עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ
רחוב דרך השלום 53 גבעתיים, 53454, טלפון: 03-7338080, פקס: 03-7329021

קרן פנסית היסוד - לעמיתים ותיקים

דוח תקופתי של קרן הפנסיה

לשנת 2004

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

רחוב החשמל 18 תל-אביב, טלפון: 03-5608280, פקס: 03-5607852

דו"ח תקופתי לשנת 2004
קרן פנסית היסוד לעמיתים ותיקים

שם התאגיד: **עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

מס' החברה ברשם החברות: 511751513
כתובת: דרך השלום 53 גבעתיים, 53454
טלפון: 03-7338080 פקס: 03-7329021
תאריך המאזן: 31.12.2004 תאריך הדו"ח: 21.4.2005

תוכן העניינים

חלק א	דו"חות כספיים
חלק ב	דוחות אקטוארים
חלק ג	דו"ח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד
חלק ד	דיווח תקופתי לשנת 2004

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ
רחוב דרך השלום 53 גבעתיים, 53454, טלפון: 03-7338080, פקס: 03-7329021

קרן פנסית היסוד - לעמיתים ותיקים

חלק א

דוחות כספיים לשנת 2004

"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

==========

<u>קרן פנסיה לעמיתים ותיקים</u>

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2004

"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

התוכן

	עמוד
דין וחשבון רואי חשבון המבקרים	2
מאזנים	3
דוחות הכנסות והוצאות	4
דוחות תנועה בקרן הפנסיה	5
באורים לדוחות הכספיים	6-27

צבי ורדי ושות'
רואי חשבון

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

דין וחשבון רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של
"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים של "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ (להלן - הקרן), המהווה מגזר עיקרי של עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ לימים 31 בדצמבר 2004 ו- 2003 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על תנועת קרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות המקובלים לגבי קופות גמל והנחיות האוצר אגף שוק ההון, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2004 ו- 2003 את תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בבאור 2, הדוחות הכספיים לתאריכים ולתקופות דיווח שאחרי 31 בדצמבר 2003 מוצגים בסכומים מדווחים, בהתאם לתקני חשבונאות של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות והנחיות האוצר אגף שוק ההון ביטוח וחסכון. הדוחות הכספיים לתאריכים ולתקופות דיווח שהסתיימו עד לתאריך הנ"ל מוצגים בערכים שהותאמו עד לאותו תאריך על פי השינויים בכח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי, בהתאם לגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל בהתאמה לבסיס המדידה שנקבע בהנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.

מבלי לסייג את חוות דעתנו, הננו להסב את תשומת הלב לאמור:

א. כדי שקרן הפנסיה תעמוד בהתחייבויותיה כלפי עמיתיה, נדרש כיסויו של גרעון אקטוארי שנצבר בקרן ונאמד למועד הדוח בסכום של כ - 3 מליון ש"ח (ראה גם פיסקה ב'). סכום הגירעון עשוי להשתנות בעיקר כתלות בהתנהגות השכר בעתיד, הפסקת הנפקת אגרות חוב מיועדות ועמידה ביעד השגת תשואה כפי שנקבע, פיצוי האוצר על הפרשי תשואה ובמשתנים דמוגרפיים שונים.
נכסי קרן הפנסיה כוללים עתודה אקטוארית מיוחדת וקרנות אחרות המיועדות לכסות גרעונות פנסיוניים (באור 9).

ב. ההתחייבות העיקרית של הקרן היא לתשלום גימלאות בעתיד. התחייבות זו נמדדת על בסיס הדוח האקטוארי המושתת על הנחות שנקבעו על ידי אגף שוק ההון. כאמור בבאור 9 לדעת אקטואר הקרן קיימת אי ודאות באשר להתממשות ההנחות שביסוד הדוח האקטוארי וטיוב הנתונים.

ג. בבאור 17 לדוחות הכספיים בדבר אי הוודאות בעניין השלכות פסק דין שניתן בקשר לעמיתים שהצטרפו לקרן הפנסיה בתקופה ינואר-מרס 1995.

צבי ורדי ושות'
רואי חשבון

תאריך: 21.4.05

תל-אביב : רחי יגאל אלון 108 מיקוד 67891, טל. 03-6241223, פקס. 03-6241224
E-mail: brit-g@zahav.net.il

"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

מאזנים

	באור	31 בדצמבר 2004 אלפי ש"ח מדווחים [1]	2003 אלפי ש"ח מותאמים [2]
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים	4	3,206	7,821
השקעות			
ניירות ערך שאינם סחירים	5	305,569	291,806
ניירות ערך סחירים	6	33,643	8,198
פיקדונות והלוואות	7	7,923	9,502
		347,135	309,506
סך כל הנכסים		350,341	317,327
בניכוי – התחייבויות שוטפות	8	2,017	372
סך כל הנכסים, נטו		348,324	316,955
התחייבויות תלויות	15		
התחייבויות פנסיוניות	9		
התחייבות פנסיונית צבורה		317,944	282,697
זכויות שייצברו בעתיד בניכוי ערך נוכחי של דמי גמולים עתידיים		33,157	32,347
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		351,101	315,044
עודף (גרעון) אקטוארי		(2,777)	1,911
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות, בניכוי גרעון אקטוארי		348,324	316,955

(1) ראה באור 2.
(2) מותאמים לשקל של חודש נובמבר 2003.

הבאורים לדוחו"ת הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

תאריך: 21.4.05

יעקב צור
יו"ר מועצת עמית

יוסי וסרמן
מנכ"ל

"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

דוחות הכנסות והוצאות

	באור	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 אלפי ש"ח מדווחים[1]	2003 אלפי ש"ח מותאמים[2]
הכנסות :			
ממזומנים ושווי מזומנים		191	365
מהשקעות	10		
מניירות ערך שאינם סחירים		18,530	16,209
מניירות ערך סחירים		1,472	211
מפיקדונות והלוואות		479	710
סך כל ההכנסות מהשקעות		20,481	17,130
הכנסות (הוצאות) אחרות	11	(44)	33
סך כל ההכנסות		20,628	17,528
הוצאות:			
דמי ניהול	12	1,289	1,338
הוצאות תפעוליות אחרות	13	104	69
		1,393	1,407
עודף הכנסות		19,235	16,121
נזקף ל:			
קרן פנסיה		18,781	15,608
עתודה אקטוארית (0.5%)		416	337
קרן סיכון		21	147
קרן זכויות עובדים		17	29
		19,235	16,121

(1) ראה באור 2.
(2) מותאמים לשקל של חודש נובמבר 2003.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

דוחות תנועה בקרן פנסיה

	פנסיית יסוד אלפי ש"ח	עתודה אקטוארית אלפי ש"ח	קרן סיכון אלפי ש"ח	קרן זכויות עובדים אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
נכסים נטו לכיסוי התחייבויות פנסיוניות ל- 1 בינואר 2003	279,921	6,042	2,452	487	288,902
תוספת לנכסים 2003					
דמי גמולים שוטפים ותקבולים אחרים	21,687	-	127	-	21,814
עודף הכנסות שנזקף לקרנות	15,608	337	147	29	16,121
סה"כ תוספת לנכסים	37,295	337	274	29	37,935
תשלומים לגימלאים ולאחרים					
לגימלאים	1,353	-	-	-	1,353
החזרות לעמיתים שפרשו	8,529	-	-	-	8,529
סה"כ תשלומים	9,882	-	-	-	9,882
תוספת לנכסים, נטו	27,413	337	274	29	28,053
נכסים נטו לכיסוי התחייבויות פנסיוניות ל - 31 בדצמבר 2003 (סכומים מותאמים [2])	307,334	6,379	2,726	516	316,955
תוספת לנכסים 2004					
דמי גמולים שוטפים ותקבולים אחרים	22,388	-	160	-	22,548
עודף הכנסות שנזקף לקרנות	18,781	416	21	17	19,235
סה"כ תוספת לנכסים	41,169	416	181	17	41,783
תשלומים לגימלאים ולאחרים					
לגימלאים	1,691	-	-	-	1,691
החזרות לעמיתים שפרשו	8,723	-	-	-	8,723
סה"כ תשלומים	10,414	-	-	-	10,414
תוספת לנכסים, נטו	30,755	416	181	17	31,369
נכסים נטו לכיסוי התחייבויות פנסיוניות ל- 31 בדצמבר 2004 (סכומים מדווחים [1])	338,089	6,795	2,907	533	348,324

[1] ראה באור 2.

[2] מותאמים לשקל של חודש נובמבר 2003.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. דוחות כספיים אלה מתייחסים למגזר הפעילות העיקרי של "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ (להלן - עמית), שהוא ניהול קרן פנסיה יסוד (להלן - הקרן).

קרנות הפנסיה כוללות הן קרן שהיא על סיכון הקרן ואשר בה הפנסיה צמודה לתוספת היוקר המשולמת מעת לעת או למדד המחירים לצרכן (תקופת אכשרה מינימלית 10 שנים) והן קרן מאוזנת אקטוארית ברמה אישית.

תשלומי הפנסיה נקבעים על יסוד תקופת החברות בקרן וההפקדות בגינה על פי תחשיב אקטוארי או לפי שיטת "מנות הפנסיה". כן ישנה אופציה למשיכת הכספים בויתור על זכויות הפנסיה, כמפורט בתקנות הקרן.
הפנסיה משולמת לעמית עם פרישתו מהעבודה ("פנסית זיקנה") ולשאירי הפנסיונר ("פנסית שאירי פנסיונר").

לאור החלטת הממשלה והנחיית הממונה בנושא, מנועה הקרן - בתוקף מיום 1 בינואר 1995 - מלצרף עמיתים חדשים לתוכניות האמורות והיא הפכה ל"קרן סגורה" (לגבי עמיתים שהצטרפו בתקופה ינואר – מרס 1995 – ראה באור 17).

ב. **מדיניות ההשקעה**

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

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

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

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

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

ב. **מדיניות ההשקעה** (המשך)

מאחר והקרן הוגדרה על ידי האוצר כקרן פנסיה ותיקה מאוזנת, הממונה על אגף שוק ההון במכתבו לקרן מיום 11 לדצמבר 2003 קבע את עקרונות מדיניות הפיצוי לקרנות אלו בשל הפסקת הנפקת אג"ח מירון כאמור לעיל, כדלהלן:

א. קרן פנסיה ותיקה מאוזנת תקבל מאוצר המדינה סיוע כספי, בגין כל שנת כספים משנת הכספים 2004 ואילך, בגין נכסי הקרן הזכאית העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים, שיהיה שווה לצירופם של שני אלה:

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

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

הסיוע הכספי בגין נכסי הקרן הזכאית העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים יהיה שווה לצירופם של שני אלה:

(1) סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מסוג "ערד" שהונפקו ביום 1 בינואר 2004 או לאחריו, בשנת כספים מסויימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

(2) סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן, בשנת כספים מסויימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני ה - 1 בינואר 2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים.

לעניין זה, "עמיתי תקופת הביניים" - עמיתים שהצטרפו לקרן הזכאית בתקופה שמינואר עד מרס 1995.

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

ב. **מדיניות ההשקעה** (המשך)

ב. הסיוע יועבר לקרנות בכל שנת כספים. מנגנון העברת הסיוע לקרנות, ובכלל זה המידע שעל הקרנות יהיה להמציא כתנאי לקבלת הסיוע ומועדי העברת הסיוע,ייקבעו בידי שר האוצר.

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

לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים, הקרן נערכת לתיקון התקנות בעניין עמיתי תקופת הבניים והעברתם כמתחייב בהוראות האוצר.

ג. במרס 2000 התקבלה הוראה מהממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר בדבר קיום הפרדה מוחלטת בין מנגנוני הניהול והתפעול של קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים מאלו של קרנות הפנסיה לעמיתים חדשים לא יאוחר מיום 31.3.2001 בהתאם ללוח הזמנים שנקבע בהוראה.
הקרן פנתה לאגף שוק ההון בבקשה לפטור אותה מהוראות אלו בשל אי התאמתם לגודלה של הקרן, לאופן התארגנותה ובשל הניהול המבוצע בחברת ניהול בבעלות פרטית.
במכתב אגף שוק ההון לקרן מיום 8 בינואר 2003 מאשר הממונה לקרן את דחיית יישום ההוראה האמורה.

ד. **חברת הניהול**

על פי ההסכם שנחתם בתחילת שנת 1993 הועבר הניהול השוטף של "עמית" לחברה בת (בשליטה מלאה) של הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ בשם "הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ".

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם להוראות אגף שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר, (להלן - אגף שוק ההון) ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד 1964 וכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל.

ב. **הפסקת התאמה של דוחות כספיים ודיווח כספי בסכומים מדווחים**

בשנת 2001 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 12, בדבר הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים. בהתאם לתקן זה (כפי שתוקן על ידי תקן חשבונאות מספר 17) נדרש להפסיק את ההתאמה של דוחות כספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004. אגף שוק ההון בחוזר פנסיה 5/04 אימץ גישה זו והורה על הפסקת התיאום.הקרן יישמה את הוראות התקן והנחיות האוצר ולפיכך הופסקה ההתאמה לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004.

1. **נקודת המוצא לעריכת דוחות כספיים**

א) הקרן ערכה את דוחותיה הכספיים בעבר על בסיס המוסכמה של העלות ההיסטורית המותאמת לשינויים בכח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי על בסיס השינויים במדד המחירים לצרכן. בהתאם להנחיות אגף שוק ההון, התאום התבסס על נתוני המדד הידוע ליום המאזן, דהיינו המדד של חודש נובמבר (המתפרסם במחצית חודש דצמבר). בסיס מדידה זה שונה מהבסיס שקבעה לשכת רואי חשבון בגילויי דעת שפירסמה בעניין דוחות כספיים מותאמים שחייבו תיאום למדד בגין החודש האחרון של שנת החשבון (דצמבר של כל שנה) המתפרסם בחודש שלאחריו.
הסכומים המותאמים, כאמור, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003 (מועד המעבר) שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר 2004. תוספות שבוצעו לאחר מועד המעבר נכללו בערכים נומינליים.

ב) נתוני ההשוואה לשנה קודמת מוצגים כשהם מותאמים למדד של מועד המעבר (מדד חודש נובמבר 2003).

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית(המשך)

ב. הפסקת התאמה של דוחות כספיים ודיווח כספי בסכומים מדווחים(המשך)

2. דוחות כספיים בסכומים מדווחים

א. הגדרות

סכום מותאם – סכום נומינלי היסטורי שהותאם למדד תודש נובמבר 2003 בהתאם להוראות גילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל ובהתאם להנחיות אגף שוק ההון הביטוח והחיסכון (ראה סעיף 1(א) לעיל).

סכום מדווח – סכום מותאם למועד המעבר, בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר.

ב. מאזן

פריטים כספיים מוצגים במאזן בערכים נומינליים לתאריך המאזן.

ג. דוח הכנסות והוצאות ודוח תנועה בקרן הפנסיה

מרכיבי דוח הכנסות והוצאות ודוח תנועה בקרן הפנסיה מוצגים בערכים נומינליים.

ג. יתרות צמודות

הנכסים הצמודים למדד המחירים לצרכן הותאמו לפי המדד הידוע לתאריך המאזן (מדד נובמבר 2004 – 107.4 נקודות ; 2003 – 106.4 נקודות).

ד. התחייבות פנסיונית ועודף אקטוארי

ההתחייבות הפנסיונית לעמיתים פעילים ופנסיונרים כוללת את אומדן ההתחייבות ליום המאזן ואת עודף ההתחייבות הצפוי להצבר בעתיד בגין עמיתים פעילים על הערך הנוכחי של דמי הגמולים הצפויים מאותם עמיתים. ההתחייבות מוצגת על פי דוח אקטוארי שנערך ע"י האקטואר מר יהושע אורזיצר (ראה באור 9).
העודף האקטוארי משקף את עודף הרכוש נטו המיועד לזכויות העמיתים והגימלאים על ההתחייבות הפנסיונית.

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. **מזומנים ושווי מזומנים**

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות בבנקים ופקדונות בבנקים לתקופה מקורית שאינה עולה על 30 יום ממועד ההפקדה (שנה קודמת – 90 יום מיום ההפקדה).

ו. **ניירות ערך**

מוצגים כדלהלן:

1. אגרות חוב מיועדות ואגרות חוב אחרות לא סחירות - לפי העלות בתוספת ריבית והפרשי הצמדה שנצברו ובניכוי חלק מתאים מהפרמיה ו/או מהניכיון לפי העניין.
2. אגרות חוב סחירות – לפי שער הבורסה ליום המאזן.
3. פקדונות והלוואות – לפי העלות בתוספת ריבית שנצברה ובניכוי חלק מתאים מהפרמיה ו/או מהניכיון לפי העניין.

ז. **רישום דמי גמולים וחובות מעסיקים**

קרן הפנסיה כוללת את דמי הגמולים וחובות המעסיקים על בסיס צבירה.

ח. **הכנסות והוצאות**

הכנסות והוצאות נרשמים על בסיס צבירה.

ט. **אומדנים**

דוחות כספיים של קרנות פנסיה, יותר מאשר דוחות כספיים של מרבית של התאגידים בענפי פעילות אחרים, מושתתים על אומדנים והנחות, שלהם השפעה מהותית על הנתונים המדווחים. האמור מתייחס במיוחד להנחות המשמשות בקביעת המחוייבות הפנסיונית. הנחות אלה מתייחסות, בין השאר, לתוחלת החיים בעתיד הן של המבוטחים (עמיתים וגימלאים) והן של מוטביהם, הזכאים לקבל קצבאות לאחר פטירת המבוטחים, לשיעור היציאה לנכות, לשיעור ההשתנות בעתיד של עליית השכר של העמיתים, לאפשרות של שינויים בעתיד בתנאי הסדרי הגימלאות, להסתברות של פרישה של עמיתים בתנאים שאינם מזכים אותם בפנסיה, לעלויות התפעול המשוערות בעתיד של הקרן, לשיעור התשואה הצפוי על ההשקעות, לשיעור הפיצוי הממשלתי של הפרשי התשואות בגין הפחתת אחוז אג"ח מיועדות וכן לשיעור הנכיון הראוי של סכום המחוייבות הפנסיונית בתנאי שוק הון משתנים. ההנחות האקטואריות הבסיסיות, שלפיהן נמדדת המחוייבות, נקבעות על ידי משרד האוצר והן כפופות לשינויים עליהם מחליט משרד האוצר מעת לעת. לאור כל זאת התוצאות בפועל עשויות להיות שונות במידה משמעותית ביותר מהתוצאות המוצגות בדוחות הכספיים על פי האומדנים שנלקחו בחשבון. ראה גם באור 9 לעניין דוח האקטואר.

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	ללא תנאי הצמדה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
		מדווחים		
31 בדצמבר 2004				
רכוש שוטף				
מזומנים ושווי מזומנים	-	-	3,206	3,206
השקעות				
ניירות ערך שאינם סחירים	305,569	-	-	305,569
ניירות ערך סחירים	24,928	-	8,715	33,643
פיקדונות והלוואות	7,694	229	-	7,923
סך כל הנכסים	338,191	229	11,921	350,341

	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	ללא תנאי הצמדה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
		מותאמים	
31 בדצמבר 2003			
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים	-	7,821	7,821
השקעות			
ניירות ערך שאינם סחירים	291,806	-	291,806
ניירות ערך סחירים	7,190	1,008	8,198
פיקדונות והלוואות	9,502	-	9,502
סך כל הנכסים	308,498	8,829	317,327

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 – מזומנים ושווי מזומנים

ההרכב:

	31 בדצמבר	
	2004	2003
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	מדווחים	מותאמים
פיקדונות שקליים שוטפים	2,350	7,065
מזומנים בבנקים	856	756
	3,206	7,821

באור 5 - ניירות ערך שאינם סחירים

א. **ההרכב:**

	31 בדצמבר	
	2004	2003
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	מדווחים	מותאמים
אגרות חוב מיועדות:		
ממשלתיות	285,524	289,649
אחרות	329	1,026
	285,853	290,675
אגרות חוב אחרות לא מיועדות	19,716	1,131
	305,569	291,806

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - ניירות ערך שאינם סחירים (המשך)

ג. התפלגות אגרות החוב לפי מועדי פדיון:

	31 בדצמבר	
	2004 אלפי ש"ח מדווחים	2003 אלפי ש"ח מותאמים
התקופה לפדיון לאחר תאריך המאזן:		
תוך שנה	12,123	7,061
אחרי שנה ועד שנתיים	10,843	8,372
אחרי שנתיים ועד ל - 3 שנים	13,761	10,116
אחרי 3 שנים ועד ל - 4 שנים	16,650	12,993
אחרי 4 שנים ועד ל - 5 שנים	18,570	15,488
אחרי 5 שנים ועד ל - 7 שנים	43,620	37,039
אחרי 7 שנים ועד ל - 10 שנים	72,238	67,697
אחרי 10 שנים ועד ל - 15 שנים	88,435	95,935
אחרי 15 שנים (עד שנת 2103)	29,329	37,105
	305,569	291,806

ג. אגרות החוב דלעיל צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות בעיקרן ריבית בשיעור שנתי של 5.5%. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון של אגרות החוב היא 9.8 שנים (2003 – 9.4 שנים).

באור 6 – ניירות ערך סחירים

א. **ההרכב:**

	31 בדצמבר	
	2004 אלפי ש"ח מדווחים	2003 אלפי ש"ח מותאמים
אגרות חוב ממשלתיות	25,918	4,194
אגרות חוב אחרות	7,725	4,004
	33,643	8,198

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 – ניירות ערך סחירים (המשך)

ב. **מועדי פדיון אגרות החוב הסחירות לאחר תאריך המאזן:**

	31 בדצמבר	
	2004 אלפי ש"ח מדווחים	2003 אלפי ש"ח מותאמים
אחרי שנה ועד לשנתיים	4,089	-
אחרי שנתיים ועד ל - 3 שנים	611	518
אחרי 3 שנים ועד ל - 4 שנים	611	3,186
אחרי 4 שנים ועד ל - 5 שנים	5,236	-
אחרי 5 שנים ועד ל - 7 שנים	1,223	490
אחרי 7 שנים ועד ל - 10 שנים	10,032	2,155
אחרי 10 שנים ועד ל - 15 שנים	5,989	1,849
אחרי 15 שנה (עד שנת 2021)	5,852	-
	33,643	8,198

ג. **תנאים – מידע משלים**

	31 בדצמבר	
	2004	2003
התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)		
אגרות חוב צמודות למדד	10.0	7.2
אגרות חוב לא צמודות	2.8	4.4
התשואה השנתית הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)		
אגרות חוב צמודות למדד	4.4	4.6
אגרות חוב לא צמודות	5.1	4.9

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – פיקדונות והלוואות

א. **ההרכב:**

	31 בדצמבר	
	2004 אלפי ש"ח מדווחים	2003 אלפי ש"ח מותאמים
פיקדונות באוצר של מדינת ישראל	862	2,259
פיקדונות בבנקים	2,563	4,139
הלוואות לאחרים	2,001	-
הלוואות לעמיתים (1)	2,497	3,104
	7,923	9,502

(1) **הלוואות לעמיתים**

ההלוואות הינן צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור של 5.8% - 7% לשנה.

ההלוואות עומדות לפרעון תוך תקופה שאינה עולה על 5 שנים.

