מח"מ בינוני קצר נכון ל-31.3.11. הקרן בעלת היקף נכסים נטו של כ-398,739 אלפי ₪.

החברה משקיעה את יתרות המזומנים בנכסים סולידיים: אגרות חוב ממשלתיות, אגרות חוב קונצרניות בדרוג גבוה, פיקדונות לטווח ארוך, מניות ת"א 100 ותעודות סל בחו"ל. היקף המיועדות, נכון לסוף הרבעון מהווה כ-36% מסך הנכסים.

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

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

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

שוק ההון הישראלי

מגמת העלייה בשוקי ההון שהחלה בשנת 2009 ונמשכה בשנת 2010, מתמתנת מעט ב-2011. הרבעון הראשון של 2011 היה עמוס באירועים: האסון ביפן, התפוצות בעולם הערבי, הקשיים במדינות הפריפריה באירופה.

שוק המניות

המדדים העיקריים, ת"א 25 ות"א 100 ירדו ברבעון הראשון של 2011 ב-0.5% ו-1.34% בהתאמה וזאת על רקע אי וודאות גיאופוליטית על רקע מהומות במספר מדינות ערב. ירידות חדות יותר רשמו המניות הקטנות: מדד יתר 50 ירד ב-5.7%. מנגד, ירדו מניות הפיננסים בשיעורים נמוכים יותר: מדד ת"א בנקים ירד ב-2.06%. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות ובני"ע המירים הסתכם בברבעון הראשון של 2011 בכ-2.2 מליארד ש"ח, לעומת כ-2.1 מליארד ש"ח בממוצע ב-2010. מדד הנאסד"ק עלה מתחילת השנה ב-4.7% ומדד ה S&P 500 עלה קרוב ל-6% אלו הושפעו לטובה מתוצאות החברות אשר מפגינות צמיחה הן בשורת ההכנסות והן בשורת הרווח. הדולר ממשיך להיחלש אל מול השקל וירד ברבעון החולף ב-2.4%. היורו לעומתו הפגין מגמה הפוכה והתחזק ב-4.2% ל-4.91 שקל ליורו.

שוק אגרות החוב

מדד האג"ח הממשלתי רשם ירידה של 1.17% בסיכום רבעוני ומנגד מדד האג"ח הקונצרני רשם עליה של 1.86%. בממוצע מדד האג"ח הכללי, ממשלתי וקונצרני ביחד, נותר ללא שינוי. מדד תל בונד 20 נותר ללא שינוי ומדד תל בונד 40, הכולל גם חברות נדל"ן, עלה בכ-0.7%. ירידה בחשש ממשבר אשראי והריבית הנמוכה במשק הביאו להצטמצמות מרווחי תשואות הפדיון על אג"ח קונצרניות מעל אג"ח ממשלתיות: אג"ח בדירוג AA נסחרו בסוף 2010 במרווח של 1.1 נקודות אחוז, לעומת 1.3 נקודות אחוז בסוף 2009; אג"ח בדירוג A נסחרו במרווח של 2.6 נקודות אחוז, לעומת 3.3 נקודות אחוז בסוף 2009.

בסך הכל גייס הסקטור העסקי מהציבור וממשקיעים מוסדיים באמצעות אג"ח ברבעון הראשון של 2011 סך של כ-8 מליארד ש"ח, לעומת כ-14 מליארד ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2010. הירידה נובעת, בין השאר, מכניסת הוראות ועדת חודק לתוקפן המלא בינואר השנה. מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח הממשלתיות עמד בשנת 2010 על כ-3.3 מליארד ש"ח, לעומת כ-4.1 מליארד ש"ח בשנת 2009, קיטון של כ-20%.

הקרן עקבה אחר השינויים בשוק ההון, עיקר אתזקות הקרן במניות סחירות מתבצע במניות של חברות גדולות ומבוססות (מניות ת"א 100) וכן אחזקה בתעודות סל הנסחרות בחו"ל. בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, שיעור החשיפה למניות נע בין 7-8% מסך שווי התיק.

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

ה. שינוי תקנות בתקנון הקרן

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

לגבי הביטוח ההדדי

לאור דרישת האוצר, הקרן חדלה מלבטח ביטוח הדדי את עמיתה באמצעות חברות הביטוח "כלל - חברה לביטוח בע"מ" ו"אליהו - חברה לביטוח בע"מ", החל מ-1.1.11 (ביטול תקנות: 6, 7, 45, 46, 47, 50(2), 54(ב), 54(ג) לתקנון הקרן).