ב. **מועדי מדיון הפיקדונות וההלוואות לאחר תאריך המאזן :**

	31 בדצמבר	
	2004 אלפי ש"ח מדווחים	2003 אלפי ש"ח מותאמים
תוך שנה	850	1,724
אחרי שנה ועד שנתיים	339	1,047
אחרי שנתיים ועד ל - 3 שנים	304	651
אחרי 3 שנים ועד ל - 4 שנים	511	578
אחרי 4 שנים ועד ל - 5 שנים	2,719	3,201
אחרי 5 שנים ועד ל - 7 שנים	643	934
אחרי 7 שנים ועד ל - 10 שנים	1,085	871
אחרי 10 שנים ועד ל - 15 שנים	721	496
אחרי 15 שנים (עד שנת 2027)	751	-
	7,923	9,502

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 – פיקדונות והלוואות (המשך)

		31 בדצמבר	
		2004 אחוזים	2003 אחוזים
ג.	**התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון (שנים)**		
	פיקדונות והלוואות צמודות למדד	6.6	4.1
	פיקדונות צמודים למטבע חוץ	4.8	-
ד.	**התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון (אחוזים)**		
	פיקדונות והלוואות צמודות למדד	6.5	6.3
	פיקדונות צמודים למטבע חוץ	0.1	-

באור 8 – התחייבויות שוטפות

	31 בדצמבר	
	2004 אלפי ש"ח מדווחים	2003 אלפי ש"ח מותאמים
ההרכב:		
קרן הפנסיה מקיפה	1,705	-
הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ	260	267
התחייבויות למוסדות בגין ניכויים משכר ותשלומים לעמיתים	13	52
קופת פיצויים ותגמולים	-	11
שונים	39	42
	2,017	372

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - התחייבויות פנסיוניות

א. ההתחייבויות הפנסיוניות של קרן הפנסיה מוצגות בהתאם לדוח האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2004 שנערך על ידי האקטואר ישעיהו אורזיצר (שנה קודמת-זהה).

ב. להלן הרכב ההתחייבויות באלפי ש"ח:

	31 בדצמבר	
	2004	2003
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	מדווחים	מותאמים
התחייבויות פנסיוניות צבורות		
לפנסיונרים	26,790	15,772
לעמיתים פעילים	168,430	154,008
לעמיתים בלתי פעילים	74,055	65,800
אחרות	48,669	47,117
	317,944	282,697
התחייבויות עתידיות		
זכויות הצפויות להצטבר לעמיתים פעילים בניכוי ערך נוכחי של דמי גמולים צפויים	33,157	32,347
סה"כ ההתחייבויות	351,101	315,044

ג. הדוח האקטוארי מבוסס על תקנון קרן הפנסיה ועל מערכת הנחיות חדשות שנקבעו על ידי אגף שוק ההון בהוראות לעריכת דוחות אקטואריים חדשים מיום 29 בפברואר 2000 ועל פי שיקולי האקטואר. יצויין כי חוות דעת האקטואר מתייחסת ביסודה להתאמת הערכת האקטואר להנחות שנקבעו בעיקרן ע"י הממונה על שוק ההון ולא לנאותות ההנחות עצמן. הנחות אלה כוללות בין השאר:

תוחלת חיים - על בסיס לוחות תמותה חדשים, כפי שנדרשו על ידי אגף שוק ההון ושיעורי תמותה הולכים ופוחתים בשיעור של 0.5% לשנה.

שיעור היוון שנתי 5.57% - מבוסס על תשואה בשוק ההון של 4% בתוספת השלמה בשיעור של 1.57% שתקבל הקרן מהאוצר (2003 – זהה).

הוצאת ניהול בשיעור 5% מדמי גמולים ו - 5% מסך הגמלאות (2003 - זהה).

עליית שכר ממוצעת של 3% בשנה, עליית השכר בקרן הפנסיה בשנת הדוח זהה לשיעור זה אך קשה להעריך את השפעת השוני עקב חוסר הוודאות לגבי שיעור עליית השכר בעתיד.

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ד. בדוח האקטוארי, מציין האקטואר, בין השאר, כי:

1. התאמת זכויות הפנסיה בתקנות ללוחות האקטואריים החדשים בהתאם להוראות האוצר מיום 29.2.2000 הביאו את הקרן לגרעון אקטוארי.

2. על פי תזרים המזומנים, אם תתקיימנה הנחות החישוב, צפוי הון הקרן לגדול ריאלית במשך 20 השנים הראשונות (מאחר והדוח האקטוארי מבוסס על הנחות, יתכן כי ההתנהגות בפועל תהיה שונה מההנחות בבסיס החישוב). ראה גם באור 2טי לעניין האומדנים.

יש לראות בדוח האקטוארי המצורף המלא כהשלמה הכרחית לקבלת מידע לגבי ההתחייבות האקטוארית של הקרן.

ה. מסד הנתונים של הקרן הוסב בשנות התשעים ממערכת ידנית למערכת ממוכנת, ועבר לאחר מכן מספר הסבות נוספות. במשך השנים אותרו מקרים, בעיקר של עמיתים שאינם פעילים שנים רבות, שנתוניהם במחשב אינם מושלמים. על אף עבודת טיוב שבוצעה וממשיכה להתבצע, קיימת אפשרות כי לאי שלמות ועדכנות הנתונים תהא השפעה על תוצאות חישוב ההתחייבות האקטוארית.
יש לציין כי בעת פנייתו או פרישתו של עמית כזה מבוצעים בדיקה ועדכון מקיפים של פרטיו מתוך תיקו האישי.

ו. בנכסי קרן הפנסיה כלולים נכסי העתודה האקטוארית המיוחדת אשר נוצרה כנגד סכומים שנתקבלו מהאוצר עד יוני 1993 כפיצוי בשיעור של 0.5% בגין אגרות חוב מוכרות שנרכשו במקור מדצמבר 1976 ועד לחודש מאי 1991. על פי תנאי האישור, השימוש בסכומי הפיצוי והרווחים עליהם יעשה על פי הנחיות האוצר ועל פי קריטריונים שיקבעו על ידו.
בהעדר חזקה ממשית על כספי העתודה האקטוארית שלא הועברו בפועל לידי הקרן, אלא הופקדו בחשבון מיוחד אצל החשב הכללי, בתקופה שלאחר יוני 1993, ולאור האפשרות שהחשב הכללי ישתמש בכספים אלה למימון גרעונות אקטואריים של קרנות אחרות, לא שוקפו סכומים בדוחות הכספיים של הקרן, למרות שלמעשה הכספים אמורים להוות חלק מכספי הקרן.
יחד עם זאת נושא הגרעון האקטוארי אמור למצוא את פתרונו הכולל במסגרת חוק התכנית הכלכלית להבראת כלכלת ישראל שהתקבל בכנסת ביום 29.5.2003.

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

להלן פירוט התנועה בעתודה:

	31 בדצמבר	
	2004 אלפי ש"ח מדווחים	2003 אלפי ש"ח מותאמים
יתרה לתחילת השנה	6,379	6,042
העברה מדוח הכנסות והוצאות	416	337
יתרה לסוף השנה	6,795	6,379

קרן סיכון

1. מקור הקרן הוא ניכוי מחברים העוזבים לפני גיל פרישה - 3% מסכום הצבירה ומעוזבים המגיעים לגיל פרישה ומושכים את הסכומים שנצברו כנגד ויתור על פנסיה - 1% מסכום הצבירה. במקרה מות חבר הקרן, לא יבוצע ניכוי לקרן סיכון והכספים משולמים במלואם למוטבים (נהנים).

2. יתרת הקרן ל - 31 בדצמבר 2004 – 2,907 אלפי ש"ח (2003 - 2,726 אלפי ש"ח).

קרן זכויות עוזבים

1. הקרן כוללת יתרות בסכומים קטנים של עמיתים שפרשו בעבר ולא מימשו את זכאותם למשיכת הכספים.

2. יתרת הקרן ל - 31 בדצמבר 2004 - 533 אלפי ש"ח (2003 - 516 אלפי ש"ח).

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - הכנסות (הפסדים) מהשקעות

		לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2004 אלפי ש"ח מדווחים	2003 אלפי ש"ח מותאמים
א.	**מניירות ערך שאינם סחירים**		
	מאגרות חוב מיועדות ממשלתיות	17,882	16,069
	מאגרות חוב מיועדות אחרות	163	72
	מאגרות חוב אחרות לא מיועדות	485	68
		18,530	16,209
ב.	**מניירות ערך סחירים**		
	מאגרות חוב ממשלתיות	1,165	94
	מאגרות חוב אחרות	369	117
	ממניות וניירות ערך אחרים	(62)	-
		1,472	211
ג.	**מפיקדונות והלוואות**		
	מפיקדונות באוצר ובבנקים	509	461
	מהלוואות לאחרים	(169)	-
	מהלוואות לעמיתים	139	249
		479	710

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 - הכנסות (הוצאות) אחרות

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2004 אלפי ש"ח מדווחים	2003 אלפי ש"ח מותאמים
ריבית בגין איחור בהעברת דמי גמולים	15	41
יועצים מקצועיים [1]	(59)	-
שחיקה נטו של פריטים כספיים שאינם מניבים הכנסה	-	(8)
	(44)	33

[1] מתייחס לתשלומים ליועצים מקצועיים בעניין ביטול מס שבח על מכירת מקרקעין שהוטל על הקרן בעקבות מכירת הנכס שהיה בבעלות משותפת עם קופת הפיצויים והתגמולים (חלקה של הקרן היה 50%).

באור 12 - דמי ניהול

דמי הניהול משולמים להפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ (חברת בת של הפניקס) והם בשיעור 5% מסכום ההפקדות (עובד ומעביד) ומהתשלומים לפנסיונרים.

עמיתים עם חשבונות מוקפאים חוייבו בדמי ניהול בשיעור של 0.25% מהיתרה.

באור 13 – הוצאות תפעוליות אחרות

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2004 אלפי ש"ח מדווחים	2003 אלפי ש"ח מותאמים
עמלות והוצאות בנק, נטו	78	40
שכר דירקטור	12	11
הוצאות הנהלה אחרות	14	18
	104	69

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - צדדים קשורים

א. לקרן עסקאות, במהלך העסקים הרגיל (קבלת דמי גמולים וכו') עם חברות, אגודות, מושבים ועמיתים אחרים המשתתפים במישרין או בעקיפין בהנהלת הקרן. מאחר ואין זה מעשי להפריד את רישום הפעולות הנעשות עם גורמים אלה לא ניתן בדוחות הכספיים מידע על היקף הפעילות עימם.

ב. דמי ניהול ששולמו לחברה בת של הפניקס הסתכמו בסך 1,289 אלפי ש"ח (2003 – 1,338 אלפי ש"ח) - ראה גם באור 12.

ג. יתרות זכות של צדדים קשורים לסוף השנה – ראה באור 8 .

ד. לקרן פעולות משותפות מסויימות עם קופת תגמולים ופיצויים ועם קרן הפנסיה לעמיתים חדשים .

ה. הוצאות הנהלה אחרות כוללות שכר דירקטור ששולם בסך - 12 אלפי ש"ח (2003 – 11 אלפי ש"ח).

ו. ריבית שנתקבלה מהפניקס, בגין איחור בהעברת דמי גמולים הסתכמה בסך 15 אלפי ש"ח (2003 – 41 אלפי ש"ח).

באור 15 - התחייבויות תלויות

חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים לא ידוע להנהלת הקרן על פיגורים בהעברת תשלומים כאמור לעיל.

באור 16 - מיסים על הכנסה

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים אושרה לצרכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2005. בהתאם לכך הכנסותיה פטורות ממסים (בכפוף להתנאות מסויימות בהן עמדה הקרן).

"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 17 – פסק דין בעניין "עמיתי תקופת הביניים"

א. ביום 22 בדצמבר 1998 ניתן בבית המשפט העליון בשבתו כבית המשפט הגבוה לצדק (בבץ) פסק דין בעתירות שהוגשו על ידי ארבעה עמיתי קרנות פנסיה, קרן פנסיה ותיקה וחברה לניהול של קרן פנסיה אחרת כנגד ממשלת ישראל, שר האוצר והממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון במשרד האוצר.

ב. פסק הדין קובע כי עמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בשלושת החודשים הראשונים של 1995 (להלן: תקופת הביניים) ואשר הוראות הממונה על שוק ההון קבעו כי ישתייכו לקרנות פנסיה חדשות, יורשו להישאר כעמיתים בקרנות הפנסיה אליהן הצטרפו (דהיינו הקרנות לעמיתים ותיקים) – בתנאים שחלו עליהם שעה שהצטרפו לקרן.

יחד עם זאת, פסק הדין קובע כי מיום 1 באפריל 1995 לא יורשו קרנות הפנסיה לרכוש עבור עמיתים שהצטרפו בתקופת הביניים אגרות חוב ישנות (מסוג "מירון" הנושאות ריבית של 5.5%) אלא רק אגרות חוב חדשות (מסוג "ערד" הנושאות ריבית של 4.8%) וכי הריבית הנמוכה יותר "תפחית בהכרח את התשואה של עמיתים אלה".
בחודש ינואר 2003 הוציא אגף שוק ההון הנחיות ליישום חוזרי הממונה בנוגע לעמיתי תקופת הביניים שבעיקרם נקבע כדלהלן:

1. קרנות הפנסיה החדשות יפנו לעמיתים פעילים ומוקפאים השייכים לקבוצת עמיתי תקופת הביניים תוך פרוט האפשרויות העומדות לרשותם ויצוין כי אם לא יודיעו אחרת יועברו לקרן ותיקה גרעונית. אגף שוק ההון נתן הנחייה להארכת מועד קבלת התשובות מהעמיתים עד חודש יוני 2005.

2. פנסיונרים ועמיתים שמשכו כספים מהקרן החדשה אינם זכאים לעבור לקרן הישנה. יחד עם זאת לגבי פנסיונרים יאסף מידע בדבר השוני בין הפנסיות בשתי הקרנות ויועבר לאגף שוק ההון לצורך בחינת סוגיה זו באופן סופי.

3. הטיפול בהפקדות מעבר לפעמיים שכר ממוצע במשק יהיה בדומה להתחשבנות בגין יתר הכספים המועברים.

4. העברה מקרן חדשה לישנה תבוצע אך ורק ולאחר סילוק הלוואות, עיקולים ופיגורים בתשלומי דמי גמולים.

5. תקנות קרן הפנסיה יתוקנו, באישור הממונה, וייוחד פרק לעמיתי תקופת הביניים.

6. כספי עמיתי תקופת הביניים יושקעו בהתאם לכללים החלים על הקרנות הוותיקות ובגין עמיתים אלו לא תגבנה הקרנות דמי ניהול.

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 17 – פסק דין בעניין "עמיתי תקופת הביניים" – (המשך)

ג. עפ"י דוח אקטוארי לשנת 2004 בקרן הפנסיה החדשה המנוהלת על ידי הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ (להלן –החברה) חברים כ - 261 עמיתים פעילים שהצטרפו בתקופת הביניים. הנהלת החברה שלחה מכתבים לכל עמיתי הביניים בו התבקשו להודיע באם ברצונם לעבור לקרן הותיקה. העמיתים הנ"ל בחרו לעבור לקרן הפנסיה הותיקה בתנאים החדשים. צבירת דמי הגמולים בגין עמיתים אלו, מיום הצטרפותם ועד לתאריך המאזן הגיעה לסך כ – 17,331 אלפי ש"ח לפי ערכי פדיון (עפ"י הדוח האקטוארי לשנת 2004).

ד. לאור המספר המצומצם של המבקשים לעבור לקרן פנסיית היסוד ומאחר ולא יהיה הגיון כלכלי ותפעולי בהעברת עמיתים אלה לקרן הפנסיה הותיקה דבר שיחייב הקמת מנגנוני איזון, השקעה ומיכון מיוחדים עבורם, פנתה הנהלת הקרן ביום 18.10.2000 לאגף שוק ההון במשרד האוצר בבקשה להשאיר עמיתים אלה בקרן החדשה במסלול נפרד עבורם, שיענה לרצונם ויקנה להם את קרן פנסיית היסוד המבוקשת בכללים החלים על קרנות הפנסיה הוותיקות ובכלל זה הפסקת חברות בפיגור מעל 24 חודש, ביטול תקרת הפקדות ושאר הכללים שנקבעו לקרנות הותיקות. ביום 13.12.01 הודיעה הקרן לאגף שוק ההון כי הקרן תמתין "עד להסדר כולל המוסכם עם שאר הקרנות ואז נסכם את יישומן לגבי הקרן".

ה. בשל אי הוודאות בנושא אין הדוחות הכספיים כוללים כל התאמה בגין השלכות פסק הדין האמור ובכלל זה לסכום דמי הגמולים, הוצאות דמי ניהול וליתרת קרן הפנסיה.

ו. ב - 23.3.05 נדרשה הקרן להשלים את הטיפול בעמיתי תקופת הביניים על פי חוזר הממונה. הקרן נערכת לתיקון תקנות קרן הפנסיה בעניין עמיתי תקופת הביניים והעברתם לקרן.

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 18 – תשואת הקרן

שיעור התשואה הריאלית השנתית בפועל – בחישוב ממוצע משוקלל על בסיס חודשי - שהשיגה הקרן על נכסיה בשנת הדווח היה 5.67% (2003 – 6.15%)

באור 19 - מכשירים פיננסים וסיכונים כרוכים

א. **השווי ההוגן**

להערכת ההנהלה אין הפרש מהותי בין שווי הנכסים הפיננסיים של הקרן לבין ערכם החשבונאי.

אומדן זה מביא, בין היתר, בחשבון את שיעורי הריבית שנושאות אגרות החוב הבלתי סחירות, הפיקדונות וההלוואות ובשים לב לכך שאגרות החוב מוחזקות עד לפדיון.
כן מביא האומדן בחשבון את דרך הצגת ניירות הערך הסחירים (לפי שווי הבורסה) ואת העובדה שיתר הנכסים הפיננסיים של הקרן הם נזילים.

ב. **סיכונים**

אגרות החוב, הפיקדונות וההלוואות חשופים לסיכוני ריבית, שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספים עשויות להשפיע על השווי ההוגן. ניירות הערך הסחירים חשופים לסיכוני השוק.
להערכת הנהלת הקרן, סיכוני האשראי הכרוכים באגרות החוב, הפיקדונות וההלוואות אינם מהותיים.

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים

באורים לדוחות הכספיים

באור 20 – התפתחויות אחרות

א. בחודש מאי 2004 תוקנו תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל). התיקון קבע כי נכסים פיננסיים לא סחירים מסוג אגרות חוב, הלוואות, פיקדונות ותעודות חוב מסחריות שנרכשו על ידי קופות הגמל (וכן על ידי קרנות פנסיה וחברות ביטוח) לאחר 1 באוגוסט 2003 ואגרות חוב מיועדות המוחזקות על ידי קרן פנסיה ותיקה יוצגו במאזני קופות הגמל וקרנות הפנסיה על בסיס השווי ההוגן, במקום על בסיס העלות (המותאמת). השווי ההוגן ייאמד על בסיס מודל שיורה עליו הממונה על שוק ההון ואשר יהיה מבוסס על היוון תזרימי מזומנים. שערי הריבית להיוון תזרימי המזומנים יצוטטו על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי משרד האוצר.
התיקון נכנס לתוקפו ביום 1 באפריל 2005.

ב. בתאריך 5.8.04 פורסם ברשומות תיקון מס' 3 (שנת תשס"ד) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.

התיקון האמור כולל שורה ארוכה של שינויים שהמשמעותיים ביניהם הינם כדלקמן:

1. החלת הוראות חוק החברות על חברה מנהלת ועל קופת גמל שהיא תאגיד כאילו היתה חברה ציבורית במספר נושאים.

2. הטלת חובה על קופות הגמל לפנות למרשם האוכלוסין לצורך איתור עמיתים אשר לגביהם נותק הקשר בינם לבין קופת הגמל.

3. מתן סמכות לממונה לקבוע כללי פרסום לגופים המנהלים חסכון פנסיוני.

4. הסדרת הודעה למוטב על זכאותו לקבלת כספים מקופת הגמל.

5. שינוי המועד שבו מעסיק מחוייב להעביר דמי גמולים לקופת הגמל ושינוי סדר זקיפת דמי הגמולים המתקבלים.

6. איסור התניית תשלום מקופת גמל לעמית שכיר בקבלת אישור המעסיק ואיסור החזרת כספים למעסיק באם המבוטח היה רשאי למושכם לפי הוראת התקנה (בתקנות מס הכנסה) הדנה בתשלומים לעמית שכיר.

תחילתו של התיקון, 30 יום מיום פרסומו, להוציא תיקונים ספורים שלגביהם נקבע שמועד תחילתם הינו 90 יום מיום הפרסום ומס' תיקונים נוספים שלגביהם נקבע מועד התחילה ליום 2.1.05.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ
רחוב דרך השלום 53 גבעתיים, 53454, טלפון: 03-7338080, פקס: 03-7329021

קרן פנסית היסוד - לעמיתים ותיקים

חלק ב

דוחות אקטוארים לשנת 2004

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

"עמית"

קופה לפנסיה ותגמולים בערבון מוגבל

מאזן אקטוארי ותחזית זרמי כספים ליום 31/12/2004

ניסן תשס"ה אפריל 2005

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

הצהרת האקטואר

נתבקשתי ע"י הפניקס חב' לניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "עמית יסוד" ליום 31/12/2004.

אני מצהיר שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן, עם החברה המנהלת של הקרן, כהגדרתם בתקנה 53(2)(ה1) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964, ועם מי שיש להם זיקה לקרן או לחברה המנהלת של הקרן. איני מחזיק באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל. אני משמש כאקטואר חיצוני של קרנות הפנסיה "עמית מקיפה" ו"עמית יסוד" ועמית משלימה.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדו"ח 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. הנהלת החברה המנהלת העבירה אלי אישור בכתב כי לא חתמה על הסכמים מיוחדים.

   ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן ל - 31/12/2004.

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

   ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני השנים הקודמות. 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 הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים והערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדוח המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדו"ח, את היקף ההתחייבויות של הקרן, את נכסיה ואת הערך הנוכחי של דמי הגמולים העתידיים ליום 31/12/2004, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

חתימה: _____
ישעיהו אורזיצר, אקטואר

31.4.2005
תאריך

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

"עמית"

קופה לפנסיה ותגמולים בערבון מוגבל

מאזן אקטוארי ותזרים מזומנים ליום 31/12/2004

<u>תכן העניינים</u>

א.	עקרי תקנות הקרן.	6 - 4
ב.	נתונים על חברי הקרן.	7 - 6
ג.	ההנחות לחישובים.	10 - 7
ד.	מאזנים אקטואריים.	10
ה.	תחזית זרמי כספים.	11
ו.	מאזנים ודוח תנועה	14 - 12
ז.	תזרימי מזומנים	16 - 15
ח.	התפלגויות סטטיסטיות.	23 - 17

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

א. עקרי תקנות הקרן

הקרן הינה קרן פנסיה וותיקה הסגורה למצטרפים חדשים החל משנת 1995 הפועלת בהתאם לתקנות "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים. הקרן מנוהלת ע"י הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ.

בתקנות קימות 2 תכניות המכונות: תכנית א' ותכנית ב'. כיום כל המבוטחים חברים בתכנית ב' ולא ניתן להצטרף לתוכנית א' ולכן אתייחס לזכויות הפנסיוניות בהתאם לתכנית ב'.

תקנות "עמית" מבוססות בעיקר על תכנית המכונה "תכנית פנסיית יסוד" המבטיחה את הזכויות הפנסיוניות הבאות:

1. פנסיית זקנה - בגיל הפרישה לזקנה (65 לגבר 60 לאישה).
2. פנסיה לאלמן/ה של פנסיונר/ית בשיעור של 60% מהפנסיה של הפנסיונר/ית שנפטר/ה.
3. פנסיה ליתומים של פנסיונר.

מצטרפים ותיקים עד 31/12/88

אחוז הפנסיה מחושב על בסיס שנות החברות בקרן ועל פי לוח הצבירה הבא:

עבור 10 שנים	30%
עבור כל שנה נוספת	1.4%
אחוז הפנסיה המקסימלי	65%

כל עובד אשר לא עבר גיל 55 בגבר או גיל 50 באשה היה רשאי להצטרף לתכנית.

תקופת האכשרה המזכה בפנסיה הנה תקופת חברות של 120 חדשים.

השכר הקובע לפנסיה מחושב על בסיס ממוצע השכר הריאלי (מעודכן לפי מדד המחירים לצרכן) של העובד במשך כל תקופת חברותו בקרן. השכר הקובע לפנסיה המחושב על פי שיטה זו לא יעלה על ממוצע השכר שקבל העובד בשנה האחרונה לפני הפרישה לפנסיה.

הפנסיות המשולמות לפנסיונרים שפרשו לפנסיה עד 31/12/88 מעודכנות בהתאם למלוא שיעור העלייה במדד המחירים לצרכן. הפנסיות המשולמות לפנסיונרים הפורשים לפנסיה לאחר 31/12/88 מעודכנות על פי שיעורי תוספת היוקר המשולמות לעובדים השכירים במשק. עמיתים שהצטרפו לקרן עד ל 31/12/88 רשאים להמיר את סכום הצבירה לפנסיה חודשית, הצמודה למדד מידי חודש, על בסיס מקדמי המרה אקטואריים המפורטים בתקנות. מקדמי ההמרה הותאמו להוראות האוצר מיום 28/2/2000 החל מ – 1/9/2002.

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

מצטרפים מ - 1/1/89.

הפנסיה שתשולם לחברים שהצטרפו לקרן הפנסיה מ - 1/1/89 תהיה צמודה למדד המחירים לצרכן ותחושב בשיטה הבאה:

1. תקופת החברות בקרן תחולק לשנים קלנדריות שלמות בהתאם לתאריך הלידה של העובד (להלן שנת גיל).
2. לכל שנת גיל יחושב סה"כ השכר הריאלי (מעודכן לפי מדד המחירים לצרכן) והתוצאה תחולק ב – 12.
3. השכר הריאלי החודשי של העובד בכל שנת גיל יוכפל באחוז הפנסיה המתאים לגיל.
4. סכום הפנסיה יקבע על פי סה"כ המכפלות של השכר הריאלי באחוז הפנסיה.
5. החל מ – 1/9/2002 הותאמו טבלאות אחוזי הפנסיה ללוחות האקטואריים המפורטים בהוראות האוצר מיום 28/2/2000. טבלאות אחוזי הפנסיה מפורטים לפי גיל בעת תשלום דמי הגמולים ולפי שנת הלידה. שינוי אחוזי הפנסיה חל רק על דמי גמולים שוטפים החל מ – 1/9/2002. השינוי לא חל על זכויות הפנסיה שצברו העמיתים עד ל - 8/2002.

החזרת כספים

חבר המפסיק את חברותו בקרן זכאי להחזר כספים שהצטברו לזכותו בקרן. גם חבר אשר הגיע לגיל פרישה לזקנה רשאי לוותר על הפנסיה לה הוא זכאי על פי התקנות ובתמורה לקבל את הצבירה הרשומה לזכותו בקרן.

המשכת חברות

מבוטח בקרן אשר עוזב את מקום העבודה הקשור עם הקרן זכאי להמשיך את חברותו בקרן. על פי הנחיות הממונה ניתן כיום לחדש חברות תוך 24 חדשים מהפסקת תשלום דמי הגמולים.

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

דמי גמולים

שיעור דמי הגמולים המופרשים לקרן הנם בשיעור של 11.5% מהשכר השוטף.

ביטוח נכות ושאירים ב"איילון"

בעקבות הסכם שנחתם בין "עמית" לבין חב' הביטוח "איילון" מבוטחים כיום חלק מחברי "עמית" בביטוח חיים ובביטוח נכות. יש להדגיש כי ההתחייבות לתשלום ההטבות בנכות או בפטירה חלה על חב' הביטוח "איילון" תמורת פרמיה הנגבית מהמבוטחים והמועברת לחב' הביטוח "איילון".

ההסדר עם "איילון" מבטיח למבוטחים את ההטבות הבאות:

1. תשלום סכום חד פעמי לשאירים במקרה פטירה של מבוטח.
2. תשלום פיצוי חודשי למבוטח שהופך לנכה. תשלום הפיצוי עד למועד בו המבוטח יגיע לגיל 65.
3. המשך העברת דמי גמולים ל"עמית" בגין מבוטח שהפך לנכה עד הגיעו לגיל פרישה לזקנה.

מבוטח ב"עמית" שהפך לנכה וקיבל פיצוי חודשי מ"איילון" עד הגיעו לגיל 65 יהיה זכאי לקבל וגמלת זקנה מ"עמית" החל מגיל 65.

ב. נתונים על חברי הקרן.

הדוחות האקטואריים התבססו על הנתונים הבאים:

1. נתונים הנמצאים במאזן הקרן ליום 31/12/2004.
2. נתוני העובדים הפעילים שהוכנו לצורך הכנת הדוחות בהתאם לפירוט דלקמן:

א. שם העובד
ב. תאריך לידה
ג. תאריך ההצטרפות לקרן
ד. שכר מבוטח נכון ל - 12/2004.
ה. סכום הצבירה של המבוטח נכון ל - 31/12/2004.
ו. סה"כ מנות הפנסיה שהצטברו לזכות העמיתים שהצטרפו לקרן החל מ – 1/1/89. לגבי העמיתים שהצטרפו לקופה החל מ - 1/1/89 הערכתי את מנות הפנסיה שנצברו על בסיס סכום הצבירה.

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

3. נתוני הפנסיונרים אשר כללו את הפרטים הבאים:

א. שם הפנסיונר.
ב. תאריך לידה.
ב. מין.
ג. מצב משפחתי.
ד. תאריך לידה של בן הזוג.
ה. סכום הפנסיה החודשית.

ג. <u>ההנחות לחישובים.</u>

<u>בסיסים טכניים ואקטואריים חדשים</u>

בתאריך 29/2/2000 העביר אגף שוק ההון באוצר הוראות להכנת הדוחות האקטואריים בקרנות הפנסיה על בסיס מערכת הנחות מעודכנת והדוח נערך על בסיס הוראות אלה.

להלן פירוט הבסיסים הטכניים – אקטואריים לפיהם נערך הדוח האקטוארי:

מחיר הון ריאלי – 5.57%. מבוסס על תשואה בשוק ההון של 4% בתוספת השלמה בשיעור של 1.57% שתקבל הקרן מהאוצר.

לוחות תמותה –

לפעילים – לפי לוח 1.א.5.

לפנסיונרים – לפי לוח 1.א.4.

לנכים – עד גיל 60 לפי שיעור תמותה של 2% לשנה. אחרי גיל 60 לפי לוח 1.א.4.

לאלמנים/אלמנות – לפי לוח 1.א.4.

שיפורים עתידיים בלוחות חיים – על מנת לתת ביטוי לציפיות לשיפורים עתידיים בתוחלת החיים הוקטנו שיעורי התמותה ב – 0.5% לשנה על פי הנוסחה הקבועה בהוראות האוצר.

לוחות יציאה לנכות – לפי לוח 2.א' המתאים להגדרה "אינו מסוגל לעבוד בעבודתו או בעבודה מתאימה אחרת".

שיעורי נישואין – לפי לוח 3 בהתאמה לאמור בסעיף 3.א.2 ובסעיף 3.ב בהוראות האוצר.

הפרש גיל בין בני זוג – לפי לוח 4.ב.

עזיבות – לפי לוח W2 בהוראות האוצר.

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

עלית שכר ריאלי

הנחתי גידול ריאלי בשכר של 3% לשנה הן בעבר והן לעתיד עד למועד הפרישה לפנסיה.

הוצאות הנהלה והפעלה

בחישובים זקפתי הוצאות ניהול בשיעור של 5% מהפנסיה שתשולם בעתיד ו- 5% מדמי הביטוח שייגבו בעתיד.

מועד תשלום הפנסיה

הפנסיה משולמת מראש בתחילת כל חדש.

דחית פרישה

בחישובים הונח כי כל עובד שיגיע לגיל פרישה לזקנה יפרוש לפנסיה ולא ידחה את פרישתו למרות שעל פי התקנות ניתן לדחות את מועד הפרישה לפנסיה.

שיעור חלוקת הרווחים

בחישובים הונח שהקרן תחלק רווחים בשיעור הנופל ב - 1% משעור הריבית התחשיבית.

שיעור הניכוי מעוזבים לקרן סיכון.

בחישובים הונח כי שיעור הניכוי מעוזבים בהתאם להחלטת הנהלת הקופה הינו כדלקמן:

3% מסכום ערך הפדיון מעוזבים לפני גיל הפרישה.
1% מסכום ערך הפדיון מעוזבים לאחר גיל הפרישה.
אין כל ניכוי במקרה פטירה.

חישוב השכר הקובע לפנסיה

השכר הקובע לפנסיה חושב על בסיס ממוצע השכר הריאלי של העובד במשך כל תקופת חברותו בקרן עד לפרישה לפנסיה בהנחה ששיעור הגידול הריאלי בשכר הינו בשיעור של 3% לשנה.

שיעור ההקטנה בערך המהוון של הפנסיה

עפ"י תקנות "עמית" הפנסיה שתשולם לחברים שיפרשו לפנסיה לאחר 1/1/89 תעודכן עפ"י תוספת היוקר המשולמת לשכירים במשק. עדכון הפנסיה בשיטה זו אינו מדביק את מלוא שיעור העלייה במדד המחירים לצרכן וכתוצאה מכך סכומי הפנסיה המשולמים לזכאים הולכים וקטנים במונחים ריאליים. בחישובים הנחתי כי כתוצאה משיטת העדכון הזו יקטן הערך המהוון של הפנסיה בשיעור של 5%.

יש לציין כי הפנסיה, שתשולם לפנסיונרים שפרשו לפנסיה עד 31/12/88 וכן הפנסיה שתשולם לפנסיונרים שיפרשו לפנסיה לאחר 31/12/88 אך יבחרו לרכוש פנסיה על פי חישוב אקטוארי, תעודכן על פי מדד המחירים לצרכן.

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רחי זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

<u>בחירה בין פנסיה צמודה לתוספת יוקר לבין פנסיה צמודה למדד.</u>

חברים שהצטרפו לקופה עד 31/12/88 שפרשו או שיפרשו לפנסיה החל מ - 31/12/88 רשאים לבחור בפנסיה צמודה לפי אחת מהאופציות הבאות:

1. הצמדה לתוספת יוקר - לפי אפשרות זו השכר הקובע לפנסיה יחושב על פי השכר הריאלי הממוצע ועל בסיס לוח הפנסיה הישן (30% ל - 10 שנים וכו').

2. הצמדה למדד - לפי אפשרות זו גובה הפנסיה יקבע על פי סכום הצבירה שיצטבר לזכות החבר בהגיעו לגיל הפרישה ועל בסיס חישוב אקטוארי, בתוספת של עד 20%, בתנאי שהפנסיה לא תעלה על הפנסיה המחושבת לפי סעיף 1 לעיל.

פנסיה הצמודה לתוספת יוקר נחותה מפנסיה צמודה למדד:

1. שחיקה בפנסיה כתוצאה מהצמדה לתוספת היוקר בלבד. בתחשיבים הונח כי הערך הנוכחי של הפנסיה יקטן כתוצאה מההצמדה החלקית ב - 5% לעומת פנסיה צמודה למדד.

2. בחירה בפנסיה הצמודה לתוספת היוקר טומנת בחובה סיכונים של שחיקה גדולה בפנסיה ולכן הנחתי כי חבר יעדיף פנסיה צמודה למדד גם אם הערך הנוכחי של הפנסיה הצמודה לתוספת היוקר (לאחר ההקטנה של 5%) יהיה גבוה יותר עד 10%.

בדו"ח הונח כי כל חבר שיגיע לגיל פרישה יבחר בין 2 סוגי ההצמדה של הפנסיה בהנחה שהשחיקה בערך המהוון של הפנסיה הצמודה לתוספת יוקר הנה בשיעור של 5% ופרמיית הסיכון הנה 10% מכאן שהחבר יעדיף פנסיה צמודה לתוספת היוקר בתנאי שהיא תהיה גבוהה יותר ב -15% לפחות מהפנסיה הצמודה למדד.

<u>עובדים שעברו גיל פרישה</u>

רבים מבין העמיתים שעברו גיל פרישה הנם עמיתים מוקפאים שלא צברו ותק של 10 שנים. כמו כן, על פי הניסיון בשנים האחרונות, העדיפו מרבית החברים שהגיעו לגיל הפרישה להוציא כספים במקום לקבל פנסיה. לאור חוק ההסדרים מ – 1/2000 והרפורמה במס הכנסה המוצעת יתכן שינוי במצב זה בעתיד. בדו"ח הונח כי כל העובדים אשר עברו גיל פרישה יוציאו את הכספים מהקרן במקום לקבל פנסיה.

<u>עובדים שאינם זכאים לפנסיה</u>

קבוצה זו כוללת את המבוטחים הבאים:

1. מבוטחים אשר צברו כספים בקרן והפסיקו את חברותם בקרן לפני שצברו את תקופת האכשרה של 10 שנים או לא בקשו להקפיא זכויות. עפ"י התקנות מבוטחים אלה נחשבים למוקפאים וזכאים להחזר כספים ונכללו בדוחות האקטואריים כמוקפאים הזכאים להחזר כספים.

2. עובדים אשר התחילו את חברותם בקרן לאחר גיל 55 שנה בגבר או גיל 50 שנה באשה. בחישובים הונח כי עובדים אלה ירכשו פנסיה על פי חישוב אקטוארי בכפוף לסכום הצבירה שיצטבר לזכותם בגיל הפרישה.

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

עמיתים חדשים

החישובים האקטואריים אינם לוקחים בחשבון את ההשפעה של מצטרפים חדשים על המצב האקטוארי של הקרן וזאת בעקבות הוראות הממונה ותקנות מס ההכנסה החדשות האוסרות על צירוף מבוטחים חדשים לקרנות הפנסיה הותיקות החל מ – 1/1/95 למעט מעבר עמיתים בודדים מקרו לקרן.

הלוואות לחברים

ההלוואות הניתנות לחברי הקרן הנן בריבית ריאלית וללא סבסוד. אי לכך בחישובים אני מתעלם מהשפעת ההלוואות על תוצאות הדוחות האקטואריים.

ד. מאזנים אקטואריים.

המאזנים האקטואריים בדו"ח זה נערכו על פי הנחיות האוצר.

חלק א': כולל את הערך הנוכחי של דמי הביטוח הצפויים להתקבל בעתיד בגין החברים הקיימים וכן את ההון הפנסיוני שנצבר בקרן ליום עריכת המאזן. חלק זה במאזן מכונה בשם "נכסים".

חלק ב': כולל את הערך הנוכחי של תשלומי הפנסיות או של התשלומים החד פעמיים שהקרן עתידה לשלם לחבריה הפעילים וכן את הערך הנוכחי של תשלומי הפנסיות המשתלמות לפנסיונרים קיימים. חלק זה במאזן מכונה בשם "התחייבויות".

ה'. תחזית זרמי כספים.

קרן פנסיה מאופיינת בכניסה ויציאה של כספים. זרמי הכספים הלוקחים חלק בתהליך הנם כדלקמן:

הכנסות

1. גביה שוטפת של דמי גמולים.
2. קבלת ריבית על ההון הצבור המושקע.

הוצאות

1. תשלום פנסיה למבוטחים שפרשו לפנסיה או לשאיריהם.
2. החזרת כספים למבוטחים העוזבים את הקרן.
3. הוצאות ניהול ותפעול.

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

בתזרים המזומנים מפורטים הסכומים שיכנסו או שיצאו מהקרן מידי שנה בשנה.

במאזן האקטוארי לעומת זאת כל זרמי הכספים בעתיד מהוונים לתאריך עריכת המאזן. מכאן ניתן לומר כי המאזן האקטוארי הינו מקרה פרטי של תזרים המזומנים.

מובן מאליו שקיימת התאמה בין תוצאות הדוחות האקטואריים לבין התוצאות בתזרים המזומנים במובן הבא: אם על פי התוצאות בדוח האקטוארי קבלנו עודף אקטוארי אזי ברור שבתזרים המזומנים בטווח הארוך תתקבל יתרת הון חיובית ולהפך אם תוצאות המאזן האקטוארי יצביעו על גירעון אקטוארי אזי בתזרים המזומנים נקבל בטווח הארוך שחיקה בהון הצבור עד כדי קבלת יתרת הון שלילית.

בטבלה המצורפת כנספח מפורטים זרמי הכספים ל - 80 שנה בהתאם להנחות השונות.

בטבלאות תזרימי המזומנים מפורטים הנתונים הבאים:

שנה: שנה קלנדרית.

הון: ההון הצבור בקרן לתחילת השנה.

גביה: גבית דמי גמולים במהלך השנה הקלנדרית.

פדיונות: החזר כספים לעוזבים או לפורשים המעדיפים את הוצאת הכספים על פני קבלת פנסיה. סכום הפדיון בשנה הראשונה כולל את החזר הכספים לכל החברים אשר עברו גיל פרישה לזקנה.

זקנה ושאירים: הסכום שישולם כפנסיה במהלך השנה.

ריבית: הריבית שתקבל הקרן במהלך השנה על ההון המושקע.

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

מאזן אקטוארי ל - 31/12/04 באלפי ש"ח

		ליום 31/12/2004	ליום 31/12/2003
1	**נכסים**		
1.1	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקופה	341,529	310,576
1.2	עתודה אקטוארית מיוחדת	6,795	6,379
1.3	ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מתשלומים לקופה	202,131	218,255
1.4	התחיבויות מקופות גמל לקצבה אחרות	0	0
1.5	נכסים אחרים	0	0
1.6	**סה"כ נכסים**	**550,455**	**535,210**

YESHAYAH U ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רחי זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

מאזן אקטוארי ל - 31/12/04 באלפי ש"ח

		ליום 31/12/2004	ליום 31/12/2003
2	**התחיבויות**		
2.1	**לפנסיונרים**		
2.1.1	זקנה ושאירי זקנה	26,790	15,772
2.1.2	נכות	0	0
2.1.3	שאירי פעילים	0	0
2.1.4	**סה"כ פנס 0**	**26,790**	**15,772**
2.2	**לעמיתים פעילים זכויות שכבר נצברו**		
2.2.1	לקצבת זקנה ושאירי זקנה	168430	154008
####	זכויות אחרות	0	0
	סה"כ	**168,430**	**154,008**
2.3	**לעמיתים פעילים זכויות עד לפרישה**		
2.3.1	לקצבת זקנה ושאירי זקנה	210,768	223,564
2.3.2	לקצבת נכות	0	0
2.3.3	לקצבת שאירי פעיל	0	0
2.3.4	זכויות אחרות	0	0
2.3.5	**סה"כ**	**210,768**	**223,564**
2.4	**לעמיתים לא פעילים - זכויות מוקפאות**	**74,055**	**65,800**
2.5	**התחיבויות לקופתו גמל לקצבה אחרות**	**0**	**0**
2.6	**התחיבויות אחרות**		
2.6.1	החזר כספים שנצברו בעבר	48,669	47,117
2.6.2	החזר כספים שיצברו בעתיד	24,520	27,038
2.6.3	סה"כ החזר כספים	**73,189**	**74,155**
2.7	**עודף (גרעון)**	**-2,777**	**1,911**
2.8	**סה"כ התחייבויות**	**550,455**	**535,210**

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

תנועה בעודף (גרעון) האקטוארי באלפי ש"ח ליום 31/12/04

הנושא	מצב צפוי	המצב בפועל	העודף (גרעון) שנגרם	2003	2002
עודף אקטוארי ליום 31/12/02			**1,911**	**3,542**	**-9,310**
עודף אקטוארי ליום 31/12/03 בתוספת ריבית ל- 31/12/04			**2,036**	**3,739**	**-9,828**
השינוי בגרעון שנגרם במהלך השנה					
תשואת הקרן	5.57%	5.67%	342	0	719
עזיבות (הערכה)	2,932	7,331	220	256	980
פעילים שהפכו למוקפאים (הערכה)					0
פטירת פנסיונרים					0
שינוי לוחות					16,072
פער בין הצבירה לבין ערך הפנסיה לפנסיונרים שפרשו ב - 2004			-470		
עמיתים שנוספו ב - 2004			-3,260		
שונות			-1,644	-2,084	-4,401
סה"כ			**-4,813**	**-1,828**	**13,370**
עודף אקטוארי ליום 31/12/04			**-2,777**	**1,911**	**3,542**

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רחי זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

תזרים מזומנים

שנה	הון	גביה	פדיונות	זקנה + שאירים	ריבית
2004	348,324	19,054	21,764	2,306	19,122
2005	362,430	19,029	9,892	2,768	20,542
2006	389,342	18,988	9,944	3,198	22,012
2007	417,200	19,003	10,039	3,655	23,534
2008	446,044	19,027	10,311	4,002	25,107
2009	475,864	18,638	10,245	5,342	26,676
2010	505,591	18,104	10,220	6,710	28,227
2011	534,992	17,416	10,155	8,366	29,737
2012	563,624	16,702	10,082	10,185	31,195
2013	591,256	16,141	10,204	11,788	32,607
2014	618,012	15,467	10,167	13,836	33,948
2015	643,424	14,200	9,898	16,978	35,133
2016	665,880	13,082	9,635	19,993	36,168
2017	685,503	12,060	9,239	22,770	37,071
2018	702,625	10,669	8,606	26,356	37,783
2019	716,115	9,285	8,016	30,186	38,277
2020	725,474	8,361	7,661	32,814	38,620
2021	731,980	7,591	7,356	35,134	38,827
2022	735,909	6,864	7,235	37,260	38,894
2023	737,173	5,781	6,564	40,381	38,768
2024	734,776	5,107	6,298	42,371	38,501
2025	729,715	4,422	5,957	44,328	38,091
2026	721,942	3,475	5,281	47,239	37,480
2027	710,377	2,854	5,050	48,958	36,719
2028	695,942	2,054	4,328	51,411	35,774
2029	678,031	1,609	3,984	52,535	34,708
2030	657,828	1,211	3,629	53,299	33,538
2031	635,649	761	3,016	54,181	32,262
2032	611,475	455	2,584	54,516	30,904
2033	585,735	271	2,230	54,340	29,490
2034	558,925	181	2,036	53,557	28,046
2035	531,560	132	1,920	52,479	26,585
2036	503,878	70	1,748	51,424	25,108
2037	475,885	33	1,622	50,142	23,625
2038	447,779	0	1,475	48,802	22,141
2039	419,642	0	1,409	47,173	20,668
2040	391,729	0	1,345	45,463	19,212
2041	364,133	0	1,285	43,677	17,778
2042	336,949	0	1,227	41,822	16,370
2043	310,271	0	1,172	39,906	14,994