2. תיאור ההתפתחויות הכלכליות

בשנת 2011 ממשיכה התאוששות בפעילות הכלכלית במשק, בהמשך לשנת 2009-2010, ולאחר מיתון אליו נקלע המשק בשלהי 2008. אינדיקאטורים שונים מצביעים על המשך עלייתה של הפעילות הכלכלית ברביע הראשון ועל ציפייה כי העלייה תימשך גם ברביע השני. גידולה של הפעילות ברביע הראשון הובל על ידי הייצוא, זאת למרות הייסוף המתמשך של השקל.

על פי אומדני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, המדד המשולב של בנק ישראל עלה ב - 0.6% בחודש ינואר ו 0.5% בחודשים פברואר ומרץ (קצב שנתי של כ-6.5%) - על רקע גידול מהיר ביצוא התעשייתי, ביצוא שירותים, בצריכה הפרטית ובכל מרכיבי היבוא. ההתפתחות המעודדת הייתה ההתאוששות של היצוא התעשייתי אשר גדל ב 27.3% - בקצב שנתי ברבעון הראשון, זאת לאחר תקופה ממושכת של התרחבות איטית למדי במחצית השנייה של שנת 2010. מספר התובעים דמי אבטלה ירד ברציפות בחודשים ינואר עד מארס. שיעור האבטלה עמד ברביע הרביעי של 2010 על 6.6%, ושיעור הממוצע ב-2011 עמד, לפי נתוני המגמה, על 6.1%.

מדיניות מוניטרית ופיסקלית

המדיניות המוניטרית של בנק ישראל במהלך 2011 אופיינה בהעלאת ריבית בקצב מתון. על מנת להתמודד עם האינפלציה, שעלתה 0.7%, ועם עליית המחירים המהירה בשוק הדיור מחד גיסא, ועם ההשפעות השליליות של העלאת ריבית כתוצאה מהתרחבות פער הריביות מול המשקים המפותחים בעולם מאידך גיסא, העלה בנק ישראל במהלך שנת 2011 את הריבית לרמה של 3% בשנה.

הוצאות הממשלה בינואר - מארס היו נמוכות ב-6.8% מהתוואי העונתי התואם ביצוע מלא של התקציב. בחודשים ינואר - מארס היה לממשלה עודף של 2 מיליארדי ש"ח בתקציב הכולל.

כלכלה עולמית

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

המדיניות המוניטארית בארה"ב, בריטניה, יפן וגוש האירו ממשיכה להיות מדיניות מרחיבה, ושיעורי הריבית של הבנקים המרכזיים נותרו בתום הרבעון הראשון של 2011 ללא שינוי משמעותי. בנוסף לריבית קצרת הטווח, נקטו מדינות אלו באמצעים נוספים

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

כגון רכישת אג"ח בשוק הפתוח במטרה להזרים נזילות לשוק ולהפחית את הריבית ארוכת הטווח.

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

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

המזדדים המובילים בשוקי ההון בחו"ל אופיינו ברבעון הראשון של 2011 בדשדוש. העלייה ברווחיות התברורה עודדה במידה מסוימת את אמון המשקיעים, אולם החששות בדבר יכולת הפירעון של מספר מדינות בגוש האירו העלו מדי פעם את החשש בנוגע לאיתנותם של שוקי ההון.

הרבעון הראשון עמד בצילם של שני אירועים שהתחוללו בו:

מספר מדינות במזרח התיכון מצויות במצב של אי וודאות פוליטית. חששות לשיבושים באספקת הנפט העלו את מחירו במידה ניכרת. אם המשבר יפקוד גם מדינות שהן יצרניות נפט משמעותיות, המחירים עלולים להאמיר ולפגוע בכלכלה העולמית, ואף בכלכלה הישראלית.

רעידת האדמה ביפן יצרה אף היא מצב של אי-ודאות באשר להשפעות אפשריות על הכלכלה העולמית. זאת, על רקע משקלה הגדול יחסית של יפן, שהינה הכלכלה השלישית בגודלה בעולם, ותוצרה מהווה כ- 8.5% מהתוצר העולמי.

אינפלציה ושערי חליפין

ברבעון הראשון של 2011 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 0.7%. שיעור האינפלציה הנוכחי מביטא התפתחות אינפלציונית גבוהה מעט מהיעד. מדד המחירים לצרכן הושפע השנה בעיקר מעליית מחירי הדיור.

במהלך שנת 2011 יוסף שער החליפין של השקל מול הדולר בשיעור של 2%, כך שעמד בסוף הרבעון הראשון של 2011 על 3.481 שקלים חדשים לדולר, לעומת 3.549 שקלים חדשים לדולר בסוף שנת 2010. שער החליפין של השקל מול האירו יוסף בתקופה זו בשיעור של 4.43%, כך שעמד בסוף הרבעון הראשון של 2011 על 4.95 שקלים חדשים לאירו, לעומת 4.74 שקלים חדשים לאירו בסוף שנת 2010.