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

תזרים מזומנים

שנה	הון	גביה	פדיונות	זקנה + שאירים	ריבית
2044	284,187	0	1,119	37,937	13,654
2045	258,785	0	1,068	35,927	12,354
2046	234,143	0	1,020	33,885	11,098
2047	210,335	0	974	31,825	9,889
2048	187,424	0	930	29,759	8,730
2049	165,466	0	889	27,699	7,624
2050	144,503	0	848	25,659	6,572
2051	124,567	0	810	23,652	5,576
2052	105,681	0	774	21,690	4,635
2053	87,852	0	739	19,786	3,750
2054	71,078	0	706	17,949	2,920
2055	55,343	0	674	16,190	2,143
2056	40,622	0	643	14,517	1,418
2057	26,880	0	614	12,937	742
2058	14,070	0	587	11,457	113
2059	2,139	0	560	10,080	-474
2060	-8,975	0	535	8,810	-1,020
2061	-19,340	0	511	7,647	-1,532
2062	-29,030	0	488	6,592	-2,011
2063	-38,122	0	466	5,642	-2,464
2064	-46,693	0	445	4,793	-2,893
2065	-54,824	0	425	4,042	-3,302
2066	-62,593	0	406	3,382	-3,697
2067	-70,078	0	388	2,809	-4,081
2068	-77,356	0	370	2,314	-4,458
2069	-84,498	0	353	1,890	-4,832
2070	-91,573	0	337	1,532	-5,205
2071	-98,647	0	322	1,231	-5,581
2072	-105,781	0	308	980	-5,964
2073	-113,032	0	294	773	-6,355
2074	-120,455	0	0	605	-6,743
2075	-127,803	0	0	468	-7,145
2076	-135,416	0	0	359	-7,563
2077	-143,338	0	0	273	-7,999
2078	-151,610	0	0	205	-8,456
2079	-160,271	0	0	152	-8,936
2080	-169,359	0	0	112	-9,440
2081	-178,911	0	0	81	-9,970
2082	-188,962	0	0	59	-10,528
2083	-199,549	0	0	42	-11,117

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

לוח מס' 1

ריכוז נתוני הפעילים

מין	מס'	שכר מבוטח ממוצע	גיל ממוצע	וותק ממוצע	צבירה ממוצעת
גברים	615	13,392	50	11.7	234,410
נשים	597	11,917	47	11.1	186,911
סה"כ	**1212**	**12,665**	**49**	**11.4**	**211,013**

ריכוז נתוני המוקפאים

מין	מס'	שכר מבוטח ממוצע	גיל ממוצע	וותק ממוצע	צבירה ממוצעת
גברים	586	0	51	13.5	89,884
נשים	257	0	49	12.5	83,202
סה"כ	**843**	**0**	**50**	**13.2**	**87,847**

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

לוח 2: התפלגות העמיתים לפי גיל, מין, שכר וצבירה - גברים

גיל	מס' עמיתים	שכר מבוטח	שכר ממוצע	ערך פדיון ממוצע
עד 19	0	0	0	0
20 - 24	0	0	0	0
25 - 29	0	0	0	0
30 - 34	13	85,716	6,594	60,272
35 - 39	54	612,571	11,344	126,139
40 - 44	84	1,071,449	12,755	182,413
45 - 49	112	1,565,380	13,977	228,215
50 - 54	152	2,365,928	15,565	265,262
55 - 59	125	1,719,203	13,754	280,280
60 - 64	59	653,954	11,084	250,148
65 - 69	12	95,525	7,960	357,638
70 - 74	4	66,090	16,522	319,833
75 - 79	0	0	0	0
80+	0	0	0	0
סה"כ	**615**	**8,235,814**	**13,392**	**234,410**

לוח 3: התפלגות העמיתים לפי גיל, מין, שכר וצבירה - נשים

גיל	מס' עמיתים	שכר מבוטח	שכר ממוצע	ערך פדיון ממוצע
עד 19	0	0	0	0
20 - 24	0	0	0	0
25 - 29	0	0	0	0
30 - 34	17	115,113	6,771	86,142
35 - 39	94	882,414	9,387	128,871
40 - 44	103	1,157,704	11,240	158,431
45 - 49	164	2,169,470	13,228	202,999
50 - 54	114	1,501,774	13,173	224,847
55 - 59	73	919,464	12,595	222,670
60 - 64	27	349,168	12,932	226,371
65 - 69	4	17,713	4,428	77,954
70 - 74	1	1,925	1,925	86,179
75 - 79	0	0	0	0
80+	0	0	0	0
סה"כ	**597**	**7,114,745**	**11,917**	**186,911**

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

לוח 4: התפלגות העמיתים לפי גיל, מין, שכר וצבירה - גברים + נשים

גיל	מס' עמיתים	שכר מבוטח	שכר ממוצע	ערך פדיון ממוצע
עד 19	0	0	0	0
20 - 24	0	0	0	0
25 - 29	0	0	0	0
30 - 34	30	200,829	6,694	74,932
35 - 39	148	1,494,986	10,101	127,874
40 - 44	187	2,229,154	11,921	169,204
45 - 49	276	3,734,849	13,532	213,232
50 - 54	266	3,867,701	14,540	247,941
55 - 59	198	2,638,667	13,327	259,040
60 - 64	86	1,003,122	11,664	242,683
65 - 69	16	113,238	7,077	287,717
70 - 74	5	68,014	13,603	273,102
75 - 79	0	0	0	0
80+	0	0	0	0
סה"כ	**1,212**	**15,350,559**	**12,665**	**211,013**

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רחי זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

לוח 5: התפלגות מס' העמיתים לפי גיל וותק - גברים

גיל	סה"כ עמיתים	ותק								
		0 - 2	3 - 4	5 - 9	10 - 14	15 - 19	20 - 24	25 - 29	30 - 34	35+
עד 19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20 - 24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25 - 29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30 - 34	13	0	0	0	13	0	0	0	0	0
35 - 39	54	0	0	2	52	0	0	0	0	0
40 - 44	84	0	0	0	78	4	2	0	0	0
45 - 49	112	0	1	1	97	5	7	0	1	0
50 - 54	152	1	1	2	128	6	6	5	2	1
55 - 59	125	0	0	0	106	8	3	3	5	0
60 - 64	59	0	0	0	48	3	4	1	2	1
65 - 69	12	0	0	0	7	1	0	3	0	1
70 - 74	4	0	0	0	3	0	0	0	1	0
75 - 79	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
80+	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	615	1	2	5	532	27	22	12	11	3

לוח 6: התפלגות השכר הממוצע לפי גיל וותק - גברים

גיל	סה"כ שכר	ותק								
		0 - 2	3 - 4	5 - 9	10 - 14	15 - 19	20 - 24	25 - 29	30 - 34	35+
עד 19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20 - 24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25 - 29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30 - 34	6,594	0	0	0	6,594	0	0	0	0	0
35 - 39	11,344	0	0	14,383	11,227	0	0	0	0	0
40 - 44	12,755	0	0	0	13,146	7,862	7,307	0	0	0
45 - 49	13,977	0	24,151	16,226	13,393	15,548	19,400	0	12,304	0
50 - 54	15,565	135,507	39,884	16,361	14,575	9,031	22,009	13,856	7,436	21,774
55 - 59	13,754	0	0	0	14,178	11,453	8,211	16,297	10,228	0
60 - 64	11,084	0	0	0	11,231	11,453	9,076	9,339	13,978	6,893
65 - 69	7,960	0	0	0	8,185	3,783	0	8,497	0	8,957
70 - 74	16,522	0	0	0	13,827	0	0	0	24,609	0
75 - 79	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
80+	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	13,392	135,507	32,017	15,543	13,159	10,857	15,609	12,750	11,898	12,541

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

לוח 7: התפלגות מס' העמיתים לפי גיל וותק - נשים

	וותק									
גיל	סה"כ עמיתים	0 - 2	3 - 4	5 - 9	10 - 14	15 - 19	20 - 24	25 - 29	30 - 34	35+
עד 19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20 - 24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25 - 29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30 - 34	17	0	0	0	17	0	0	0	0	0
35 - 39	94	0	0	2	90	2	0	0	0	0
40 - 44	103	2	0	1	90	2	8	0	0	0
45 - 49	164	0	0	2	154	2	3	3	0	0
50 - 54	114	0	0	0	101	2	6	2	3	0
55 - 59	73	0	0	1	62	2	1	4	3	0
60 - 64	27	0	0	0	24	1	0	0	1	1
65 - 69	4	0	0	0	3	1	0	0	0	0
70 - 74	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0
75 - 79	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
80+	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	597	2	0	6	541	13	18	9	7	1

לוח 8: התפלגות השכר הממוצע לפי גיל וותק - נשים

	וותק									
גיל	סה"כ שכר	0 - 2	3 - 4	5 - 9	10 - 14	15 - 19	20 - 24	25 - 29	30 - 34	35+
עד 19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20 - 24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25 - 29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30 - 34	6,771	0	0	0	6,771	0	0	0	0	0
35 - 39	9,387	0	0	3,843	9,538	8,165	0	0	0	0
40 - 44	11,240	15,806	0	30,125	11,388	9,545	6,497	0	0	0
45 - 49	13,228	0	0	16,659	13,398	6,126	11,150	9,073	0	0
50 - 54	13,173	0	0	0	14,093	5,490	5,068	7,207	7,524	0
55 - 59	12,595	0	0	1,296	13,242	10,781	7,391	9,250	10,397	0
60 - 64	12,932	0	0	0	13,933	4,957	0	0	4,043	5,774
65 - 69	4,428	0	0	0	5,516	1,165	0	0	0	0
70 - 74	1,925	0	0	0	0	1,925	0	0	0	0
75 - 79	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
80+	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	11,917	15,806	0	12,071	12,305	6,789	6,846	8,737	8,258	5,774

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

לוח 9: התפלגות נתוני המוקפאים

	גברים		נשים		גברים + נשים	
גיל	מס' מוקפאים	ערך פדיון	מס' מוקפאים	ערך פדיון	מס' מוקפאים	ערך פדיון
עד 19	0	0	0	0	0	0
20-24	0	0	0	0	0	0
25-29	0	0	0	0	0	0
30-34	20	462,945	19	495,194	39	958,139
35-39	69	1,796,450	44	1,163,095	113	2,959,545
40-44	77	4,149,451	32	1,829,283	109	5,978,734
45-49	76	5,180,923	41	2,448,587	117	7,629,510
50-54	185	12,213,978	32	3,083,055	217	15,297,033
55-59	53	9,479,659	50	6,893,072	103	16,372,732
60-64	48	10,148,404	25	4,112,505	73	14,260,910
65-69	36	4,406,058	10	758,499	46	5,164,557
70+	22	4,834,224	4	599,596	26	5,433,820
סה"כ	**586**	**52,672,091**	**257**	**21,382,887**	**843**	**74,054,979**

YESHAYAHU ORZITER
ACTUARIAL CONSULTANT L. T. D.
11, Zvulun Hamer St. Givaat Shmuel
Tel. 03-5327561 Fax. 03-5327566

ישעיהו אורזיצר
ייעוץ אקטוארי בע"מ
רח' זבולון המר 11, גבעת שמואל
טל. 03-5327561 פקס. 03-5327566

לוח 10: התפלגות נתוני הפנסיונרים

	גברים		נשים		סה"כ	
טווח גיל	מס'	נפח פנסיה	מס'	נפח פנסיה	מס'	נפח פנסיה
45 - 49	0	0	0	0	0	0
50 - 54	1	10,837	1	2,653	2	13,490
55 - 59	1	5,959	0	0	1	5,959
60 - 64	2	13,154	6	11,391	8	24,545
65 - 69	16	38,916	10	24,327	26	63,243
70 - 74	6	24,204	1	820	7	25,024
75 - 79	10	26,206	10	17,191	20	43,397
80 - 84	7	11,605	1	860	8	12,465
85 - 89	1	1,485	1	394	2	1,879
90 - 94	0	0	1	374	1	374
95 - 99	1	1,552	2	855	3	2,407
סה"כ	45	133,919	33	58,865	78	192,783

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ
רחוב דרך השלום 53 גבעתיים, 53454, טלפון: 03-7338080, פקס: 03-7329021

קרן פנסית היסוד - לעמיתים ותיקים

חלק ג

דוח הדירקטוריון לשנת 2004

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

דוח דירקטוריון לשנת 2004

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

תוכן העניינים

		מס' עמוד
.1	תאור תמציתי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת	2 – 11
.2	תיאור הסביבה העסקית	12 – 20
.3	מצב כספי	21 – 24
.4	תוצאות פעילות	25 – 26
.5	תחזית זרמי כספים	26
.6	השפעת גורמים חיצוניים	27 – 41
.7	מידע נוסף	42 – 44

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

דוח דירקטוריון לשנת 2004

1. תיאור תמציתי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת-

(א) **מבנה ארגוני של קרן הפנסיה ושל החברה, לרבות פרטים עיקריים על עקרונות קרן הפנסיה.**

קרן הפנסיה של "עמית קרן לפנסיה ותגמולים בע"מ" (להלן - הקרן) פועלת במסגרת תקנות החברה ותקנון הקרן ובכפיפות לשינויים ולתוספות שיוכנסו בהם מזמן לזמן על-פי ההחלטה שתתקבל על ידי אסיפה כללית מיוחדת ברוב של 75% מהנוכחים ובאישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון באוצר.

חשבונות קרן הפנסיה מתנהלים בנפרד מחשבונות הקרנות האחרות המתנהלות בעמית. קרן הפנסיה, אחראית למילוי המוטל עליה לפי התקנון וכספי הקרן משמשים אך ורק למטרות להן מיועדת הקרן.

מטרת הקרן היא להבטיח לעמיתיה תשלום פנסיה לעת זיקנה, לברי-קצבה וכן פנסיות לאלמנים, אלמנות ויתומים של פנסיונרים שנפטרו והזכאים לכך על פי התקנון.

המקורות הכספיים נובעים מתשלומי המעסיק והעובד ונצברים מידי חודש בחודשו לקרן הפנסיה.

החברה המנהלת

"עמית קרן לפנסיה ותגמולים בע"מ" מנוהלת מ-1.1.93 ע"י חברת הניהול "עמית ריווחית חברה לניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ", בהתאם להסכם ניהול שאושר ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון באוצר.
בחודש פברואר 2004 שינתה חברת הניהול את שמה ל - "הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ". השינוי נרשם ברשם החברות.

רשיון מבטח

ל"עמית קרן לפנסיה ותגמולים בע"מ" רשיון מבטח שמספרו 1/347, שהוצא בהתאם לסעיף 85 א' לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א - 1981 ותוקפו החל מיום תחילת החוק 1.7.81.

אישור קופות גמל

לקרן אישור קופת גמל לקצבה מס' 1/347, המתחדש מידי שנה והינו בתוקף עד ליום 31.12.2005 קיימת מגבלה להפקדות בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 כדלקמן:

הפקדות עובד: עד 7% מהמשכורת.
הפקדות מעסיק: עד 15.83% מהמשכורת (תגמולים עד 7.5%, פיצויים עד $8^{1}/_{3}$%).

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

צבירת זכויות הפנסיה

בקרן מופעלות כיום שתי תוכניות לצבירת פנסיית יסוד לפי הפירוט הבא:

(1) תוכנית צבירת הפנסיה לעמיתים שהצטרפו עד 31.12.1988

בתוכנית זאת, הפנסיה מחושבת עפ"י ותק צבור ושכר קובע.

על פי תקנון הקרן, עמית שהצטרף עד יום 31.12.1988 רשאי לבחור, לפני מועד תחילת תשלומי הפנסיה, בחירה בלתי חוזרת בין שתי האפשרויות לחישוב פנסיה ועל פיהן נקבע אופן הצמדת תשלומי הפנסיה:

1. הצמדה לתוספת יוקר - לפי אפשרות זו השכר הקובע לפנסיה יחושב על פי השכר הריאלי הממוצע ועל בסיס לוח הפנסיה הישן כדלקמן:

10 שנות וותק	-	30%
לכל שנה נוספת	-	1.4%
שיעור הצבירה המירבי	-	65%

תקופת האכשרה בתוכנית זאת היא 10 שנים מלאות בהן שולמו לקרן התשלומים המגיעים מהמעסיק והעובד.

2. הצמדה למדד - לפי אפשרות זו גובה הפנסיה יקבע על פי סכום הצבירה שיצטבר לזכות העמית בהגיעו לגיל הפרישה ועל בסיס חישוב אקטוארי, בתוספת של עד 20%, אולם בכל מקרה הפנסיה לא תעלה על הפנסיה המחושבת לפי אפשרות א' ולא תפחת מ-5% מהשכר הממוצע במשק (פנסית מינימום).

(2) תוכנית צבירת הפנסיה לעמיתים שהצטרפו החל מ-1.1.1989

תוכנית זאת מבוססת על טבלת צבירת אחוזי פנסיה שנתיים המקנה "מנות פנסיה" לפי תשואה של 5.3%. התוכנית מאוזנת אקטוארית ברמה אישית, "המנות" מחושבות בעת התשלום לגבי כל הפקדה בנפרד, לפי גיל ומין העמית.

זכויות הפנסיה נצברות כשהן צמודות למדד יוקר המחיה מדי חודש בחודשו.

שיטה זאת אינה מחייבת תקופת אכשרה, אולם קיימת פנסית מינימום בשיעור 5% מהשכר הממוצע במשק.

קרן סיכון

מטרת קרן הסיכון הינה לצבור עתודות לחיזוקה וביסוסה של קרן הפנסיה.
המקור הכספי של קרן הסיכון הוא מניכוי מעמיתים העוזבים ומושכים את סכום הצבירה שלא כפנסיה תודשית, בשיעורים הבאים:

1. 3% מהצבירה - ממשיכות לפני גיל פרישה.

2. 1% מהצבירה - ממשיכות לאחר גיל פרישה.

3. במקרה מות עמית אין מבוצע ניכוי לקרן סיכון והכספים משולמים במלואם למוטבים (נהנים).

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

<u>שינויים בתקנון הקרן</u>

בשנת 2004 לא היו שינויים בתקנון הקרן.

<u>הסדר הניהול</u>

קרנות הפנסיה והתגמולים של "עמית" מנוהלות באמצעות מוסדות עמית המאוישות ע"י נציגי העובדים, המעבידים והעצמאיים ונציגי חברת הניהול, "הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ" (שהינה חברת בת של הפניקס הישראלי בע"מ).

חברת הניהול מעמידה לרשות החברה, על חשבונה, את כל העובדים נושאי התפקידים ונותני השירותים וכן משרדים ומערכות תפעול וזאת בתמורה לדמי הניהול ששיעורם נקבע בסעיף 144 לתקנון.

להסדר הניהול ניתן תוקף בפרק ח' בתקנות עמית: (הוראות מיוחדות בתקופת ניהולה של עמית ע"י חברת הניהול), עפ"י אישור האסיפה הכללית המיוחדת מיום 24.12.1992 ואישור הממונה על שוק ההון, בטוח וחסכון מיום 15.3.1993, בהתאם לפירוט להלן:

(1) חברת הניהול ממנה 4 נציגים מטעמה באסיפה הכללית, במועצה ובועד הפועל - ו-3 בועדת ההשקעות (להלן: "נציגי חברת הניהול").

(2) לנציגי חברת הניהול באסיפה הכללית, במועצה ובועד הפועל- 51% (חמישים ואחד אחוזים) מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית, וכן (לפי העניין) במועצה ובועד הפועל: 2 מנציגי חברת הניהול ובהם מנכ"ל החברה או בהעדרו ממלא מקומו כמשמעותם בתקנה 131 בתקנות), ישתתפו בישיבותיהן של האסיפה הכללית, המועצה והועד הפועל.

(3) העמיתים החברים בחברה רשאים לבחור באסיפה הכללית לפי שיקול דעתם הבלעדי, מיופי כוח מטעמם, כחברים במועצה ובועד הפועל, בהתאם ובכפיפות לתנאים ולהוראות המפורטים בתקנות החברה.

(4) לנציגי העמיתים במועצה ובועד הפועל 49% (ארבעים ותשעה אחוזים) מזכויות ההצבעה כשלכל אחד מנציגי העמיתים שיצביעו במועצה ובועד הפועל יועבר חלק יחסי מזכויות ההצבעה, לפי היחס של 1 חלקי מספר המצביעים הנוכחים במועצה או בועד הפועל.

(5) לעמיתים וכן לנציגי העמיתים (לפי העניין), באסיפה הכללית 49% (ארבעים ותשעה אחוזים), מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית, כשלכל אחד מהעמיתים, וכן לכל אחד מנציגי העמיתים יוקנה חלק יחסי מזכויות ההצבעה, בהתאם להוראות תקנות החברה.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

הרכב מוסדות עמית

(1) האסיפה הכללית.
(2) מועצת עמית.
(3) הועד הפועל.
(4) נציגות העמיתים.
(5) ועדת השיפוט.
(6) ועדת ההשקעות.

מועצת "עמית" והועד הפועל

כל חברי מועצת "עמית" נבחרו לחברים בועד הפועל שהינו דירקטוריון החברה.

רשימת החברים ופרטיהם האישיים במפורט מופיעים בדיווח התקופתי הנלווה לדוח זה.

מספר הישיבות שהתקיימו

בשנת 2004 התקיימו 4 ישיבות של מועצת עמית ו-4 ישיבות של הועד הפועל.

ועדת ההשקעות (ועדת משנה של המועצה)

הועדה מונה 6 חברים, שמתוכם 3 נציגים חיצוניים, 2 מביניהם בעלי מומחיות בתחום שוק ההון והשקעות הון. 3 הנותרים של ועדת ההשקעות הינם דירקטורים ממונים על ידי מועצת עמית.

הרכב הועדה הותאם לדרישות תקנות ההשקעה החדשות.

בשנת 2004 קיימה ועדת ההשקעות 24 ישיבות.

חברי הועדה:

ועדת השקעות:

משפחה ושם	מקום עבודה	תפקיד בדירקטוריון
איתן לוי	הפניקס	דירקטור- נציגות העמיתים.
נפתלי שלו	בחן	דירקטור- נציגות העמיתים.
עו"ד בן עמי עמירן	עצמאי	דירקטור חיצוני.
שלמה מעוז	ש.מ. השקעות בע"מ	נציג חיצוני, מומחה.
גדעון בן נון	חיסונים פיננסיים	נציג חיצוני, מומחה.
מאיר יעקובסון	עצמאי	נציג חיצוני, מומחה.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

<u>שמות שלושת העובדים הבכירים בהנהלת הקרן ותפקידיהם בקרן</u>

לקרן אין עובדים והיא מקבלת שירותי ניהול מ"הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ".

1. **<u>השימוש בזכויות ההצבעה</u>**

בהתאם לנוהל שהתקבל בדירקטוריון הקרן, מאחר ולא קיים בתיק ההשקעות תאגיד שחמישה אחוזים מניין הערך שהנפיק מוחזק ע"י הקרן, הקרן משתתפת בכל אסיפה כללית של חברה מוחזקת, כאשר על סדר היום עומדות החלטות מהותיות שיש בהן כדי להשפיע באופן מהותי על אחזקות הקרן.

2. **<u>מתכונת כללית לקבלת החלטות על השקעות הקרן</u>**

בקובעה את מדיניות השקעת כספי החברה וכספי הקרנות, ועדת ההשקעות פועלת בהתאם לעקרונות מדיניות ההשקעות, שנקבעת, מעת לעת, על ידי הועד הפועל, המועצה או האסיפה הכללית של החברה, בהתאם לסמכויות כל אחד מהגופים האמורים, וכן בהתאם ובכפיפות להוראות המיוחדות לעניין זה (אם ישנן), בכל דין.

3. **<u>ניהול תיק ההשקעות</u>**

את תיק ההשקעות במלואו מנהלת מחלקת ההשקעות של הפניקס הישראלי ופועלת בהתאם למדיניות ועדת ההשקעות. המחלקה יוזמת פעולות שונות על מנת לשפר את תשואת ההשקעות הכוללת של הקרן בתאום עם ועדת ההשקעות.