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

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

שער החליפין

בהמשך לחולשה שמגלה הדולר בשנים האחרונות, החליטה ועדת ההשקעות על צמצום הנכסים הצמודים למט"ח.



התפתחות שיעורי הריבית

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

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

שאיפת הקרן הינה ביצוע השקעות לטווח 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 היתסי 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.

3. חוזרי אוצר חדשים הרלוונטיים לפעילות הקרן

א. חוזר גופים מוסדיים 2-9-2011

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

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

ב. חוזר גופים מוסדיים 4-9-2011

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

ג. חוזר גופים מוסדיים 6-9-2011

ישוב תביעות וטיפול בבקשות למשיכה או העברת כספים הוא מרכיב מרכזי בפעילות גופים מוסדיים. דרך פעולתו של גוף מוסדי במסגרת הליך יישוב תביעות משפיעה באופן ישיר על מימוש זכויותיו של התובע ועל יכולתו לבחון את דרכי הפעולה העומדות בפניו בשלבים השונים של ההליך האמור. בדומה, אופן הטיפול של גוף מוסדי בבקשות למשיכת כספים, לקבלת קצבת זקנה ולהעברת כספים משפיע על יכולתם של העמיתים לקבל החלטות מושכלות לגבי חסכונותיהם.

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

4. תמצית נתונים כספיים ואקטואריים

הצגה מחדש (Restatement)

קרן הפנסיה תיאמה בדרך של הצגה מחדש את דוחותיה הכספיים ליום 31 במרס, 2011, על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת תיקון דוחות האקטואריים של הקרן ליום 31 במרס, 2011 שנבעה מאי הצמדת מנות הפנסיה למדד המחירים לצרכן כאמור בתקנון הקרן.

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

א, ב. התפתחויות שחלו בסעיפי המאזן בתקופת הדוח:

להלן השפעת התיקון על הסעיפים כאמור:

כפי שהוצג בעבר	השינוי אלפי ש"ח	כמוצג לאחר השינוי
387,690	2,190	389,880
475,920	2,190	478,110
258,460	1,460	259,920
734,380	3,650	738,030
(200,760)	(10)	(200,770)
(20,120)	130	(19,990)
(4,861)	(30)	(4,891)
(125,110)	(1,140)	(126,250)
15,210	(2,600)	12,610
3,520	(2,600)	920
2,840	(2,600)	240

ליום 31 במרס, 2011:

התחייבויות צבורות - למבוטחים פעילים

סך התחייבויות צבורות

התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד

סך כל ההתחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד

ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן

הפרש בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי בהתאמת שערך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו"ערד" לאומדן השווי ההוגן

ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרן

עודף אקטוארי

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2011:

פירוט סך ההשפעות השוטפות על העודף האקטוארי

האקטוארי

פירוט השפעות שוטפות על העודף האקטוארי - אחרות

ג. ההתחייבויות הפנסיוניות של קרן הפנסיה חושבה ע"י אקטואר הקרן, מר ישעיהו אורזיצר.

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.

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.



קרון 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

5. הוצאות הקרון יהיו ברמת 1.8 מיליוני ₪ לשנה, שעורי ההוצאות הותאמו לרמה זו.

ה. הערות והמלצות האקטואר

1. המאזן האקטוארי הנוכחי המתוקן חושב על בסיס סכום היחידה לפעילים נכון ל-3/2011 (המאזן הקודם הוכן בטעות על בסיס סכום היחידה נכון ל-12/2010) מציג עודף אקטוארי בסך כולל של 12.61 מיליוני ₪ (2010 - עודף של כ-5.39 מיליוני ₪).

2. הגורם העיקרי שהשפיע על השינוי בעודף האקטוארי הינו כתוצאה משינויי עקום הריבית שהקטין את החבות האקטוארית ב-6.3 מיליון ש"ח.

3. ערכי פדיון שלא שולמו לעמיתים המוצגים בהתחייבות כוללת עמיתים מוקפאים בתוך 3 שנים מאז ההקפאה עם ערך פידיון בסך של 2.54 מיליוני ₪.

ו. ההתפתחות במשך שלוש השנים האחרונות בסך כל המאזן, בהתחייבות הפנסיונית ובעודף ההכנסות על ההוצאות (במיליוני ₪)

2009	גידול באחוזים	31 מרס 2010	גידול באחוזים	2011	
305.44	20.33	367.53	8.88	400.17	סך כל המאזן (ראה 1)
304.39	20.20	365.88	8.98	398.74	התחייבות פנסיונית (ראה 2)
21.00	44.10	11.74	-86.97	1.53	עודף ההכנסות על ההוצאות (ראה 3)

1. סך כל המאזן ברבעון 1 שנת 2011 עלה בשיעור של כ-8.88% יחסית לשנת 2010 בה שיעור הגידול היה כ-20.33% לעומת שנת 2009.

2. ההתחייבות הפנסיונית גדלה בעיקר בגין התחייבות לפעילים בגין צבירת השנה וכן גידול בזכויות העתידיות כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

3. ברבעון 1 שנת 2011 היה קיטון בהכנסות נטו בשיעור של כ-87% וזאת לעומת גידול של כ-44% ברבעון 1 שנת 2010 לעומת רבעון 1 שנת 2009. תנודה קיצונית זו נובעת בעיקרה ממניות ואג"ח קונצרניות, שהיתה לגביהם תנודתיות בשנת הכספים 2010 לעומת עלית המחירים בשוקי המניות והאג"ח הקונצרני בשנת 2009.

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

4. להלן מבנה תיק ההשקעות בחלוקה למרכיביו העיקריים:

ליום 31 במרס		
2010	2011	
אלפי ₪	אלפי ₪	
140,905	130,263	אגרות חוב ממשלתיות מיועדות
49,922	115,434	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
112,505	96,084	איגרות חוב סחירות
34,142	29,887	מניות וניי"ע אחרים סחירים
1,568	191	ניירות ערך בלתי סחירים
10,147	12,882	אגרות חוב לא סחירות אחרות
2,433	2,300	פיקדונות לא סחירים
14,254	11,698	אחרות (לרבות מזומנים ושווי מזומנים)
<u>365,876</u>	<u>398,739</u>	מבנה התיק מותאם למדיניות ההשקעות שנקבעה

5. תוצאות הפעילות

מרכיבים עיקריים של דוח הכנסות והוצאות ל-3 השנים שהסתיימו ב-31 במרץ (באלפי ₪):

2009	גידול (קיטון) באחוזים	2010	גידול (קיטון) באחוזים	2011	הכנסות
19,970	-47.65	10,455	95.27-	495	מהשקעות ⁽¹⁾
38	-31.58	26	88.46	49	ממזומנים ושווי מזומנים
764	1.70	777	13.38	811	מדמי ניהול
622	40.19	872	20.41	1,050	מסיוע כספי מהאוצר ⁽²⁾
21,394	-43.30	12,130	-80.17	2,405	סה"כ הכנסות
391	0.26	392	122.19	871	סה"כ הוצאות ⁽³⁾
<u>21,003</u>	<u>44.11</u>	<u>11,738</u>	<u>-86.93</u>	<u>1,534</u>	הכנסות, נטו



הכנסות והוצאות - מגמות עיקריות:

1. עיקר הכנסות הקרן מהשקעות ברבעון 1 שנת 2011 נובע ממניות סחירות ואג"ח קונצרני. החל מחודש אפריל 2005 ואילך מיישמת הקרן את תיקון תקנות המס (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שיעור נכסים בלתי סחירים, המתייחס בעיקרו לשינוי שיטת שיעור נכסים בלתי סחירים, אגרות חוב, הלוואות, פקדונות ותעודות חוב מסחריות, משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, המחושב באמצעות מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות.
 2. לקרן ניתן, מדי שנה, סיוע כספי ממשרד האוצר, וזאת בהתאם להנחיית הממונה מיום 14 בדצמבר 2003. הסיוע ניתן כפיצוי על הקטנת שיעור אגרות החוב המיועדות לקרנות הפנסיה הותיקות המאוזנות אקטוארית.
 3. הקרן גובה דמי ניהול על פי תקנונה.
- הוצאות בגין שכר ונלוות הסתכמו ברבעון 1 שנת 2011 ב-211 אלפי ₪ לעומת 167 אלפי ₪ ברבעון 1 שנת 2010.
- סה"כ הוצאות תפעול אחרות ברבעון 1 שנת 2011 הסתכמו בסך 660 אלפי ₪ לעומת 225 אלפי ₪ ברבעון 1 שנת 2010 - גידול של 435 אלפי ₪ שנובע רובו משירותים מקצועיים (הנהלת חשבונות, סוקס, ביקורת פנים), ביטוח אחריות מקצועית ודמי ניהול תיק ההשקעות.