4. **<u>הקשר בין ועדת ההשקעות למנכ"ל הקרן ומנהל תיק ההשקעות של הקרן</u>**

קיים קשר מתמיד בין ועדת ההשקעות, המנכ"ל ומנהל תיק ההשקעות המשתתפים בכל ישיבות הועדה.

5. **<u>נציגות העמיתים</u>**

העמיתים בוחרים, באסיפה הכללית, גוף (להלן: "נציגות העמיתים"), המשמש כועדת ביקורת אשר תפקידיו וסמכויותיו, יהיו אלה שיוחדו לו ונקבעו לגביו בחוזה הניהול, לרבות קבלת ואיסוף נתונים המתייחסים לניהול החברה ולניהולן של הקרנות על ידי חברת הניהול, אישור מינויים או (לפי העניין) אי מינוים של בעלי תפקידים לחברה ו/או (לפי העניין) לקרנות, לדוחות המבקר הפנימי והכל בהתאם ובכפיפות להוראות המיוחדות לעניין זה בתקנות החברה.

נציגות העמיתים תפעל בהתאם לסדרי עבודה שיקבעו על ידה, לפי שיקול דעתה הבלעדי. נציגות העמיתים מורכבת מ-2 נציגי מעסיקים, נציג עצמאי ו-3 נציגי עובדים.

<u>חברי נציגות העמיתים:</u>

<u>משפחה ושם</u>	**<u>מקום עבודה</u>**	**<u>תפקיד בדירקטוריון</u>**
גלייך יוסי	בנק איגוד	נציג העובדים
יעקובי דניאל	הפניקס	נציג העובדים
קופנס אלכס	בית יצחק	נציג העובדים
חמוי יעקב	פרי-אור	נציג המעסיקים
לוי איתן	הפניקס	נציג המעסיקים
קוכמן דודו	האיחוד החקלאי	נציג העצמאים

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

6. **ועדת השיפוט**

ועדת השיפוט נבחרת ע"י האסיפה הכללית מידי שנה ומונה 6 חברים מתוכם 3 נציגי מעסיקים. מקרה של סכסוך או חילוקי דעות בין חבר לחברה ניתן להביאו להכרעת הועדה, בהסכמת הצדדים. הרכב של 3 מתוך 6 החברים מהווה הרכב חוקי ויהיה בעל סמכות.

חברי ועדת השיפוט:

משפחה ושם	מקום עבודה	תפקיד בדירקטוריון
מוקמל יצחק	בנק איגוד	ועדת שיפוט
אבידור דוד	עצמאי	ועדת שיפוט
וינברג שמחה	פנסיונר	ועדת שיפוט
לאופולד אריה חיים, רו"ח	בחן	נציג המעסיקים
בודור דב	טנא	נציג המעסיקים
צברי שלום	פרי-אור	נציג המעסיקים

7. **ועדת הלוואות**

ועדת ההלוואות קיימה 3 ישיבות בשנת 2004.

חברי הועדה

משפחה ושם	מקום עבודה
דן פנחסי	הפניקס ניהול **החל מ- 1/4/2003**
איתן לוי	הפניקס
חמוי יעקב	פרי אור
סירטו נאוה	הפניקס ניהול
יוסי וסרמן	הפניקס ניהול החל מ-1.1.05

8. **מינויים ונושאי תפקידים עיקריים בחברה**

מנהל כללי	-	יוסי וסרמן **החל מ-1/12/04**
מנהל כללי	-	דן פנחסי **החל מ- 1/4/2003 ועד 1/12/04**
רואה החשבון	-	צבי ורדי ושות'
אקטואר הקרן	-	אורזיצר ישעיהו
מבקר פנימי	-	בועז גזית, רו"ח

גמול לדירקטורים

הגמול לדירקטורים ששולם בשנת 2004 הסתכם בסך 12 אלף ש"ח.

(ב) **תחומי פעילות עיקריים והשינויים שחלו בהם בתקופת הדוח הכספי, תוך התייחסות לקבוצות ענפים מרכזיות על פי ענפי המשק המבוטחים בקרן הפנסיה.**

מספר העמיתים בקרן הפנסיה

ביום 31.12.2004 מניין חשבונות העמיתים בקרן הפנסיה עמד על 2,055 מתוכו 1,212 חשבונות עמיתים פעילים, לעומת שנת 2003 בה מניין חשבונות העמיתים בקרן הפנסיה עמד על 2,955 מתוכו 1,300 חשבונות עמיתים פעילים.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

(ג) **הרכב ההכנסות בתקופת הדוח לפי הפירוט שלהלן:**

		לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2004	2003	2002
		אלפי ש"ח מדווחים	אלפי ש"ח מותאמים	אלפי ש"ח מותאמים
1.	**הכנסות**			
	מאג"ח מיועדות ממשלתיות	17,882	16,069	11,118
	מאג"ח מיועדות אחרות	163	72	2,869
	מאג"ח אחרות לא מיועדות	485	68	69
	מניירות ערך סחירים	1,472	211	-
	מפקדונות והלוואות	479	710	823
	הכנסות אחרות, נטו	(44)	33	10
	מזומנים ושווי מזומנים	191	365	(11)
2.	**הכנסות ממקרקעין:**			
	דמי שכירות בניכוי הוצאות	-	-	(44)
	ממימוש מקרקעין	-	-	118
	סה"כ הכנסות	20,628	17,528	14,952

אגרות חוב ממשלתיות

התשואה על אגרות חוב אלה הינה 5.57% האגרות הינן מסוג מירון:

פקדון אצל החשב הכללי (מקודם אג"ח אחרות בלתי סחירות)

הקרן מחזיקה באג"ח לא ממשלתיות בלתי סחירות של חברת "גמול" חברה להשקעות בע"מ שהומרו לפקדון אצל החשב הכללי.

(ד) **התפתחויות או שינויים מהותיים בהסכמי ביטוח משנה בהשוואה לשנים קודמות, והתפתחויות בנושא ביטוח הדדי לעמיתי הקרן.**

ביטוח משנה

הקרן מפעילה תוכנית פנסית יסוד בלבד ואינה מבטחת את העמיתים בביטוח משנה.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

ביטוח הדדי

עמיתים בקרן, יכולים תמורת פרמיה של 253 ש"ח לשנת 2004 להיות מבוטחים בביטוח חיים הדדי. הביטוח מבוצע ע"י הפניקס הישראלי בע"מ. סכום הביטוח למבוטח שגילו עד 65 שנה 76,800 ש"ח. גובה סכום הביטוח למבוטחים שגילם 66 - 70 שנה 38,400 ש"ח.

ביטוח משלים (אבדן כושר עבודה ופטירה):

לצורך הרחבת והשלמת זכויותיהם של עמיתי הקרן חלק מעמיתי קרן הפנסיה מבוטחים על חשבונם בביטוח אבדן כושר העבודה וביטוח חיים לסיכוני מוות. ביטוח זה קיים מינואר 1982 עפ"י הסכם המתחדש מידי מספר שנים בין עמית ובין החברה המבטחת, תמורת פרמיה המשולמת ע"י המעבידים והעובדים. ההסכם לביטוח הנוכחי התחדש ונחתם מ-1.1.1997 עם "איילון חברה לביטוח בע"מ" לתקרן של 5 שנים ומתחדש אוטומטית מידי שנה לאחר מכן בהתאם לאישור המועצה.

להלן פרטי הכיסויים וסכומי הביטוח:

מקרה מוות	-	60 משכורות חודשיות של "השכר הקובע".
אבדן כושר עבודה מלא	-	פיצוי חודשי בגובה מכפלת "שיעור הפיצוי" ב"שכר הקובע" בנוסף, תשלם חברת הביטוח לעמית מידי חודש סכום השווה ל- 11.5% משכרו הקובע של העובד. כל זאת החל מתום החודש השישי של אבדן כושר העבודה עד לגיל 65.
שיעור הפיצוי	-	3% לכל שנת ותק פנסיוני עד 10 שנות ותק פנסיוני ראשונות ועוד 1.4% לכל שנת ותק פנסיוני נוספת ולכל היותר 65% מהשכר הקובע לביטוח זה. חישוב הפיצוי החודשי לאבדן כושר הן לגברים והן לנשים הינו לגיל 65 כלומר: א. <u>שיעור הפיצוי</u> שיעור הפיצוי מחושב על בסיס הוותק הפנסיוני בקרן הפנסיה עד גיל 65. ב. <u>תקופת התשלום</u> הפיצוי משולם עד גיל 65 (במקום עד לגיל 60 שהינו גיל הפרישה לנשים).
אבדן כושר עבודה חלקי	-	במקרה של נכות חלקית ותמידית הגורמת לאבדן כושר עבודה תמידי בשיעור שבין 50% ל-74% , ישולם סכום חד פעמי בגובה 30 משכורות חודשיות לפי השכר הקובע והמבוטח ימשיך להיות מבוטח על מחצית הפיצוי החודשי שבו היה מבוטח לפני קרות האירוע ובכל מקרה לא יותר מ- 50% מהכנסתו החודשית.

הביטוח מגשר על פער בין זכויות העמיתים בפנסיית יסוד לבין חלק מהזכויות הקיימות בפנסיה מקיפה כאשר אין הקרן נושאת באחריות הביטוחית אלא מהווה גורם המקשר בין העמיתים המבוטחים לבין חברת הביטוח, ללא תמורה.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

(ה) **<u>אירועים חריגים מאז הדוח הכספי האחרון, לרבות ארגון מחדש של קרן הפנסיה ו/או החברה המנהלת, אמצעי התייעלות שננקטו, סכסוכי עבודה, שינויים מהותיים בבעלות או בהנהלה, רכישת חברות.</u>**

<u>הפרדת הניהול בין קרנות הפנסיה הותיקות לחדשות</u>

במרס 2000 התקבלה הוראה מהממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר בדבר קיום הפרדה מוחלטת בין מנגנוני הניהול והתפעול של קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים מאלו של קרנות הפנסיה לעמיתים חדשים לא יאוחר מיום 31.3.2001 בהתאם ללוח הזמנים שנקבע בהוראה.
הקרן פנתה לאגף שוק ההון בבקשה לפטור אותה מהוראות אלו בשל אי התאמתם לגודלה של הקרן, לאופן התארגנותה ובשל הניהול המבוצע בחברת ניהול בבעלות פרטית.
במכתב אגף שוק ההון לקרן מיום 8 בינואר 2003 מאשר הממונה לקרן את דחיית יישום ההוראה האמורה.

<u>עמיתי תקופת הביניים</u>

א. ביום 22 בדצמבר 1998 ניתן בבית המשפט העליון בשבתו כבית המשפט הגבוה לצדק (בגץ) פסק דין בעתירות שהוגשו על ידי ארבעה עמיתי קרנות פנסיה, קרן פנסיה ותיקה וחברה לניהול של קרן פנסיה אחרת כנגד ממשלת ישראל, שר האוצר והממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון במשרד האוצר.

ב. פסק הדין קובע כי עמיתים שהצטרפו לקרנות הפנסיה בשלושת החודשים הראשונים של 1995 (להלן: תקופת הביניים) ואשר הוראות הממונה על שוק ההון קבעו כי ישתייכו לקרנות פנסיה חדשות, יורשו להישאר כעמיתים בקרנות הפנסיה אליהן הצטרפו (דהיינו הקרנות לעמיתים ותיקים) – בתנאים שחלו עליהם שעה שהצטרפו לקרן.

יחד עם זאת, פסק הדין קובע כי מיום 1 באפריל 1995 לא יורשו קרנות הפנסיה לרכוש עבור עמיתים שהצטרפו בתקופת הביניים אגרות חוב ישנות (מסוג "מירון" הנושאות ריבית של 5.5%) אלא רק אגרות חוב חדשות (מסוג "ערד" הנושאות ריבית של 4.8%) וכי הריבית הנמוכה יותר "תפחית בהכרח את התשואה של עמיתים אלה".
בחודש ינואר 2003 הוציא אגף שוק ההון הנחיות ליישום חוזרי הממונה בנוגע לעמיתי תקופת הביניים שבעיקרם נקבע כדלהלן:

1. קרנות הפנסיה החדשות יפנו לעמיתים פעילים ומוקפאים השייכים לקבוצת עמיתי תקופת הביניים תוך פרוט האפשרויות העומדות לרשותם ויצוין כי אם לא יודיעו אחרת יועברו לקרן ותיקה גרעונית. אגף שוק ההון נתן הנחייה להארכת מועד קבלת התשובות מהעמיתים עד חודש יוני 2005.

2. פנסיונרים ועמיתים שמשכו כספים מהקרן החדשה אינם זכאים לעבור לקרן הישנה. יחד עם זאת לגבי פנסיונרים יאסף מידע בדבר השוני בין הפנסיות בשתי הקרנות ויועבר לאגף שוק ההון לצורך בחינת סוגיה זו באופן סופי.

3. הטיפול בהפקדות מעבר לפעמיים שכר ממוצע במשק יהיה בדומה להתחשבנות בגין יתר הכספים המועברים.

4. העברה מקרן חדשה לישנה תבוצע אך ורק ולאחר סילוק הלוואות, עיקולים ופיגורים בתשלומי דמי גמולים.

5. תקנות קרן הפנסיה יתוקנו, באישור הממונה, וייוחד פרק לעמיתי תקופת הביניים.

6. כספי עמיתי תקופת הביניים יושקעו בהתאם לכללים החלים על הקרנות הוותיקות ובגין עמיתים אלו לא תגבנה הקרנות דמי ניהול.

ג. עפ"י דוח אקטוארי לשנת 2004 בקרן הפנסיה החדשה המנוהלת על ידי הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ (להלן-החברה) חברים כ - 261 עמיתים פעילים שהצטרפו בתקופת הביניים. הנהלת החברה שלחה מכתבים לכל עמיתי הביניים בו התבקשו להודיע באם ברצונם לעבור לקרן הותיקה. העמיתים הנ"ל בחרו לעבור לקרן הפנסיה הותיקה בתנאים החדשים. צבירת דמי הגמולים בגין עמיתים אלו, מיום הצטרפותם ועד לתאריך המאזן הגיעה לסך כ – 17,331 אלפי ש"ח לפי ערכי פדיון (עפ"י הדוח האקטוארי לשנת 2004).

ד. לאור המספר המצומצם של המבקשים לעבור לקרן פנסיית היסוד ומאחר ולא יהיה הגיון כלכלי ותפעולי בהעברת עמיתים אלה לקרן הפנסיה הותיקה דבר שיחייב הקמת מנגנוני איזון, השקעה ומיכון מיוחדים עבורם, פנתה הנהלת הקרן ביום 18.10.2000 לאגף שוק ההון במשרד האוצר בבקשה להשאיר עמיתים אלה בקרן החדשה במסלול נפרד עבורם, שיענה לרצונם ויקנה להם את קרן פנסיית היסוד המבוקשת בכללים החלים על קרנות הפנסיה הוותיקות ובכלל זה הפסקת חברות בפיגור מעל 24 חודש, ביטול תקרת הפקדות ושאר הכללים שנקבעו לקרנות הותיקות. ביום 13.12.01 הודיעה הקרן לאגף שוק ההון כי הקרן תמתין "עד להסדר כולל המוסכם עם שאר הקרנות ואז נסכם את יישומן לגבי הקרן".

ה. בשל אי הוודאות בנושא אין הדוחות הכספיים כוללים כל התאמה בגין השלכות פסק הדין האמור ובכלל זה לסכום דמי הגמולים, הוצאות דמי ניהול וליתרת קרן הפנסיה.

ו. ב - 23.3.05 נדרשה הקרן להשלים את הטיפול בעמיתי תקופת הביניים על פי חוזר הממונה. הקרן נערכת לתיקון תקנות קרן הפנסיה בעניין עמיתי תקופת הביניים והעברתם לקרן.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

2. תיאור הסביבה העסקית-

(א) <u>מגמות בענף הפנסיה, השפעתן על עסקי קרן הפנסיה בתקופת הדוח ועל נתוני הדוח הכספי של הקרן:</u>

החסכון הפנסיוני, על מרכיביו השונים, הינו חסכון ייעודי לטווח ארוך ביותר, ומהווה נדבך חשוב ביותר להבטחת הביטחון הכלכלי של משקי הבית במצבים ובאירועים של אבדן הכנסה לתקרן ממושכת, דהיינו, בעת הפרישה מהעבודה, באירועי אבדן כושר עבודה (נכות) ובאירועי פטירה (שאירים). למדינה יש עניין מיוחד בהסדרת ובהבטחת אפיק חסכון זה אשר עולה בקנה אחד הן עם צרכי משקי הבית והן עם המדיניות החברתית של המדינה. אפיק זה זוכה במדינות רבות וכן במדינת ישראל לעידוד באמצעים שונים לרבות עידוד בתחום הטבות המס.

עד לשנת 1995 הרוב המכריע של עמיתי קרנות הפנסיה היו שכירים אשר בוטחו בהתאם להסכמים קיבוציים וצווי הרחבה.
הצטרפות על בסיס פרטני התאפשרה רק החל משנת 1982 עם הקמת קרנות פנסיה על ידי גופים פרטיים.

<u>הסדר הפנסיה 2003</u>

1. כללי:

במחצית הראשונה של שנת 2003 העביר משרד האוצר תיקוני חקיקה בחוק הפיקוח על עסקי ביטוח ובשורה של חוקים אחרים. תכליתם של תיקוני חקיקה אלו – הסדרת מצבן של קרנות הפנסיה הוותיקות הגירעוניות. במסגרת זו נקבעו בין היתר:

א. אופן מימון הגירעון וחלוקת הנטל בין המדינה המעסיקים והעמיתים.

ב. הפסקת הנפקת אגרות החוב המיועדות מסוג "מירון" בעלות תשואה של 5.57% והמרתן באגרות חוב "ערד" בעלות תשואה של 4.8% וללא ניכיון.

ג. היקף אגרות החוב המיועדות ירד מ-95% ל-30%.

ד. קביעת גילאי פרישה והגבלות מנהליות רבות על עמיתי קרנות הפנסיה.

ה. הגבלת ההשקעה של הקרנות בשוק ההון כך שקרנות הפנסיה יחוייבו להשקיע עד 80% באגרות חוב של מדינת ישראל.

כחלק מהתוכנית ניטלה השליטה בקרנות אלו מידי ההסתדרות והועברה למנהלים מורשים.
עלות הסדר הפנסיה נקבעה על ידי משרד האוצר על כ-73 מיליארד ש"ח שיוצאו במהלך השנים הבאות. עלות זו שונתה במהלך אפריל 2004 ונוספו לה עוד כ- 5.3 מיליארד ש"ח בעקבות שינויים והטבות שנוספו.
סך העלות המשוערכת ליום 31 בדצמבר 2004 עומדת על סך של כ-85 מיליארד ש"ח.

2. עמית וקרנות הפנסיה הוותיקות המאוזנות:

קרנות הפנסיה המאוזנות מקיפות על פי הערכת האוצר כ-10% מקרנות הפנסיה הוותיקות. יציבותן ומעמדן לא הוסדר בחוק הפיקוח על עסקי הביטוח, למעט הדרישה המקורית להכנסת מנגנון איזון אקטוארי לקרן הפנסיה. דרישה זו מולאה בשלהי שנת 2003.
לאור דרישת האוצר לשוויון בין הקרנות המאוזנות לאלו הנתונות בהסדר החליט משרד האוצר באופן חד צדדי על הפסקת הנפקת אגרות החוב המיועדות לכלל קרנות הפנסיה ובכללן "עמית" והשוואת תנאי ההשקעה בין קרנות אלו לקרנות הפנסיה שבהסדר ומתן פיצוי.

<u>הרפורמה בתחום הפנסיוני משנת 1995</u>

ב-1995 החליטה הממשלה על רפורמה בתחום הפנסיוני לפיה, בין היתר, חברות שניהלו קרנות הפנסיה עד 31 בדצמבר 1994 מנועות מלהמשיך ולבטח עמיתים חדשים בקרנות הפנסיה הקיימות שבניהולן.

בהתאם למתחייב מהרפורמה, "עמית" חדלה לצרף עמיתים חדשים לקרן הפנסיה לעמיתים הוותיקים החל מה-1/1995 ואו אם כן נתמלאו בהם ההוראות החוקיות. כמו כן הקימה "הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ" את קרן הפנסיה המקיפה עמית וקיבלה לשם כך אישור הגופים המוסמכים.

(ב) <u>**מאפיינים והתפתחויות בענף הפנסיה, לרבות שיטות שיווק, ביטוח משנה, מיסוי, פיקוח ממשלתי עליהם ומידת התחרות בהם:**</u>

<u>הבעייתיות של הסדר הפנסיה</u>

למעשה הסדר הפנסיה החדש שבתוקף מיום 1.1.1995 , אמור היה לתת מענה לגירעון האקטוארי של קרנות הפנסיה הותיקות ולמנוע כניסת מבוטחים חדשים שהיו מעמיקים את הגירעון. בפועל, היו אמורות קרנות פנסיה גרעוניות מסוימות להסגר וכן העובדים המצטרפים לגופים בהם קיימת פנסיה תקציבית, אמורים לעבור לפנסיה צוברת.

(ג) <u>**השפעת חוקים, תקנות והוראות חדשות על עסקי קרן הפנסיה בתקופת הדוח ועל נתוני הדוח הכספי:**</u>

<u>העברת הכספים מעל לתקרה החוקית</u>

החל מינואר 2002 הוקמה קרן פנסיה משתתפת ברווחים, אליה נותבו הכספים העודפים מהכנסה העולה על כפל השכר הממוצע במשק של העמיתים בקרן הפנסיה המקיפה.

<u>חוק ההסדרים</u>

חוק ההסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכללית לשנת 2000) התש"ס 1999- משפיע באופן מהותי על שוק ההון בכללותו, ועל קופות הגמל לקצבה בפרט. השינויים נכנסו לתוקף ב-10.1.2000 ועמית פועלת בהתאם לכך.

מאחר ומשיכת כספים שהופקדו לאחר מועד זה מחויבת במס הכנסה כמשינה שלא כדין צפוי שינוי טעם העמיתים בטווח הרחוק והעדפת היציאה לפנסיה על פני משיכת הכספים.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

<u>מדיניות ההשקעה</u>

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

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

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

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

מאחר והקרן הוגדרה על ידי האוצר כקרן פנסיה ותיקה מאוזנת, הממונה על אגף שוק החון במכתבו לקרן מיום 11 לדצמבר 2003 קבע את עקרונות מדיניות הפיצוי לקרנות אלו בשל הפסקת הנפקת אג"ח מירון כאמור לעיל, כדלהלן:

א. קרן פנסיה ותיקה מאוזנת תקבל מאוצר המדינה סיוע כספי, בגין כל שנת כספים משנת הכספים 2004 ואילך, בגין נכסי הקרן הזכאית העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתים שאינם עמיתי תקופת הביניים, שיהיה שווה לצירופם של שני אלה:

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

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

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

הסיוע הכספי בגין נכסי הקרן הזכאית העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים יהיה שווה לצירופם של שני אלה:

(1) סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן שהם איגרות חוב מסוג "ערד" שהונפקו ביום 1 בינואר 2004 או לאחריו, בשנת כספים מסויימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני היום האמור לבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על איגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו ביום האמור או לאחריו.

(2) סכום השווה למכפלת שווים המשוערך של נכסי הקרן, בשנת כספים מסויימת, בשיעור שנתי השווה להפרש שבין התשואה הריאלית השנתית האפקטיבית על אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" שהונפקו לפני ה - 1 בינואר 2004 לבין 4%, ובשיעור השווה להפרש שבין 70% לבין השיעור שמהוות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" מתוך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמיתי תקופת הביניים.