6. גילוי ל"בקרות ונהלים"

1. ערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי (sox 302)

בעקבות הנחיות שהוציאה הרשות לניירות ערך בארה"ב, במסגרת חוק "סרבנס אוקסלי"

(Sarbanes-Oxley Act of 2002), פרסם הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון (להלן "הממונה") בשנים 2006-2007 חוזרים המטילים על הגופים המוסדיים לצרף לדוחות הכספיים הצהרות של המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים של הקרן וקיומן ויעילותן של בקרות פנימיות, שנועדו להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה מובא לידיעתם. בהתאם לאמור, הקופה קיימה את החליף הנדרש על פי סעיף 302 לחוק Sarbanes-Oxley, שכלל בחינה של תהליכי העבודה והבקרות הפנימיות בגוף המוסדי.

הנהלת הקרן בשיתוף המנכ"ל העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן. על בסיס הערכה זו, הנהלת הקרן והמנכ"ל הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהקרן נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו. במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרץ 2011 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של דיווח כספי.

הצהרות המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים של הקרן וקיומן ויעילותן של בקרות פנימיות ביחס לדוחות כספיים אלה מצורפות להלן בנספח לדוחות הכספיים.



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

חוזר אגף שוק ההון 10-9-2009 אשר פורסם ביום 21/06/09 עדכן, בין השאר, את לוחות הזמנים שנקבעו בחוזרים קודמים של האוצר בעניין זה וביניהם חוזר גופים מוסדיים 9-9-2007. החוזר קובע כי החל משנת 2007 נקבעה מתכונת גילוי בדבר יעילות 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.

3. בסוף שנת 2010, הקרן קיבלה מהיועץ דוח מפורט לגבי עמידה בהוראות חוזר האוצר בעניין אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית הכולל, בין היתר, זיהוי חשבוניות עסקיים ותהליכים מהותיים, פערים בין מודל הבקרה הרצוי לבקורות המיושמות בפועל שנתגלו בשלב התייעוד ותוכנית לתיקון ליקויים (להלן - תוצרי SOX-404).

4. בסוף אותה שנה, היועץ סיים את שלב אימות התייעוד (WALK TROUGH) לגבי בקורות מפתח הנמצאות באחריות הקרן.

5. בתחילת שנת 2011, היועץ עדכן את שלב התייעוד בתוצרי SOX 404 עקב שינויים שחלו בתהליכי העבודה בקרן (כגון: החלפת מנכ"ל, רואי חשבון ומבקר פנים, החלפת ספק שרותי ברוקראזי) ושינויים ברגולציה במהלך שנת 2010.

6. בסוף שנת 2010 פורסם חוזר האוצר מס' 6-9-2010 ועל פיו, ניתנה לחברה מנהלת של קרן פנסייה דחייה בהגשת ההצהרה בדבר אפקטיביות הבקורות לגבי הדוחות הכספיים לשנת 2011, למעט בנושא תהליך ההשקעות.

7. אשר על כן, הקרן מינתה את המנכ"ל כאחראי לתיקון הליקויים שנתגלו בשלב התייעוד שנערך לראשונה. חלק מהליקויים תוקנו כבר במהלך שנת 2010. לגבי ליקויים נוספים שנתגלו בשלב עדכון התייעוד, בתחילת שנת 2011, ייקבע לוח זמנים ואחראי לביצוע התיקונים במהלך השנה.

8. במהלך חודשים פברואר-מרץ 2011 היועץ ביצע מבדקים (TESTING) לבחינת יעילותם ותפקודם של בקורות המפתח הקשורות בניהול מערך השקעות. בשלב ה- TESTING לא נתגלו חולשות מהותיות המחייבים גילוי.

9. משרד רואי החשבון קוסט פורר את גבאי ושות' (המבקר) החל את עבודת הביקורת על הדוחות הכספיים בחודש ינואר 2011. במסגרת עבודת הביקורת, רואה החשבון ביצע בדיקה לגבי איכותם של תוצרי SOX-404 בנושא ניהול מערך ההשקעות שנתקבלו מהיועץ.

10. הקרן מקבלת שירותי ניהול השקעות מתב' מודוס סלקטיב בע"מ. הקרן קיבלה בחודש מרץ 2011 ממנהל ההשקעות אישור AUP (Agreed Upon Procedures) לגבי קיום הבקורות ויעילותן, הנמצאות בתחום אחריות, בהתייחס לתקופה מ- 1/10/10 עד 31/12/10.

קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דִין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ



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

טל: 03-5621841, פקס: 03-6241399

כתובת אתר האינטרנט: www.lpf.org.il

11. בחודש אפריל 2011 הנהלת הקרן הכינה דוח להמשך ניהול פרויקט SOX-404 המפרט את לוחות הזמנים בחלוקה לפי תהליכים וכן לוחות זמנים של הטסטים בכל תהליך - בכפוף למועדים שנקבעו בחוזר האוצר.