לעניין זה, "עמיתי תקופת הביניים" - עמיתים שהצטרפו לקרן הזכאית בתקופה שמינואר עד מרס 1995.

ב. הסיוע יועבר לקרנות בכל שנת כספים. מנגנון העברת הסיוע לקרנות, ובכלל זה המידע שעל הקרנות יהיה להמציא כתנאי לקבלת הסיוע ומועדי העברת הסיוע,ייקבעו בידי שר האוצר.

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

לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים, הקרן נערכת לתיקון התקנות בעניין עמיתי תקופת הבניים והעברתם כמתחייב בהוראות האוצר.

<u>רפורמת רבינוביץ</u>

עם כניסתה לתוקף של רפורמת "רבינוביץ" בתחילת שנת 2003, אשר במסגרתה קיים עידוד והטבות מס לחסכון לפנסיה, צפוי מסלול הפנסיה לקבל תנופה בתוך סה"כ סל המוצרים הסוציאליים של העובדים.

<u>שינוי שיעורי הפרשה המותרים עובד-מעביד</u>

בתוכנית הבראה לכלכלת ישראל הסדר קרנות הפנסיה שונו שיעורי ההפרשה המותרים לעובד ולמעביד. שינוי זה מעניק הטבות מס נוספות למפרישים ויכול שיהווה מנוף להגדלת היקף הצבירה בקרן.

<u>דחיית גיל הפרישה</u>

באפריל 2004 נכנס לתוקפו תיקון חוק גיל פרישה הדוחה את גיל הפרישה של נשים וגברים. מאחר והקרן אינה גרעונית אין החוק מחייב אותה בשינוי מועדי הפרישה אך ייתכן ויגרום לגיוון ותוספת מסלולי פנסיה חדשים.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

<u>הפסקת התאמה של דוחות כספיים ודיווח כספי בסכומים מדווחים</u>

בשנת 2001 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 12, בדבר הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים. בהתאם לתקן זה (כפי שתוקן על ידי תקן חשבונאות מספר 17) נדרש להפסיק את ההתאמה של דוחות כספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004. אגף שוק ההון בחוזר פנסיה 5/04 אימץ גישה זו והורה על הפסקת התיאום.הקרן יישמה את הוראות התקן והנחיות האוצר ולפיכך הופסקה ההתאמה לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004. לעניין אופן הצגת הסכומים ראה באור 2 לדוחות הכספיים.

חוזר פנסיה 2003/5 - מעבר עמיתים בין קרנות פנסיה ותיקות - הוראת שעה

החוזר קובע הוראת שעה בעניין מעבר עמיתים בין קרנות הפנסיה הותיקות עד לבחינה מחדש של ההסדר הראוי למעבר עמיתים בין הקרנות לנוכח השלכות התיקון שהוסיף את פרק ז'1 לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א-1981, והשינויים המקיפים בקרנות הפנסיה הותיקות עקב התיקון האמור.

הוראת השעה קובעת כי על אף האמור בהוראות חוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון מ-27 במרס 1997 (שקבעו כי עמית בקרן פנסיה ותיקה שהפסיק את תשלומיו לקרן לתקופה שאינה עולה על 24 חודשים רשאי לשוב ולהצטרף לאותה קרן או לקרן ותיקה אחרת ובלבד שאם הוא היה עמית בקרן בעלת מנגנון איזון כאמור) יחולו ההוראות הבאות:

א. עמית בקרן ותיקה שהפסיק את תשלומיו לקרן לתקופה שאינה עולה על 24 חודשים, רשאי להצטרף רק לקרן הפנסיה הותיקה שהיה מבוטח בה ערב הפסקת התשלומים כאמור.

ב. על אף האמור בפסקה א', עמית בקרן ותיקה שהפסיק את תשלומיו לקרן לתקופה שאינה עולה על 24 חודשים והחל לעבוד אצל מעביד המחוייב לפי הוראות הסכם קיבוצי שנחתם לפני 1 ביוני 2003 לבטח את כל עובדיו בקרן אחרת, יוכל להצטרף לאותה קרן ותיקה אחרת, ובלבד שהיה רשאי להצטרף לקרן האחרת לפי ההוראות לניהול קרנות פנסיה ותיקות.

הוראת השעה בחוזר המפקח 2003/5 תחול עד למועד תחילתן של הוראות בדבר מעבר עמיתים בין קרנות הפנסיה הותיקות שינתנו לאחר בחינת ההשלכות של פרק ז'1 האמור.

<u>תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) (תיקון מס' 2) התשס"ד – 2004</u>
(שינוי שיטת שערוך נכסים לא סחירים)

התיקון האמור מחודש אפריל 2004 קבע כי נכסים פיננסיים לא סחירים מסוג אגרות חוב, הלוואות, פקדונות ותעודות חוב מסחריות שנרכשו על ידי קופות גמל (וכן על ידי קרנות פנסיה וחברות ביטוח) לאחר 1 באוגוסט 2003 ואגרות חוב מיועדות המוחזקות על ידי קרן פנסיה ותיקה יוצגו במאזני קופות הגמל וקרנות הפנסיה על בסיס השווי ההוגן, במקום על בסיס העלות (המותאמת). השווי ההוגן ייאמד על בסיס מודל שיורה עליו הממונה על שוק ההון ואשר יהיה מבוסס על היוון תזרימי מזומנים. שערי הריבית להיוון תזרימי מזומנים יצוטטו על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי משרד האוצר.
התיקון אמור היה להכנס לתוקפו ב-1 בינואר 2005 אך בהמשך הוא נדחה ליום 3 באפריל 2004 (ראה סעיף 4 להלן).
בכוונת אגף שוק ההון במשרד האוצר לתקן את התקנות, כך שגם נכסים שנרכשו לפני אוגוסט 2003, ישוערכו לפי שוויים ההוגן.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) (תיקון) התשס"ה-2004

על פי התיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964, ישתנו שיעורי ההפקדות המותרים לקרן, כך שמרכיב תגמולי המעביד יעלה משיעור של עד 5% המותר כיום לשיעור של עד 7.5%, בנוסף גם חלק העובד ייעלה עד 7%.

תיקונים אלו באו בעקבות מדיניות הממשלה לשנות ולהשוות את שיעורי ההפקדה בכל סוגי קופות הגמל ולאור השינויים שנקבעו בחוק הפיקוח לעניין שיעורי ההפקדה בקרנות הפנסיה הותיקות.

תחילתן של תקנות אלו ביום 1 בינואר 2005 ואולם לגבי קרן ותיקה שמונה לה מנהל מיוחד תחילתן ביום 1 בינואר 2004.

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) (תיקון מס' 2) התשס"ח-2005

במהלך חודש פברואר 2005 חתם שר האוצר על תיקון מס' 2 (התשס"ה) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל).
התיקון האמור כולל שורה של תיקונים במספר תחומים שהעיקריים והמהותיים שבהם יפורטו להלן:

א. תיקון תקנה 19 באופן שיובהר שהמגבלה לפיה הפרשות העובד והמעביד יהיו זהות תמשיך לחול עד לגובה הפרשה של 5% (כפי שהיה לפני התיקון האחרון בתקנה 19 שבו הוגדלו ההפרשות שניתן להפריש לקופת תגמולים מ-5% ל-7.5% למעביד, ו-7% לעובד).

ב. תיקון תקנה 33א – העברת כספים בין קופות גמל
תיקון תקנת משנה (ג) : קביעת תנאים ברורים הדרושים לביצוע העברות בין קופות, לרבות הסרת חסמים שהקשו על ביצוע העברות בין קופות (דרישה לאישור מעסיקים היסטוריים מלפני שנים רבות שלא ניתן להשיגם היום, לדוגמא חברות שפורקו או התמזגו, קושי באיתור מעבידים וכד').

ג. תיקון תקנה 34 – הוספת מגבלה לפיה לא די שעמית שכיר יהיה בן 60 לצורך תשלום, אלא, נדרש שיהיה לו ותק של 5 שנים לפחות בקופה.
בנוסף, התנאי שהוסף בתיקון מס' 3 התשס"ד לפיו לא תתנה קופת גמל תשלום לעמית שכיר באישור המעביד סוייג והוא כעת לא חל על מרכיב הפיצויים.

ד. תיקון לתקנה 41א – תיקונים טכניים להגדרות קיימות והוספת הגדרות חדשות: כחלק ממסקנות צוות חשיבה שקיים הממונה לפני שנה התקבלו החלטות באשר לסיווג הוצאות הקשורות בקרנות השקעה כעמלות לניהול חיצוני, התקנה מעגנת החלטה זו של הממונה שתוחמת את סוגי הקרנות שלגביהן מתייחסת ההחלטה.

ה. תיקון תקנות 2ד41 ו-3ד41 – קביעת שלוש רמות השקעה באג"ח סחירות, הן ברמת הקופה הבודדת והן ברמת "קבוצת המשקיעים", כך שבכל רמה נקבעה תקרת השקעה.

ו. דחיית יישום הוראות המעבר לשיטת "השווי ההוגן" כפי שנקבעו בתיקון מס' 2 מיום 15 באפריל 2004 – דחיית יישום הוראות שינוי שיטת שיערוך נכסים לא סחירים משיטת "העלות מתואמת" לשיטת ה"שווי הוגן", ב-3 חודשים (ליום 3 באפריל 2005).

ז. דחיית יישום הוראות מעבר לשיטת חישוב תשואה יומית וכל מה שנגזר או תלוי בהוראת מעבר זו, כמו קיצור מועדי המשיכה והליך העברת כספים בין קופות לימים בודדים (כפי שנקבעו בתיקון מס' 3 מיום 5 באוגוסט 2004) – יישומן של הוראות אלו נדחה אף הוא ב-3 חודשים (ליום 3 באפריל 2005).

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

חוזר פנסיה 2004/4 – אישור חברות מדרגות:

סעיף 41א לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל, התשכ"ד-1964), סעיף ההגדרות בהוראות הפרק השישי לתקנות – הוראות בדבר השקעת כספים של קופות גמל, שערוך נכסיהן, חישוב רווחיהן וחלוקתם, מגדיר "דירוג" כך: "דירוג בישראל או במדינת חוץ מאושרת, שקבעה חברה שהממונה אישר אותה כחברה מדרגת".

החוזר קובע את רשימת החברות המדרגות המאושרות לדירוג חוב בישראל ומחוץ לישראל ולדירוג חוב ע"י תאגיד שחלות עליו הוראות פרק ה3 לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 (תאגיד חוץ שניירות הערך שלו רשומים למסחר בבורסה).

חוזר פנסיה 2004/6 – הערכות להמשך פעילות קרנות הפנסיה בעת משבר

החוזר מורה על הערכות קרנות פנסיה לשימור עיקר פעילותן העסקית במצבי משבר כדוגמת רעידת אדמה, התקפת טרור או שריפה.

ההערכות חייבת לכלול את פיתוח יכולתה של הקרן לנהל את פעילותה העסקית והתפעולית במצב משבר, לרבות הגדרת הפעילויות העסקיות ותהליכי העבודה החיוניים ומינוי צוותי חירום והקמת תשתיות תומכות הדרושות כדי לפתח את יכולת הקרן לחדש את יכולתה הטכנולוגית ובכלל זה הקמת אתר גיבוי. החוזר מבהיר כי ההוראות הכלולות בו אינן ממצות ומהוות רק מסגרת פעולה מינימלית הנדרשת מקרנות הפנסיה וכי על כל קרן לבצע פעולות הערכות נוספות בהתאם לצרכיה ואופי פעילותה.

החוזר קובע את אחריות הדירקטוריון וההנהלה הכללית של הקרנות למרכיבים השונים של ההערכות המפורטים בחוזר ומחייב את הקרן לדווח לממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון על מצב הערכות הקרן עד ל- 1 בספטמבר 2004 ועל שמו ותיאור תפקידו של נושא המשרה העומד בראש צוות החירום הניהולי עד ל- 1 באוקטובר 2004.

חוזר פנסיה 2004/8 – פרישה מוקדמת במימון המעביד בקרנות פנסיה ותיקות

החוזר קובע כי במסגרת הסכמי פרישה מוקדמת המקיימים את הוראות החוזר ניתן לרכוש עבור מבוטח פעיל את הזכות לקבל פנסיית זקנה בתקופת הפרישה המוקדמת וכי המבוטח שיפרוש לפנסיית זקנה לפני גיל הפרישה ייחשב כפנסיונר לכל דבר ועניין. עוד קובע החוזר כי עם רכישת הזכות לפרישה מוקדמת ניתן לרכוש עבור המבוטח תוספת לפנסית הזיקנה.

החוזר קובע את דרך חישוב התחייבויות הקרן בגין תקופת הפרישה המוקדמת ובגין התקופה שמגיל הפרישה ואילך.

כמו כן קובע החוזר את הפנסיה המירבית שתשולם למבוטח ואת חישובה בהתאם לשיטת חישוב הפנסיה בקרן.

בנוסף קובע החוזר את דרך חישוב הסכום שעל מעביד לשלם עבור מענק שעות נוספות למבוטח שהיה יכול להיות זכאי למענק זה אילו היה מבוטח פעיל בקרן עד לגיל הפרישה הקבוע בתקנון הקרן.

החוזר קובע את שיעור ההוצאות ודמי הניהול שיתווספו לתשלומי מעביד לקרן עבור פרישה מוקדמת ותוספת לפנסיה. הוראות החוזר לענין זה תוקנו בחוזר פנסיה 2004/13.

חוזר פנסיה 2004/8 – פרישה מוקדמת במימון המעביד בקרנות פנסיה ותיקות (המשך)

החוזר קובע גם את התנאים שבהם רשאי מעביד לרכוש תוספת לפנסיה למבוטח שהגיע לגיל פרישה.

החוזר מבהיר כי אין בהוראותיו כדי לגרוע מזכותו של מבוטח לפרוש לפנסיה לפני גיל הפרישה הקבוע בתקנון אם הפרישה נעשית לאחר גיל הפרישה המוקדמת כמשמעותו בחוק גיל פרישה, התשס"ד-2004.

לאחר תאריך המאזן, במהלך חודש מרץ 2005 פרסם אגף שוק ההון טיוטה מוצעת של חוזר פנסיה במסגרתו מוצע לקבוע כי תותר פרישה מוקדמת במימון המעסיק, לפי הוראות חוזר פנסיה 2004/8, גם לגבי מבוטח לא פעיל ובלבד שפרש לפנסיה מוקדמת ממקום עבודתו לפני יום 31 במרס 2004 במסגרת הסכם פרישה מוקדמת בינו לבין מעסיקו במימון אותו מעסיק.

חוזר פנסיה 2004/12 – מינוי מיופי כח ומורשי חתימה למשלוח הדיווחים לאוצר:

החוזר מסדיר מינוי שני מיופי כח ומורשי חתימה מטעם הקרן למשלוח הדוחות החודשיים לאוצר כדי שישמשו בעתיד כמורשי חתימה אלקטרונית על הדוחות.

חוזר פנסיה 2005/1 – דוח חודשי של קרנות הפנסיה – הבהרות ועדכונים

במסגרת הוראות החוזר האמור הורחב ועודכן הדיווח החודשי לאוצר.
להלן עיקרי השינויים הרלוונטיים לקרנות פנסיה ותיקות:

1. הוספת דיווח על יתרות צבורות של העמיתים, על יתרות העתודה (לפנסיונרים ולזכאים לפנסיה קיימים) ועל סה"כ נכסים בניכוי העתודה (לפנסיונרים ולזכאים לפנסיה קיימים).

2. הוספת סעיף דיווח המתייחס לעמיתים זכאים בגין שיקים שמועד פרעונם עבר בדוח נכסים.

3. הוספת דיווח על השקעה בתעודות סל כפועל יוצא מהתרחבות ההשקעה במכשיר זה בשוק ההון בדוח נכסים ותזרים מנכסים.

4. הוספת סעיף בדוח תקבולים ותשלומים מחיצוניים לתקבולים שזיהויים טרם הושלם עד למועד הגשת הדוח החודשי.

5. הוספת דיווח על דמי ניהול שנוכו:
   א. מהתשלומים (הפקדות) המועברים בגין מבוטחים בקרן (חודשי ומצטבר);
   ב. מסך נכסי הקרן (חודשי ומצטבר).

6. הוספת דיווח על שיעור עמלות (חודשי ומצטבר).

7. הוספת דיווח על עמלות ניהול חיצוני ועל עמלות אחרות בגין החזקת נכסי קופה.

8. עדכון סעיפים בדוח תקבולים ותשלומים מחיצוניים בנושא מעבר עמיתים והעברות כספים בין קרנות.

חוזרי פנסיה 2005/5 ו-2005/7 – משלוח דיווחים חתומים בחתימה דיגיטלית ע"י קרנות הפנסיה

החוזר מסדיר את תהליך החתימה הדיגיטלית על הדוח החודשי של הקרן לאוצר שישלח בקבצים אלקטרוניים ואת נוהלי העבודה בענין זה.

בין היתר קובע הדוח כי החתימה תתבצע באמצעות "כרטיס חכם" שתוקפו יהיה שלוש שנים, כי הכרטיס הראשון ימומן ע"י האוצר וכי הקרן חייבת לרכוש את הקוראים לכרטיס החכם.

חלק מהוראות חוזר זה עודכנו בחוזר פנסיה 2005/7, הקובע בין היתר כי עד לתאריך 30.6.2005 יממן האוצר את עלות הכרטיסים החכמים והתעודות הדיגיטליות המוטבעות עליהם.

עוד נקבע כי מועד התחילה של הוראת חוזרים 2005/5 ו- 2005/7 יהיה בגין הדיווח לחודש מרץ 2005 ואילך.

ד. **כניסה ושיווק תחומי פעילות חדשים לרבות תכניות ביטוח ושירותים הקשורים לביטוח ושאינם קשורים לביטוח.**

מאחר וקרן הפנסיה לעמיתים ותיקים מנועה מלהמשיך ולבטח עמיתים חדשים אין כניסה ושיווק של תחומי פעילות חדשים.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

3. מצב כספי-ההתפתחויות שחלו בסעיפי המאזן בתקופת הדוח ובפרט בעניינים הבאים:

(א) <u>הסבר לשינויים בהתחייבות הפנסיונית, אם היו, תוך דגש על השינויים שמקורם אינו תקבולים/תשלומים שוטפים בתקופת הדוח</u>

ב-29.2.00 פרסמה הממונה על שוק ההון הבטוח והחסכון באוצר הוראות חדשות לעריכת דוחות אקטוארים לקרנות הפנסיה הוותיקות והחדשות (להלן מערכת הנחות חדשה). ההוראות מתייחסות לסדרה מקיפה של שינויים בהנחות ובבסיסם האקטוארים.

(ב) <u>גירעון, אם קיים, במאזן החשבונאי או במאזן האקטוארי, נסיבות היווצרותו ותכניות הדירקטוריון להשלמתו</u>

הדוח האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2004 מצביע על התחייבות אקטוארית בסך 351 מיליון ש"ח. עולה מדוח זה כי הגרעון האקטוארי מסתכם ב-3 מיליוני ש"ח.

(ג) <u>השפעת שינויים בהנחות ובבסיסים האקטואריים, אם היו כאלה, בתקופת הדוח בהשוואה לתקרן שקדמה לה.</u>

א. ההתחייבויות הפנסיוניות של קרן הפנסיה מוצגות בהתאם לדוח האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2004 שנערך על ידי האקטואר ישעיהו אורזיצר (2003- זהה).

ב. להלן הרכב ההתחייבויות באלפי ש"ח מותאמים:

	31 בדצמבר	
	2004	2003
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	מדווחים	מותאמים
<u>התחייבויות פנסיוניות צבורות</u>		
לפנסיונרים	26,790	15,772
לעמיתים פעילים	168,430	154,008
לעמיתים בלתי פעילים	74,055	65,800
אחרות	48,669	47,117
	317,944	282,697
<u>התחייבויות עתידיות</u>		
זכויות הצפויות להצטבר לעמיתים פעילים בניכוי ערך נוכחי של דמי גמולים צפויים	33,157	32,347
סה"כ ההתחייבויות	351,101	315,044

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

ג. הדוח האקטוארי מבוסס על תקנון קרן הפנסיה ועל מערכת הנחיות חדשות שנקבעו על ידי אגף שוק ההון בהוראות לעריכת דוחות אקטואריים חדשים מיום 29 בפברואר 2000 ועל פי שיקולי האקטואר. יצויין כי חוות דעת האקטואר מתייחסת ביסודה להתאמת הערכת האקטואר להנחות שנקבעו בעיקרן ע"י הממונה על שוק ההון ולא לנאותות ההנחות עצמן. הנחות אלה כוללות בין השאר:

תוחלת חיים - על בסיס לוחות תמותה חדשים, כפי שנדרשו על ידי אגף שוק ההון ושיעורי תמותה הולכים ופוחתים בשיעור של 0.5% לשנה.

שיעור היוון שנתי 5.57% - מבוסס על תשואה בשוק החון של 4% בתוספת השלמה בשיעור של 1.57% שתקבל הקרן מהאוצר (2003 – זהה).

הוצאת ניהול בשיעור 5% מדמי גמולים ו - 5% מסך הגמלאות (2003 - זהה).

עליית שכר ממוצעת של 3% בשנה, עליית השכר בקרן הפנסיה בשנת הדוח זהה לשיעור זה אך קשה להעריך את השפעת השוני עקב חוסר הוודאות לגבי שיעור עליית השכר בעתיד.

ד. בדוח האקטוארי, מציין האקטואר, בין השאר, כי:

1. התאמת זכויות הפנסיה בתקנות ללוחות האקטואריים החדשים בהתאם להוראות האוצר מיום 29.2.2000 הביאו את הקרן לגרעון אקטוארי.

2. על פי תזרים המזומנים, אם תתקיימנה הנחות החישוב, צפוי הון הקרן לגדול ריאלית במשך 20 השנים הראשונות (מאחר והדוח האקטוארי מבוסס על הנחות, יתכן כי ההתנהגות בפועל תהיה שונה מההנחות בבסיס החישוב). ראה גם באור 2ט' לעניין האומדנים.

יש לראות בדוח האקטוארי המצורף המלא כהשלמה הכרחית לקבלת מידע לגבי ההתחייבות האקטוארית של הקרן.

ה. מסד הנתונים של הקרן הוסב בשנות התשעים ממערכת ידנית למערכת ממוכנת, ועבר לאחר מכן מספר הסבות נוספות. במשך השנים אותרו מקרים, בעיקר של עמיתים שאינם פעילים שנים רבות, שנתוניהם במחשב אינם מושלמים. על אף עבודת טיוב שבוצעה וממשיכה להתבצע, קיימת אפשרות כי לאי שלמות ועדכנות הנתונים תהא השפעה על תוצאות חישוב ההתחייבות האקטוארית.
יש לציין כי בעת פנייתו או פרישתו של עמית כזה מבוצעים בדיקה ועדכון מקיפים של פרטיו מתוך תיקו האישי.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

ו. בנכסי קרן הפנסיה כלולים נכסי העתודה האקטוארית המיוחדת אשר נוצרה כנגד סכומים שנתקבלו מהאוצר עד יוני 1993 כפיצוי בשיעור של 0.5% בגין אגרות חוב מוכרות שנרכשו במקור מדצמבר 1976 ועד לחודש מאי 1991. על פי תנאי האישור, השימוש בסכומי הפיצוי והרווחים עליהם יעשה על פי הנחיות האוצר ועל פי קריטריונים שיקבעו על ידו.
בהעדר חזקה ממשית על כספי העתודה האקטוארית שלא הועברו בפועל לידי הקרן, אלא הופקדו בחשבון מיוחד אצל החשב הכללי, בתקופה שלאחר יוני 1993, ולאור האפשרות שהחשב הכללי ישתמש בכספים אלה למימון גרעונות אקטואריים של קרנות אחרות, לא שוקפו סכומים בדוחות הכספיים של הקרן, למרות שלמעשה הכספים אמורים להוות חלק מכספי הקרן.
יחד עם זאת נושא הגרעון האקטוארי אמור למצוא את פתרונו הכולל במסגרת חוק התכנית הכלכלית להבראת כלכלת ישראל שהתקבל בכנסת ביום 29.5.2003.