קֶרֶן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דִין בְּיִשְׂרָאֵל בַּע"מ

רח' המסגר 55, ת"א

ת.ד. 52039 מיקוד 67775

טל: 03-5621841 פקס: 03-6241399

אהוד נחתומי
מנכ"ל

ד"ר משה וינברג, עו"ד
יו"ר הדירקטוריון

30/1/2012

תאריך

קרבן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2011

בלתי מבוקרים

קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2011

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קרן גמלאות של עורכי דין בישראל בע"מ (להלן - קרן הפנסיה), הכולל את המאזן התמציתי ליום 31 במרס 2011 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לגבי קרנות פנסיה ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד, ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 2006-3-3, 2007-3-7 ו-2010-3-2. 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 מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לגבי קרנות פנסיה ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד, ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 2006-3-3, 2007-3-7 ו-2010-3-2.

מבלי לסייג את דוח סקירתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 8 לדוחות הכספיים בדבר התאמה בדרך של הצגה מחדש (Restatement) של הדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2011 על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת תיקון בדוחות האקטואריים של הקרן ליום 31 במרס, 2011 שנבעה מאי הצמדת מנות הפנסיה למדד המחירים לצרכן כאמור בתקנון הקרן.

ליום 31 בדצמבר 2010 מבוקר	ליום 31 במרס	
	2010	2011
אלפי ש"ח		
9,457	11,473	7,566
458	190	401
4,027	4,122	5,077
13,942	15,785	13,044
145,546	152,620	143,336
235,377	196,569	241,405
2,278	2,433	2,300
383,201	351,622	387,041
100	119	89
397,243	367,526	400,174
876	1,648	1,432
3	2	3
879	1,650	1,435
81,120	89,240	85,690
400,960	324,880	(* 389,880)
3,004	7,360	2,540
485,084	421,480	(* 478,110)
269,490	276,280	(* 259,920)
754,574	697,760	(* 738,030)
(208,260)	(189,640)	(* (200,770))
(20,990)	(18,400)	(* (19,990))
525,324	489,720	517,270
(4,110)	-	(* (4,891))
(130,240)	(128,400)	(* (126,250))
5,390	4,556	(* 12,610)
396,364	365,876	398,739
397,243	367,526	400,174

רכוש שוטף
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה
סיוע ממשלתי ישיר בגין השנה הנוכחית

השקעות
ניירות ערך שאינם סחירים
ניירות ערך סחירים
פקדונות

רכוש קבוע

סך כל הנכסים

התחייבויות אחרות
התחייבויות שוטפות
התחייבויות בשל סיוע יחסי עובד-מעביד

התחייבויות פנסיוניות

התחייבויות צבורות
לפנסיונרים
למבוטחים פעילים
לאחרים

סך התחייבויות צבורות
התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
סך כל ההתחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות

בניכוי:
ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד
ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד"
שהקרן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן

הפרש בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי בהתאמת
שערך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו"ערד" לאומדן השווי ההוגן

סיוע ממשלתי ישיר:
ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע
הממשלתי הישיר לקרן

עודף אקטוארי

סך כל התחייבויות פנסיוניות

סך כל ההתחייבויות
(* הוצג מחדש, ראה באור 8.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

קָרָן גַּמְלָאוֹת שֶׁל עוֹרְכֵי דִין בְּיִשְׂרָאֵל בֶּע"מ

רח' המסגר 55, ת"א

ת.ד. 52039 מיקוד 67775

טל': 03-5621841 פקס: 03-6241399

אהוד נחתומי
מנכ"ל

ד"ר משה ויינברג
יו"ר הדירקטוריון

30 בינואר, 2012

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל- 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
7	26	49	<u>הכנסות</u>
			ממזומנים ושווי מזומנים
			<u>מהשקעות:</u>
10,296	2,771	(151)	ניירות ערך בלתי סחירים
19,163	7,637	624	ניירות ערך סחירים
146	47	22	פקדונות
29,605	10,455	495	
3,292	777	811	<u>מדמי ניהול</u>
4,009	872	1,050	<u>סיוע ממשלתי ישיר</u>
36,913	12,130	2,405	<u>סך כל ההכנסות</u>
			<u>הוצאות</u>
817	167	211	שכר ונלוות
1,199	225	660	הוצאות תפעוליות אחרות
6	-	-	הפסד הון
2,022	392	871	<u>סך כל ההוצאות</u>
34,891	11,738	1,534	<u>עודף הכנסות על הוצאות</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס				
	2010	2011	2011	קרן פנסיה	
סך הכל מבוקר	סך הכל	סך הכל	יעודה לסיכונים* בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
352,545	352,545	396,364	14,356	382,008	<u>יתרת הקרן לתחילת התקופה</u>
					<u>תוספות לקרן</u>
17,946	4,179	4,223	-	4,223	דמי גמולים מעמיתים, נטו
34,891	11,738	1,534	-	1,534	עודף הכנסות על הוצאות - מועבר מדוחות הכנסות והוצאות
52,837	15,917	5,757	-	5,757	סך הכל תוספות לקרן
					<u>תשלומים לגמלאים ואחרים</u>
6,373	1,521	1,784	-	1,784	תשלומי פנסיה, נטו
2,645	1,065	1,598	-	1,598	החזרים לחברים שפרשו או נפטרו
9,018	2,586	3,382	-	3,382	סך הכל תשלומים לגמלאים ואחרים
43,819	13,331	2,375	-	2,375	סך הכל תוספות לקרן, נטו
396,364	365,876	398,739	14,356	384,383	<u>יתרת הקרן לסוף התקופה</u>

(* ראה באור 7 להלן.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לגבי קרנות פנסיה ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 2006-3-3, 2007-3-7 ו-2010-3-2.

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

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

מדד המחירים לצרכן	שער החליפין היציג של הדולר בש"ח	ליום
114.30	3.481	31 במרס, 2011
109.62	3.713	31 במרס, 2010
113.51	3.549	31 בדצמבר, 2010
%		<u>שיעור השינוי בתקופה המסתיימת ביום</u>
0.70	(1.92)	31 במרס, 2011
0.86	(1.64)	31 במרס, 2010
2.7	(5.99)	31 בדצמבר, 2010

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2006 = 100)

באור 4 - התחייבויות פנסיוניות

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

נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

באור 5 - התחייבויות פנסיוניות

א. להלן התנועה בעודף אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל- 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
22,465	22,465	5,390
(36,600)	(23,530)	6,300
19,525	5,621	920 (*)
5,390	4,556	12,610 (*)

עודף אקטוארי לתחילת התקופה
השפעת השינויים שחלו בהנחות ששימשו
לחישוב ההתחייבויות לתאריך המאזן לעומת
ההנחות ששימשו לחישוב אשתקד (ראה 1
להלן)
השפעות שוטפות, נטו (ראה 2 להלן)

עודף אקטוארי לסוף תקופה

(*) הוצג מחדש, ראה באור 8.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל- 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
(36,600)	(23,530)	6,300

שינוי בשיעור הריבית

באור 5: - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

א. התנועה בעודף אקטוארי (המשך)

2. פירוט השפעות שוטפות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל- 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		תשואה בפועל גבוהה מהתשואה החזויה אחרות
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
12,880	8,620	680	
6,645	(2,999)	240 (*)	
19,525	5,621	920 (*)	

(* הוצג מחדש, ראה באור 8.)

באור 6: - תשואת הקרן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	ל- 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		נומינלית, ברוטו נומינלית, נטו
	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	%		
8.87	3.16	0.40	
9.42	3.07	0.19	

באור 7: - התפתחויות אחרות

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

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

ביום 15 למרס, 2011 התקבל בקרן אישור הממונה לשינוי תקנון, על פיו ניתן להשתמש בנכסי היעודה בשנת 2011 לצורך הוצאות הניהול בקרן ובהתאם לכך לא הופקדו כספים ביעודה במהלך 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2011.

באור 8: - הצגה מחדש (Restatement)

קרבן הפנסיה תיאמה בדרך של הצגה מחדש את דוחותיה הכספיים ליום 31 במרס, 2011, על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת תיקון בדוחות האקטואריים של קרבן ליום 31 במרס, 2011 שנבעה מאי הצמדת מנות הפנסיה למדד המחירים לצרכן כאמור בתקנון הקרבן.

להלן השפעת התיקון על הסעיפים הרלוונטיים:

כמוצג לאחר השינוי	השינוי אלפי ש"ח	כפי שהוצג בעבר	
			ליום 31 במרס, 2011:
389,880	2,190	387,690	התחייבויות צבורות - למבוטחים פעילים
478,110	2,190	475,920	סך התחייבויות צבורות
259,920	1,460	258,460	התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרבן בעתיד
738,030	3,650	734,380	סך כל ההתחייבויות פנסיוניות צבורות ועתידיות
(200,770)	(10)	(200,760)	ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרבן בעתיד
(19,990)	130	(20,120)	ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרבן צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן
(4,891)	(30)	(4,861)	הפרש בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי בהתאמת שערות אג"ח מיועדות מסוג "מירון" ו"ערד" לאומדן השווי ההוגן
(126,250)	(1,140)	(125,110)	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי הישיר לקרבן
12,610	(2,600)	15,210	עודף אקטוארי
			ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2011:
920	(2,600)	3,520	פירוט סך ההשפעות השוטפות על העודף האקטוארי
240	(2,600)	2,840	פירוט השפעות שוטפות על העודף האקטוארי - אחרות

Yeshayahu Orzitzer
 Actuarial Consulting L.T.D.
 7, Jabotinski St, Ramat Gan
 Tel: 03-6114139, Fax 03-7525232

ישעיהו אורזיטר
 ייעוץ אקטוארי בע"מ
 ז'בוטינסקי 7 (מגדלי אביב), רמת גן
 טל: 03-6114139, פקס: 03-7525232

מאזן אקטוארי ליום 31/3/2011 במיליוני ₪		
31/12/2010	31/03/2011	
		נכסים
		1. נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה, לרבות אג"ח מיעדות המשוערכות לפי עלות מתואמת
373.75	398.74	
		2. סיבסוד ממשלתי ישיר
130.24	126.25	
		3. סבסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיעדות:
		א. התאמת שערון אג"ח מיעדות מסוג "מירון" לאומדן שווי הוגן
26.73	4.89	
		ב. התאמת שערון אג"ח מיעדות מסוג "ערד" לשווי הוגן שהונפקו לקרן עד למועד המאזן
-	-	
		ג. סבסוד באמצעות אג"ח מסוג "ערד" אשר הקופה צפוייה להשקיע בהן בעתיד
20.99	19.99	
		4. ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
140.81	135.14	
		5. ערך נוכחי של הכנסות מדמי ניהול
67.45	65.63	
		6. ערך נוכחי של הוצאות תיפעול
		7. גרעון אקטוארי:
		א. גרעון לפני סבסוד ממשלתי
	156.780	
		ב. ניכוי סבסוד ממשלתי ישיר
	-126.250	
		ג. ניכוי סבסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיעדות
	-43.140	
		ד. גרעון (עודף) לאחר סיבסוד ממשלתי
-5.39	-12.61	
754.57	738.03	סה"כ נכסים

Yeshayahu Orziter
 Actuarial Consulting L.T.D.
 7, Jabotinski St, Ramat Gan
 Tel: 03-6114139, Fax 03-7525232

ישעיהו אורזיטר
 ייעוץ אקטוארי בע"מ
 ז'בוטינסקי 7 (מגדלי אביב), רמת גן
 טל: 03-6114139, פקס: 03-7525232

<u>מאזן אקטוארי ל - 31/3/2011 במיליוני ש"ח</u>		
ליום 31/12/2010	ליום 31/03/2011	
		2 התחייבויות
		2.1 לפנסיונרים
		2.1.1 זקנה
80.86	85.38	2.1.2 החזר בפטירה
0.26	0.31	2.1.3 סה"כ פנסיונרים
81.12	85.69	
		2.2 לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו
		2.2.1 לקצבת זקנה
394.76	383.89	2.2.2 זכויות אחרות (החזר בפטירה ובעזיבה ואחרים)
6.20	5.99	סה"כ
400.96	389.88	
		2.3 לעמיתים פעילים זכויות עד לפרישה
		2.3.1 לקצבת זקנה
265.32	255.93	2.3.2 זכויות אחרות (החזר בפטירה ובעזיבה)
4.17	3.99	2.3.3 סה"כ
269.49	259.92	
		2.3.5 אחרים (צבירת מוקפאים בתוך 3 שנים מההקפאה)
3.01	2.54	
754.57	738.03	2.4 סה"כ התחייבויות

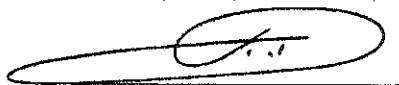
תנועה בעודף (גרעון) האקטוארי במיליוני ש"ח ליום 31/3/2011

העודף (גרעון) שנגרם	המצב בפועל	מצב צפוי	הנושא
-5.39			עודף אקטוארי ליום 31/12/10
-5.66			עודף אקטוארי ליום 31/12/2010 בתוספת ריבית והצמדה ל- 31/3/2011
			השינוי בגרעון שנגרם במהלך השנה
-0.68			תשואה עודפת
-6.30			השפעת שינוי ווקטור ריביות
-1.00			אומדן עודף אקטוארי בגין עזיבות
-0.47			הקטנת החבות בגין מוקפאים
1.50			גורמים אחרים
-6.95			סה"כ
-12.61			גירעון (עודף) אקטוארי ליום 31/3/2011

- המאזן המתוקן חושב על בסיס סכום היחידה לפעילים נכון ל- 3/2011 (המאזן הקודם הוכן בטעות על בסיס סכום היחידה נכון ל- 12/2010).

הצהרת האקטואר

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



ישעיהו אורזיצר
 אקטואר

29/12/2011