להלן פירוט התנועה בעתודה:

	31 בדצמבר	
	2004	2003
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	מדווחים	מותאמים
יתרה לתחילת השנה	6,379	6,042
העברה מדוח הכנסות והוצאות	416	337
יתרה לסוף השנה	6,795	6,379

קרן סיכון

1. מקור הקרן הוא ניכוי מחברים העוזבים לפני גיל פרישה - 3% מסכום הצבירה ומעוזבים המגיעים לגיל פרישה ומושכים את הסכומים שנצברו כנגד ויתור על פנסיה - 1% מסכום הצבירה. במקרה מות חבר הקרן, לא יבוצע ניכוי לקרן סיכון והכספים משולמים במלואם למוטבים (נהנים).

2. יתרת הקרן ל - 31 בדצמבר 2004 – 2,907 אלפי ש"ח (2003 - 2,726 אלפי ש"ח).

קרן זכויות עוזבים

1. הקרן כוללת יתרות בסכומים קטנים של עמיתים שפרשו בעבר ולא מימשו את זכאותם למשיכת הכספים.

2. יתרת הקרן ל - 31 בדצמבר 2004 – 533 אלפי ש"ח (2003 - 516 אלפי ש"ח).

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

(ד) **התפתחויות, במשך שלוש השנים האחרונות בסך כל המאזן, בהתחייבות הפנסיונית ובעודף ההכנסות על ההוצאות.**

להלן נתונים כספיים (הנתונים באלפי ש"ח):

(1) נכסים

	2004 אלפי ש"ח מדווחים	31 בדצמבר 2003 אלפי ש"ח מותאמים	2002 אלפי ש"ח מותאמים
השקעות			
ניירות ערך שאינם סחירים	305,569	291,806	269,915
ניירות ערך סחירים	33,643	8,198	-
פקדונות והלוואות	7,923	9,502	11,455
סך כל ההשקעות	347,135	309,506	281,370
רכוש שוטף:			
מזומנים ושווי מזומנים	3,206	7,821	8,832
חייבים ויתרות חובה	-	-	96
	3,206	7,821	8,928
סה"כ נכסים:	350,341	317,327	290,298

(2) התחייבויות

התחייבויות שוטפות	2,017	372	1,396
התחייבות פנסיונית צבורה	317,944	282,697	256,199
זכויות שייצברו בעתיד בניכוי ערך נוכחי של דמי גמולים עתידיים	33,157	32,347	29,160
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות	351,101	315,044	285,359
עודף נרעון אקטוארי	(2,777)	1,911	3,543
	350,341	317,327	290,298

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

4. תוצאות פעילות-

(א) **ניתוח והסברים לתוצאות העיסקיות והשוואתם לתקופות מקבילות בעבר, התייחסות למרכיבים עיקריים של דוח הכנסות והוצאות, לרבות הכנסות מדמי ניהול, הכנסות מהשקעות ועודף הכנסות על הוצאות.**

התוצאות העסקיות

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2004 מדווחים	2003 מותאמים	2002 מותאמים
סה"כ הכנסות	20,628	17,528	14,952
הוצאות			
דמי ניהול	1,289	1,338	1,311
הוצאות תפעוליות אחרות	104	69	63
סה"כ הוצאות	1,393	1,407	1,374
סה"כ הכנסות נטו לשנת הדוח	19,235	16,121	13,578

(ב) **השפעה של תופעות או אירועים מיוחדים על תוצאות הפעילות.**

במהלך תקופת הדוח לא היו תופעות או ארועים מיוחדים שהשפיעו על תוצאות הפעילות.

(ג) **שינוי מהותי ברווחי השקעות לתקופת הדוח ביחס לתקופה הקודמת.**

במהלך תקופת הדוח לא היה שינוי מהותי ברווחי השקעות ביחס לתקופה הקודמת.

(ד) **השפעת שינויים בהוראות המס, לרבות עקב הסכמים עם נציגות מס הכנסה, על תוצאות הפעולות.**

ב-1/1/2000 נכנס לתוקפו חוק ההסדרים (פרטים בפרק 2 סעיף ג' השפעת חוקים תקנות והוראות חדשות על עסקי קרן הפנסיה).

(ה) **השפעה של עונתיות על תוצאות פעולותיה של קרן הפנסיה אם היא משמעותית.**

דמי הגמולים ששולמו במהלך השנה לחודשים 1/04 ועד 12/04 מתפלגים באופן שווה בכל החודשים פרט לחודשים בהם ההפרשות גבוהות יותר עקב תוספות שכר שבגינם מועברות הפרשות לפנסיה כגון : הבראה, דירוג וכו'.

(ו) **שינויים בהיקף דמי הגמולים, תוך התייחסות לדמי גמולים שוטפים וחד-פעמיים.**

הקרן אינה מקבלת דמי גמולים חד פעמיים ואין שינוי מהותי בהיקף דמי הגמולים.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

(ז) **שינויים מהותיים בשיטת חישוב המאזן האקטוארי בהשוואה לתקופה קודמת.**

ב-29.2.2000 פרסמה הממונה על שוק ההון הביטוח והחסכון באוצר, הוראות חדשות לעריכת דוחות אקטואריים לקרנות הפנסיה הוותיקות והחדשות:

הוראות מתייחסות לסדרה מקיפה של שינויים בהנחות ובבסיסם האקטואריים. פירוט עיקרי השינויים מצוי בסעיף 3 ג' לדוח זה.

(ח) **פרטים בדבר סכום דמי הניהול שנגבו מהמבוטחים תוך הבחנה בין סוגי הקופות.**

דמי הניהול משולמים להפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ (חברת בת של הפניקס) והם בשיעור 5% מסכום ההפקדות (עובד ומעביד) ומהתשלומים לפנסיונרים.

עמיתים עם חשבונות מוקפאים חוייבו בדמי ניהול בשיעור של 0.25% מהיתרה.

(ט) **תשואת הקרן**

שיעור התשואה הריאלית השנתית בפועל – בחישוב ממוצע משוקלל על בסיס חודשי - שהשיגה הקרן על נכסיה בשנת הדווח, היה 5.67% (2003 – 6.15%)

5. תחזית זרמי כספים-

תחזית זרמי הכספים של קרן הפנסיה מתשלום וגביית דמי גמולים, הכנסות מפעילות השקעה והוצאות ניהול, התייחסות לתשלומים או תקבולים חריגים מפעולות לא שוטפות כדלקמן:

(א) **פדיון מואץ של זכויות עמיתים.**

החזרת כספים לעמיתים שפרשו בשנת 2004 הסתכמו בסך של 8,723 אלפי ש"ח לעומת שנת 2003 8,529 אלפי ש"ח.

(ב) **נכסים שלגביהם קיים קושי במימוש.**

אין בידי הקרן נכסים שקיימים קשיים במימושם.

(ג) **חובות של מעסיקים ועצמאיים, מבטחי משנה, מבוטחים, יתרות סוכנים וחייבים עסקיים אחרים, שהפיגור בגבייתם עלול להשפיע על תזרים המזומנים של קרן הפנסיה.**

היקף החובות של מעסיקים, עצמאים וחייבים אחרים אינו מהותי ביחס להיקף הגביה או ליתרת הנכסים. פיגור בגביית החובות, אם וכאשר יהיה, לא ישפיע מהותית על תזרים המזומנים של קרן הפנסיה.

(ד) **גביית חובות ע"י העברת נכסים ולא במזומן.**

גבית חובות על ידי קרן הפנסיה מתבצעת במזומן.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

6. השפעת גורמים חיצוניים-

<u>ההתפתחויות הכלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעות של הקרן</u>

שנת 2004 בהמשך לשנת 2003 הייתה שנת המשך מפנה בכלכלה הישראלית בכלל ובשוק ההון הישראלי בפרט. שנת 2004 הייתה שנה של אוירה חיובית המוסברת במעבר מהתייצבות לצמיחה, התאוששות בכלכלת העולם, התעוררות בענפי ההיי-טק והתקשורת ותקווה חדשה להסדר במזרח התיכון שהזרימה גם כסף זר של משקיעים.

הדבר שהביא לשיפור במשק הישראלי היה המשך השיפור הכלכלי בתוצאות הכספיות של החברות במשק תוך שידור סימני צמיחה ותחילת יציאה מהמיתון.

בסיכום שנתי עלה מדד ת"א 25 ב- 22.6 % ומדד ת"א 100 הוסיף 19 % – כמעט פי שניים מהתשואה השנתית הממוצעת בשוק המניות. הבורסה, שפתחה את המחצית הראשונה של 2004 במגמה חיובית, שינתה כיוון לאחר מכן ומחקה את כל העליות שהיו בה עד אז. החודשים נובמבר ודצמבר החזירו את הצבע ללחיי המשקיעים, אז רשמו המדדים כמעט את כל התשואה השנתית בשוק, בעיקר בעקבות כניסה מסיבית של כסף זר.
זו הייתה השנה השנייה ברציפות שהמניות היו אפיק ההשקעה המנצח אשר בניגוד לתחזיות האופטימיות השיג תשואה דו ספרתית. גם אלה שהשקיעו באפיקים השקליים או הצמודים רשמו תשואה ריאלית חיובית של 7-% 6. אלה שהשקיעו בדולר הפסידו.
אם ב- 2003 היו הניצחון האמריקאי בעיראק, הממשלה החדשה של אריאל שרון שכללה את בנימין נתניהו על כסא שר האוצר והערבויות האמריקאיות שהובילו לעליות החדות – השנה מוסברת האווירה החיובית במעבר של המשק מהתייצבות לצמיחה, בהתאוששות בכלכלות העולם ובהתעוררות בענפי ההי-טק והתקשורת. אבל את המפנה האמיתי בבורסת הביאו החודשיים האחרונים. בנובמבר ודצמבר עשה שוק המניות התקדמות של 19 %, שאפשר לקופות הגמל תשואה של 7-% 8. מותו של יאסר ערפאת שהפיח רוח חדשה של הסדר מדיני באזור, נחישות שרון להעביר את תוכנית ההתנתקות למרות הכישלון במשאל בליכוד וחידוש תהליך הורדת הריבית על ידי נגיד בנק ישראל דוד קליין, החזירו את הבורסה למסלול של עליות וממש ביום המסחר האחרון הגיעה הבורסה לרמת שיא חדשה של כל הזמנים, כשמדד המעוף עלה ב- 1 % לרמה של 618 נקודות.
בסיכום השנה רשם מדד תל אביב 25 תשואה גבוהה יותר ממרבית הבורסות בעולם. מדד המניות הקטנות יותר בבורסה, היתר, זינק בשיעור חד של 32 %. ענפי ההשקעה הטובים ביותר היו הבנקים עם עלייה של 36 % וחברות ההשקעה עם עלייה של 30 %. השיפור המשמעותי במצב המגזר העסקי גרם לבנקים להפריש פחות לחובות מסופקים, צעד שהקפיץ את רווחיהם.

לחלק גדול מהעליות בבורסה והיחלשות הדולר אחראים המשקיעים הזרים, שהזרימו לבורסה סכומים לא מבוטלים. גם החברות בבורסה שהציגו תוצאות מעודדות לאחר שלוש שנים קשות.

סיבות אלו וגם סיבות אחרות הביאו להמשך אופטימיות במשק הישראלי ולהתגברות עליות השערים בבורסה לניירות ערך, ירידת פרמיית הסיכון של מדינת ישראל בעולם ולשיפור ניכר במצב הרוח הכלכלי. רבים צופים המשך אוירה חיובית בשנת 2005.

הדולר היה אחד המטבעות הבודדים שנחלשו בשנת 2004 מול השקל, כשהוא קוטף, זו השנה השנייה ברציפות, את התואר המפוקפק של אפיק ההשקעה המאכזב. לעומת זאת, השקל נחלש מול סל המטבעות, היורו, הלישי"ט ומטבעות מובילים נוספים.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

בחצי השני של השנה ביצע היורו, לצד מטבעות מרכזיים אחרים, תפנית והחל במהלך של התחזקות מרשימה מול הדולר. זאת על רקע הגירעון העצום בתקציב הממשל האמריקני והגירעון הענק במאזן המסחרי בארה"ב. וכך, חרף היותה של ארה"ב המעצמה הכלכלית מס' 1 בעולם, נחלש הדולר והידרדר מול המטבעות האחרים. היחלשות ניכרת זו השליכה, כמובן, גם על מעמדו כלפי השקל, שהתחזק מולו השנה בכ- 1.6 %.

האינפלציה בשנת 2004 הסתכמה בשיעור של כ- 0.9% אנו רואים יציבות ברמת אינפלציה מזה מספר שנים ואף אינפלציה שלילית בשנת 2003 דבר המשדר יציבות.
בנק ישראל הפחית את הריבית במשק במהלך השנה, בצורה איטית תוך הקטנה הריבית הריאלית מול האינפלציה ועל ידי כך תרמה את חלקה ליציאה מהירה מהמיתון במשק. למרות זאת לפירמות היו קשיים מימוניים רבים עקב מחנק בנקאי שעיכב את יכולתו של המשק לצאת מהמיתון העמוק שבו היה שרוי בשנים האחרונות.

הפירמות העסקיות עקפו השנה את המימון הבנקאי באמצעות גיוס הון באגרות חוב בהיקף של 10.3 מיליארד שקל. גיוסי הון אלו היו תחליף לאשראי בנקאי והיקף למחנק אשראי שהיה לחברות שהיו על סף מגבלת האשראי וגיוס האג"ח, אפשר להם לשחרר לחץ פיננסי.
בשנת 2004 שינוי ההיקף בגיוס הממשלה היה 7.5 מיליארד שקל שנבע מהקטנת הגירעון שהסתכם ל- 3.88% מהתל"ג, פחות מהיעד הממשלתי % 4, זאת בשונה משנת 2003. הורדת גיוסי הממשלה כאמור אפשרה לחברות העסקיות להיכנס לחלל שנוצר ולהנפיק אגרות חוב שלהן. על פי תוכנית הממשלה לשנת 2005 מגמה זו תימשך.
בחודשים האחרונים לאחר הקפאה בשער הריבית הוריד הנגיד את הריבית ב- % 0.4

כאמור לעיל, שנת 2004 הייתה המשך שנת "המהפך" שבו המשק הישראלי עבר לראשונה מבלימה לצמיחה חיובית, על פי אומדנים מוקדמים של החשבונאות הלאומית, עלה התמ"ג בשנת 2004 ב-4.2 אחוזים לעומת 1.3 אחוזים ב- 2003. בחלוקה למחציות עלה התוצר במחצית הראשונה ב- 3.2 אחוזים ובמחצית השנייה ב- 2.9 אחוזים.התוצר לנפש עלה ב- 2.4 אחוזים לעומת ירידה של 0.4 אחוזים ב- 2003. היבוא עלה ב- 12.5 אחוזים לעומת ירידה של 1.8 אחוזים ב- 2003, כאשר יבוא הסחורות עלה בכ- 17 אחוזים לעומת ירידה של 4 אחוזים ב- 2003.
בצד השימושים, הובילה את העלייה בתמ"ג הצריכה הפרטית (המהווה כ- 60 אחוזים מהתמ"ג) שעלתה ב- 5.3 אחוזים. היצוא שעלה ב- 14 אחוזים, לעומת 6.2 אחוזים ב- 2003, תרם גם הוא משמעותית לצמיחה. חלק ניכר מעליית היצוא נבע מעלייה של 16.2 אחוזים ביצוא התעשייתי (המהווה למעלה מ- 50 אחוזים מסה"כ היצוא) לעומת 4.7 אחוזים ב- 2003. העלייה הניכרת ביצוא התעשייתי נבעה בעיקר כתוצאה מהתעוררות תעשיות הטכנולוגיה עלית בעולם, ובעיקר בארה"ב. בהוצאה הציבורית נרשמה, כצפוי, ירידה של 2.3 אחוזים,בדומה לשנת 2003. התפתחות זו משקפת בחלקה את צמצום כוח האדם במגזר הציבורי ותחזית לתת ביצוע בהוצאות של המשרדים הממשלתיים.

ההשקעה המקומית הגולמית – הכוללת השקעה בנכסים קבועים ומלאי - עלתה ב- 11.2 אחוזים, לעומת ירידה של 10.7 אחוזים ב- 2003. כל העלייה בהשקעה מקורה בעליית המלאים שכן בהשקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים) חלה ירידה של 1.6 אחוזים בהמשך לירידה של 3.9 אחוזים ב- 2003. ירידה משמעותית של 14.5 אחוזים נרשמה בענפי המשק (הכוללים השקעות בבנייה שלא למגורים) המשך הירידה בהשקעה בנכסים קבועים, זו השנה הרביעית ברציפות, מדליק אור אדום לגבי חוסנה של ההתאוששות הכלכלית שהחלה השנה.

המדד המשולב למצב המשק, עלה בנובמבר ב- 0.1 אחוזים. השינויים במדד מצביעים על האטה בקצב ההתרחבות בחודשים אחרונים לאחר עליה משמעותית בפעילות ברבעון האחרון של 2003 וברבעון הראשון של השנה. העלייה בנובמבר הושפעה מהעליות שנרשמו ברכיבי הייצור התעשייתי ופדיון המסחר והשירותים. עליות אלו קוזזו חלקית על ידי ירידות ברכיבי יצוא ויבוא הסחורות.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

התפתחות רכיבי המדד הייתה כדלקמן : מדד הפדיון של המסחר והשירותים עלה באוקטובר בשיעור של 3.8 אחוזים לאחר ירידה של 1.7 אחוזים בספטמבר, מדד הייצור התעשייתי עלה באוקטובר באחוז אחד, בהמשך לעלייה של 1.1 אחוזים בספטמבר, מדד היצוא ירד בנובמבר בשיעור של 9.8 אחוזים, לאחר עלייה של 10 אחוזים באוקטובר, מדד היבוא ירד בנובמבר בשיעור של אחוז אחד לאחר עלייה חדה של 14 אחוזים באוקטובר.
שיעור האבטלה ירד באוקטובר ל- 10.1 אחוזים, זאת בהמשך למגמה המסתמנת מתחילת השנה. הנתון האחרון משקף ירידה קלה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה ומגידול במספר השכירים העובדים במשרה חלקית.
בייצור התעשייתי חלה עלייה של 0.6 אחוזים באוקטובר בהשוואה לספטמבר ועלייה של 8.5 אחוזים בהשוואה לאוקטובר אשתקד. מספר השכירים בתעשייה עלה ב- 0.1 אחוזים באוקטובר, והוא גבוה ב- 2.7 אחוזים בהשוואה לאוקטובר אשתקד. הנתונים האחרונים לגבי העלייה במספר השכירים בתעשייה, והירידה באוקטובר בשעות העבודה, זה החודש השלישי ברציפות, מעידים על עלייה בהעסקת שכירים במשרה חלקית. המקור העיקרי לעלייה בשנה האחרונה בייצור התעשייתי הוא תעשיות הטכנולוגיה עלית – הכוללות את ענפי האלקטרוניקה, כלי טיס ותרופות – שייצורן עלה באוקטובר ב- 1.4 אחוזים לעומת ספטמבר, ועלייה של 21 אחוזים לעומת אוקטובר אשתקד. גם באשר למספר השכירים, נרשמה העלייה הגבוהה ביותר בתעשיות אלו, כאשר בחודשים אוגוסט-אוקטובר חלה עלייה של 6 אחוזים במונחים שנתיים.
בצד הביקושים, הפדיון בענף המסחר הקמעונאי המהווה אינדיקטור לצריכה הפרטית, עלה באוקטובר ב- 0.7 אחוזים, כאשר על פי אומדני הלמ"ס הוא יעלה ב- 2004 ב- 9.3 אחוזים. פדיון מלונות התיירות עלה בתשעת החודשים הראשונים של 2004 ב- 19 אחוזים לעומת לתקופה המקבילה אשתקד. כ-65 אחוזים מגידול זה נבע מפדיון התיירים והיתרה מישראלים. מספר השכירים במלונות התיירות עלה ב- 11 אחוזים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.
בחודש דצמבר עלה גירעון הממשלה ב- 8.2 מיליארד ש"ח והצטבר ל- 17.8 מיליארד שקל מתחילת השנה. הגירעון המצטבר נמוך משמעותית מיעד הגירעון העומד על 21 מיליארד שקל. הכנסות המדינה ממיסים בדצמבר הסתכמו ב- 13.4 מיליארד שקל, עלייה לעומת 12.5 מיליארד שקל המהווים ממוצע הכנסות מתחילת השנה. גביית המיסים מתחילת השנה הסתכמו ב- 151 מיליארד שקל גבוה מהיעד בסך 150 מיליארד שקל.

א. <u>כללי</u>

אחרי שנתיים בהן נעו שוקי ההון כמטוטלת עצבנית מאוד, יכול סוף-סוף שוק ההון לרשום בספרי ההיסטוריה שנה כלכלית אמיתית.
המהלכים הכלכליים שנעשו מאז פברואר 2003, מועד כניסתה לתפקיד של ההנהגה הכלכלית החדשה, הבשילו בסוף 2003 ותחילת 2004. בשנה החולפת היו הפרמטרים המשקיים חיוביים,ובכך תרמו לתשואה חיובית של המדדים השונים, הן הסולידיים והן המניתיים.
היציאה של המשק מן ההאטה הכלכלית שאפיינה אותו עד ספטמבר 2003 התבטאה כמעט בכל נתון כלכלי שפורסם. בין הבולטים : המעבר מהתייצבות לצמיחה והתהליך המשמעותי של חורדת הריבית לשפל של כל הזמנים. ירידת הריבית הביאה לשינוי משמעותי באטרקטיביות ההשקעה באפיקים השונים והיוותה זרז מרכזי בהתנהגות היציבות. בנוסף, נרשמו התאוששות של ממש בצריכה הפרטית, עלייה ניכרת ביצוא ועלייה ביבוא.
גורמים כלכליים נוספים שהשפיעו ובאופן חיובי על האפיקים השונים הם השיפור הנמשך במצב העסקי של החברות הבורסאיות, ההתייצבות האינפלציונית, עוצמת השקל מול חולשת הדולר בעולם, הירידה בהיקפי הגיוס של הממשלה, העלייה בהכנסות הממשלה ממסים,התקציב המרוסן,העמידה ביעד הגירעון הממשלתי,הפחתות המסים הנמשכות, הפרטת חברות ממשלתיות, ובאופן כללי : התחושה כי קיימת הנהגה כלכלית יציבה היודעת לאן היא חותרת.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

הרמה החדשה של שערי המניות הביאה לגידול ניכר במתזורי המסחר ובגיוסי הון, אף כי היקף הגיוסים המקומי היה נמוך מזה שהתקיים בתקופות גאות קודמות. במקביל, רחלה ירידה בהנפקת איגרות חוב על ידי הממשלה וגידול בהנפקת איגרות חוב ומכשירים מובנים על ידי הסקטור העיסקי והפיננסי.

שנת 2004 הייתה שנה מוצלחת למניות ואגרות החוב, בעיקר לאגרות החוב הסחירות ארוכות הטווח הבלתי צמודות.
אגרות החוב צמודות המדד עלו בשיעור של % 5.6 .

אגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד לטווח ארוך עלו ב- % 5 , ואילו לטווח בינוני עלו ב- % 6.5 . הקצרות עלו ב- % 6.
ההסבר לעלייה הגבוהה יותר בטווח הבינוני היא קיצור הטווחים של המשקיעים בעקבות התשואות הנמוכות. מכירת האגרות הארוכות הביאה לקיצוץ בתשואה שלהם.
שנת 2004 הייתה שנה מוצלחת לאפיק השקלי שהניב תשואה ממוצעת של כ- % 6.45.
בשחרים ארוכים הייתה עלייה של % 7. בבינוניים הייתה עלייה של % 6.5 ובקצרים 5.1%.
בשווקי המניות שנת 2004 הייתה מוצלחת במיוחד בעיקר בשל ירידת האטרקטיביות של אפיקים סולידיים אשר נשחקה בעקבות ירידת הריבית הריאלית והייסוף בשקל.
מדד ת"א 25 עלה בכ-% 22.5 ומדד ת"א 100 עלה בכ- % 19.
התנודתיות בשערי המניות בשווקים השונים בעולם הייתה חיובית ותרמה את חלקה לעליות השערים בבורסה הישראלית.

ב. <u>מניות</u>

במחצית הראשונה של שנת 2004 עלה מדד המניות הכללי בכ- % 14 והשלים עלייה של כ- % 90 החל ממחצית פברואר 2003. הסיבות העיקריות לעליות השערים היו פרסום נתונים חיוביים לגבי הפעילות במשק, שיפור בתוצאות העסקיות של החברות הנסחרות והעלאת תחזית הצמיחה לשנת 2004 ע"י בנק ישראל. גורמים אלה גברו על ההשפעה השלילית שהייתה לחוסר הוודאות במישור הביטחוני-מדיני ולמכירות של מניות ע"י בעלי עניין ומשקיעי חוץ.
בתחילת יולי התהפכה המגמה, בעקבות ירידה של כ- % 15 במדד הנאסד"ק ופרסום אינדיקטורים המעידים על האטה בקצב הצמיחה במשק הישראלי.

בחודשיים האחרונים של השנה חזרו ונרשמו עליות שערים בשיעור של כ- % 15. מגמת המסחר השתנתה בעקבות תוצאות הבחירות לנשיאות בארה"ב, שגרמו לעליות שערים בנאסד"ק, וכן החילופים בראשות ההנהגה הפלסטינית , שיצרו ציפיות לקידום התהליך המדיני. בנוסף, השפיעה על שוק ההון הפחתת הריבית, בשיעור מצטבר של % 1.3, כך שבסוף השנה הגיעה ריבית בנק ישראל ל- % 3.9.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

בסיכום שנתי עלה מדד ת"א 25 ב- 22.6 % מדד ת"א 100 עלה ב- 19 % בהשוואה לעליות בשיעורים של 51, % 60.7 % בשנת 2003 בהתאמה.
ברמה הענפית, הטובים ביותר היו הבנקים המסחריים וחברות ההשקעה, שעלו ב- % 35.4 ו- % 29.2 בהתאמה. את תשואת הקבוצה הראשונה ניתן לייחס לתוצאות המצוינות שהציגו הבנקים, להמלצות החיוביות שקיבל הסקטור מבתי השקעות רבים – מקומיים ובינלאומיים, ולשיפור המשמעותי בהפרשה לחומ"ס, שהינו פועל יוצא של השיפור במצב המשק. כמו כן, כניסתם המאסיבית של המשקיעים הזרים למניות אלה, בעיקר ברבעון האחרון של השנה, תמכה גם כן בתשואה העודפת שהשיגו מניות הבנקים על השוק.

בשנת 2004 נרשם בשוק המניות מחזור המסחר השנתי הגבוה ביותר בשנים האחרונות. המחזור היומי הממוצע הסתכם בכ- 658 מיליון שקל – עלייה של כ- % 80 לעומת אשתקד, מרמה של 367 מיליוני ש"ח בדצמבר הסתכם המחזור היומי בכמיליארד שקל – הגבוה ביותר מאז השיא של ינואר 1994.
בשנת 2004 גייסו החברות הבורסאיות באמצעות הקצאה פרטית והנפקת מניות לציבור כ- 15 מיליארד ש"ח, 10 מיליארד ש"ח גייסו באמצעות הקצאות פרטיות, 5 מיליארד ש"ח גוייסו באמצעות הנפקות לציבור.

בשנת 2003 לשם השוואה, סך הגיוסים של החברות הבורסאיות (באמצעות הנפקות לציבור והקצאות פרטיות) הסתכם ב- 3.3 מיליארד ש"ח
העליות הגבוהות ביותר נרשמו בחודשים נובמבר, דצמבר. בחודשים אלו, מדד ת"א 25 עלה בשיעור של % 17.5 ומדד ת"א 100 עלה במצטבר בשיעור של % 15.1. עליות מדד ת"א 25 בשיעור של % 17.5 מהווה כ- % 77 מסך כל עליות המדד השנתיות. בחודשים אלו הושפעו העליות בעיקר מהעליות הגבוהות שנרשמו באותה תקופה במקביל במדדי הבורסות בארה"ב. הנאסדק עלה בשיעור מצטבר של % 10.1, מדד הדאו ג'ונס עלה בשיעור מצטבר של % 7.5.

ביטוי נוסף לביקוש למניות הוא מכירת מניות ע"י בעלי עניין בתמורה כוללת של יותר מ- 5.5 מיליארד שקל, לעומת כ- 3.5 מיליארד שקל אשתקד. מכירת מניות ע"י בעלי עניין הייתה הגורם העיקרי לגידול בכמות הצפה השנה. בפברואר 2004 חצה שיעור הכמות הצפה, לראשונה, את גבול ה- % 50, ובסוף השנה הסתכמו החזקות הציבור ביותר מ- % 51 משוק המניות.

אנו רואים השנה גם גידול ניכר בהשקעות בתעודות סל המקנות אפשרות לקנות מדד (אינדקס) של בורסה מקומית או בינלאומית, ותוך תשלום עמלה נמוכה.

בסוף השנה החזיקו המשקיעים הזרים כ- % 10.5 משוק המניות, לעומת כ- % 11.3 אשתקד. חלקם של המשקיעים הפיננסים עלה מ- % 3 ל-% 5, על חשבון ירידת חלקם של בעלי העניין הזרים.
במסגרת ההפרטה, גייסה המדינה כחצי מיליארד שקל, לעומת כ- 1.2 מיליארד שקל בשנה שעברה. כ- 350 מיליון ש"ח ממניות בזק, בהצעת מכר לציבור, וכ- 180 מיליון שקל נוספים גויסו באמצעות מימוש אופציות רכישה למניות אל על.
הקרן אינה משקיעה במניות.

ג. <u>מט"ח</u>

בשוק ההון המקומי רגילים להתייחס למטבע האמריקאי כמייצג הבלעדי של שוק המט"ח. אך בחינה מעמיקה יותר של התוצאות השנתיות בשוק המט"ח, מגלה, כי הדולר היה אחד המטבעות הבודדים שנחלשו בשנת 2004 מול השקל, כשהוא קוטף, זה השנה השנייה ברציפות, את התואר "המפוקפק" של אפיק ההשקעה המאכזב. לעומת זאת- מול סל המטבעות, מול האירו, מול הלישי"ט ומול מטבעות מובילים נוספים – נחלש השקל. מהזוית הכלכלית הטהורה,"התבקש" פיחות של השקל מול הדולר, אך המגמה בשוק המט"ח בשנה החולפת נקבעה פחות ע"י הסברים כלכליים וביקושים מקומיים למט"ח, ויותר ע"י יחסי הכוחות בין הדולר למטבעות אחרים ובראשם האירו. הממצאים העיקריים של 2004 בזירת המט"ח מעלים כי :

א) התיסוף של השקל כלפי הדולר הסתכם ב- % 1.6.
ב) הפיחות של השקל כלפי האירו הסתכם ב- % 6.2.
ג) הפיחות של השקל כלפי סל המטבעות הסתכם ב- % 0.8.
ד) המטבע החזק ביותר היה הראנד הדרא"פ, שכלפיו פוחת השקל ב- % 15.2.
ה) המטבע החלש ביותר היה הדינר הירדני, שכלפיו התחזק השקל ב- % 1.65.

גם את התנהלות יחסי הגומלין שקל – דולר, ניתן בבירור לחלק ל- 2 תקופות.

1. מתחילת השנה (31.12.03 – רמה של 4.379 שקלים) ועד ה- 10.5.04 נרשם פיחות זוחל של השקל ועד נקודה זו הוא נחלש כלפי הדולר ב- % 5.8 כשבסוף התקופה הוא מגיע לנקודת השיא השנתית שלו : 4.634 שקלים.

2. מה- 10.5 ועד סוף השנה רשם הדולר ירידה חדה של % 6.4 מול השקל כשהוא חותם את השנה ברמה של 4.33 שקלים, הגבוהה במעט מרמת השפל השנתית שלו – 4.321 שקלים (16.12.04).

הגורם המהותי ביותר שהשפיע על שוק המט"ח היה, כאמור, יותר חיצוני ופחות פנימי – מקומי.
את עיקר מהלך ההתחזקות שלו מול השקל בחודשים הראשונים של השנה ביסס המטבע האמריקני על התחזקותו בעולם מול שאר המטבעות. כך, התחזק הדולר בחצי הראשון של השנה מול האירו ב- % 3.1 והגיע לרמה של 1.18 דולר לאירו, ומול הין היפני ב- % 2.0. הציפייה להעלאת הריבית בארה"ב (שאכן התממשה בסופו של דבר), שהביאה לעלייה בתשואות לפדיון באיגרות החוב של ממשלת ארה"ב, הייתה אחד מהגורמים המרכזיים להתחזקות הדולר מול המטבעות הזרים. גורמים נוספים שהשפיעו בכיוון התחזקות הדולר בחלק הראשון של השנה, אם כי באופן מתון יותר, היו חוסר היציבות הפוליטית, והמשך תהליך הורדת הריבית מתחילת השנה. מנגד, קיזזו את ההשפעות הנ"ל ו"שיחקו" לטובת השקל : ייבוא הון מוגבר מחו"ל על רקע חזרת המשקיעים הזרים, יתרות המט"ח הגדולות בבנק ישראל והעדר חוב חיצוני במט"ח של המשק הישראלי.
החצי השני של השנה, ובעיקר התקופה שמתחילת חודש אוגוסט עד סיום השנה, היה שונה בתכלית השינוי מן החצי הראשון : האירו, לצד מטבעות מרכזיים אחרים, ביצע תפנית והחל במהלך של התחזקות מרשימה מול הדולר עד לרמה של 1.36 דולר לאירו בסוף השנה, ובסה"כ עליה של כ - % 15.3. זאת, על רקע הגירעון העצום בתקציב הממשל האמריקאי והגירעון הענק במאזן המסחרי בארה"ב שרק הולך ומחריף. וכך, חרף היותה של ארה"ב המעצמה הכלכלית מס' 1 בעולם, נחלש הדולר והידרדר מול המטבעות האחרים. היחלשות ניכרת זו במעמד הדולר בשוק המט"ח הבינלאומי השליכה, כמובן, גם על מעמדו כלפי השקל.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

החולשה שהפגין הדולר מול המטבעות הזרים עזרה לשקל גם בשמירת כוחו אל מול ירידת הריבית השקלית לרמתה הנמוכה ביותר מעולם, עליית הריבית בארה"ב מנגד, וכפועל יוצא מכך צמצום פער הריבית, שבעבר היווה פרמטר מרכזי בקביעת יחסי הגומלין בשוק המט"ח. הפער, שעומד נכון לסוף השנה על 1.65 % בלבד, היה אמור ללחוץ בכיוון של פיחות, אך במקביל הירידה הנמשכת בפרמיית הסיכון על המשק הישראלי, העניקה גם היא למשקיעים בטחון רב יותר ב"היימור" על השקל.

פרמטרים נוספים הראויים לציון ברקע הדברים שהשפיעו לאורך השנה כולה :

1. ההנהגה הכלכלית. זו, המשיכה ביישום תוכניתה הכלכלית : ריסון הוצאות הממשלה באמצעות הפחתת הקצבאות, הפחתת השכר במגזר הציבורי וצמצום מספר העובדים, המשך הפחתת נטל המסים הישירים (על יחידים) והמיסים העקיפים : מע"מ, מכס ומס הקניה. תהליך ההפרטה התחיל לתפוס תאוצה וחלה עלייה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה. הרפורמה בפנסיה יצאה כבר לדרך והרפורמה בשוק ההון גובשה לכדי מסקנות סופיות. הממשלה עמדה ביעד הגירעון השנתי שלה ורמת אינפלציה נמוכה. אמון הציבור העמיק והביא את המשקיעים המקומיים ובעיקר הזרים להמיר דולרים ולרכוש אג"ח שקליות שהעניקו תשואות נאות.

2. הרגיעה היחסית בגזרה הביטחונית, התקווה לירידת הטרור ושיפור מעמדה של ישראל בעולם.
אף ההשוואה הצפוייה בראשית שנת 2005 של שיעור המס המוטל על ני"ע בחו"ל, לא הצליחה ליצור לחץ משמעותי על השקל ולגרום להיחלשותו לקראת סוף השנה.

3. הירידה הקלה, בתשואות האג"ח הארוכות בארה"ב במחצית השנייה של השנה תרמו גם הם ליציבות והחזק שהפגין השקל.

הקרן אינה מחזיקה באג"ח סחירות צמודות מט"ח.

<u>סל המטבעות</u>

מול סל המטבעות נחלש השקל השנה בשיעור מזערי של 0.8 %.
סה"כ, משקלו הרב של הדולר בסל המטבעות והייסוף הקל שבוצע בשקל מול הדולר, הצליחו לקזז כמעט את כל ההשפעה שנגזרה מהחלשות השקל מול כל שאר המטבעות בסל :

מטבע	משקל בסל (%)	שעור עלייה/יריידה במהלך השנה
דולר	64.52	+ 1.62 %
אירו	23.92	-6.2 %
לישי"ט	5.93	-5.83 %
ין	5.63	-2.56 %

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

<u>שוק הדולר-אירו</u>

בשנה החולפת נחלש הדולר מול האירו בשיעור של 7.45 %.
התנהגות הדולר מול האירו ידעה במהלך השנה עליות ומורדות. בשבעת החודשים הראשונים של השנה התחזק הדולר מול האירו בשיעור של 4.47 %. התחזקות הדולר באותה תקופה באה בעיקר על רקע נתונים חיובים על הכלכלה האמריקאית והעלאת הריבית.

בחמשת החודשים אחרונים, חל היפוך במגמה והדולר נחלש בשיעור של 12.5 %. החלשות הדולר באותה תקופה באה בעיקר על רקע עליה במחירי הנפט, הגרעון המסחרי בארה"ב המשיך לטפס והגיע לשיא וכן בחירה מחודשת של גורגי בוש אשר הגורמים בשוק העריכו כי ימשיך לתמוך בירידת שער ה-$ על חשבון שיפור המאזן המסחרי.

ד. <u>אג"ח ממשלתיות לא צמודות</u>

לאחר התשואות החדות מאוד בשיעור דו-ספרתי גבוה שהשיג אפיק זה ב- 2003, נרגעו מעט העניינים והאפיק השקלי המשיך את המגמה החיובית, אך באופן מתון יותר בהשוואה לעליות הדו ספרתיות שנרשמו שנה קודמת.
שנת 2004, היתה שנה בלא הפתעות מיוחדות באפיק השקלי, שהניב תשואה ממוצעת של 5.6 % במהלך השנה החולפת, או במונחים ריאליים תשואה של כ-5 %.
ניתן לחלק את השנה החולפת לשני חלקים כאשר ב- 5 החודשים הראשונים של השנה נרשמו ירידות באגרות החוב הלא צמודות ("שחרים" ו"גילונים"), זאת בעקבות החשש מהפסקת התהליך של הורדת הריבית שירדה עד לרמה של 4.1% ברמה זו הריבית אכן התייצבה כצפוי במשך חודשים רבים כאשר מנגד, היינו עדים להתחזקות רציפה של הדולר מול השקל עד לאמצע מאי.
המהלך הגדול של העליות באג"ח השקליות החל למעשה במחצית השניה של השנה אז נרשמה אופטימיות במסחר באג"ח השקליות לאורך כל העקום וזאת לאור הייסוף בשקל מול הדולר ובעיקר מהורדת הריבית בחודשיים האחרונים של השנה.

נגיד בנק ישראל היוצא ד"ר דוד קליין הוריד את ריבית בנק ישראל בהדרגה מריבית של 4.8 % בתחילת השנה עד לרמה של 4.1 % בחודש מרץ. הריבית נשארה יציבה ברמה זו במשך שמונה חודשים רצופים וזאת בעקבות יציבות בתנאים הכלכליים והיציבות הפיננסית. בבנק ישראל הסבירו את ההחלטה העקבית שלא לשנות את הריבית, על סמך הערכות לגבי התפתחות האינפלציה לתקופה של שנה ושנתיים קדימה, (עפ"י ציפיות האינפלציה הנגזרות משוק ההון והתחזיות השונות של חזאים פרטיים) עם יעד יציבות מחירים שבין 1%-3% לשנה. בנוסף על כך ההאטה בקצב הצמיחה תמכה בהשארת הריבית על כנה.

בסוף 2004, בחודשים נובמבר ודצמבר הפחית במפתיע הנגיד את הריבית ב-0.2% בכל חודש עד לרמה של 3.7 % (התבטאה בינואר 2005). הרמה הנמוכה ביותר של ריבית בנק ישראל, אי פעם בישראל. הורדות אלו גרמו לעליות חדות ולרווחי הון בעיקר בסדרות השקליות הארוכות מסוג "שחר".

בסיכום שנתי, עלו אגרות החוב מסוג "שחר" בשיעור נאה של 6.45 % (בעיקר בזכות ירידת הריבית המצטברת של 0.4 % בסוף השנה), אגרות החוב מסוג "גילון" עלו בשיעור מצטבר של 4.46 % ואילו המק"מים עלו בשיעור של 5.15 %.

תופעה נדירה שהתרחשה השנה באפיק השקלי, היתה ירידה בתשואות בסדרות הקצרות לפדיון, כתוצאה מירידות הריבית האחרונות שגרמו לירידה בריבית הקצרת טווח. מנגד, נרשמה דווקא עלייה בתשואות של הסדרות הארוכות מרמה של 6.8 % בתחילת השנה לרמה של 7.2 % בסופה, תופעה המוסברת בעיקר בגלל עליית הריבית בארה"ב וצמצום הפער בין אגרות החוב "שחר" הארוכות בישראל לאלו המקבילות בארה"ב. כתוצאה מעליית הריבית בארה"ב, ביקשו המשקיעים בארץ "פרמיה" על החזקת אג"ח שקלי ל- 7 ו-10 שנים, דבר שגרם לעליית התשואה.

תאריך	תשואה לפדיון טווח קצר (שנה)	תשואה לפדיון טווח בינוני (2-5 שנים)	תשואה לפדיון טווח ארוך (6-10 שנים)	תשואה ממוצעת לפדיון
31.12.2003	5.1	5.8	7	6
30.5.2004	5.3	6.4	7.7	6.6
31.12.2004	4.4	5.2	6.9	5.6

הקרן מעדיפה בשל הציפיות לעלית הריבית, להשקיע בטווחים קצרים עד בינוניים. העדפות אגרות החוב בטווחים הקצרים והבינוניים על פני הארוכים באה על רקע הורדת הריבית בסוף השנה, והתחזקות השקל מול הדולר וסביבת אינפלציה נמוכה ואיתנה.
הקרן השקיעה באג"ח לא צמודות בשנת 2004.

ה. <u>אג"ח ממשלתיות צמודות מדד</u>

האינפלציה לשנת 2004, במונחי מדד ידוע הסתכמה, בעליה של 0.9 %, שיעור הנמצא הרחק מתחת ליעוד הממשלה שנקבע על 3% - 1%. בתחילת השנה, הושפעה האינפלציה מהתחזקות הדולר מול השקל ומכאן גם המדד הגבוה באפריל שהושפע מאוד מעליית מחירים עונתית של סעיף ההלבשה ומעליית הציפיות לאינפלציה בעקבות דולר גבוה של 4.63 ש"ח היחלשות הדולר בהמשך השנה ובעיקר בסופה באו לידי ביטוי במדדים נמוכים
ולרוב שליליים. זאת, על אף עליית הנפט לרמות של מעל $ 50 לחבית שלא הצליחה להביא לעליית מחירים משמעותית. בראייה אחורה, הורדות הריבית האחרונות של קליין בשיעור של 0.2 % כל אחת בסוף השנה, היו כמו "כוסות רוח למת" מבחינת הדולר וסביבת האינפלציה.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

הציפיות האינפלציוניות הנגזרות משוק ההון, הושפעו בשנה החולפת, משלל הגורמים שהשפיעו על חוזקו וחולשתו של הדולר ביחס לשקל. בעיקר מהתרחום המדיני-פוליטי. בתחילת 2004, עמדו הציפיות לאינפלציה על רמה של 0.44 % אולם עד לחודש אפריל הם זינקו לרמה של 1.95 % (שהיתה גם הרמה הגבוהה ביותר בשנת 2004), זאת בעקבות העלייה במחירי הסחורות ובעיקר של מחיר הנפט בעולם. עד לסיום השנה התייצבו הציפיות האינפלציוניות ברמות שבין 1 % -1.5 % כשבסיום השנה שוב ירדו ציפיות האינפלציה ועמדו על רמה של 0.60 %.

על אף האינפלציה הנמוכה בשנת 2004, הניב האפיק הצמוד למדד, תשואה חיובית של 5.11 % בממוצע.

וזאת בעיקר מהסיבות כדלהלן :

א. הקטנת היקף הגיוסים ע"י הממשלה – במחצית הראשונה של השנה גייסה הממשלה באמצעות הנפקת "גלילים" כ- 7.2 מיליארד ש"ח במחצית השנייה, לאור הגרעון הממשלתי הנמוך שהסתמן, חלה הפחתת בהיקף ההנפקות והממשלה גייסה, באמצעות ה"גלילים" רק כ- 4 מיליארד ש"ח .

ב. הרפורמה בענף קרנות הפנסיה- ברפורמה נקבע שקרנות הפנסיה ישקיעו כ- 30 % מנכסיהן באג"ח מיועדות. עד להתייצבות ברמת השקעה של 30 % באיגרות חוב אלו, יופנו עודפי הכספים הנובעים מעודף תקבולים על תשלומים (בקרנות החדשות) ומפדיון אג"ח מיועדות להשקעה בשוק ההון. חלק ניכר מכספים אלו הופנו להשקעה באיגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד, הואיל ואיגרות חוב אלו מספקות תחליף דומה מאוד לאג"ח מיועדות.

בתחילת השנה חלו עליות (למעט חודש פברואר בו האג"ח ירדו נקודתית בגלל הורדת המע"מ) שבלטו במיוחד בסדרות הבינוניות לפדיון, בעקבות מעבר כספים מהאפיק השקלי לאפיק הצמוד על בסיס ההנחה שהריבית הריאלית קצרת הטווח תמשיך לרדת (מצד אחד ירידה בריבית הריאלית, ומצד שני עליה בציפיות האינפלציוניות).

בחודשים מרץ-מאי חלו עליות חדות באג"ח הצמודות הקצרות בגלל ציפיות אינפלציה מתגברות באותה עת ועליה חדה של מדד אפריל (1.1%) ואילו בסדרות הארוכות נרשמה מגמה מעורבת שנבעה בעיקר מעליית תשואות עולמית בכלל ובארה"ב בפרט.
בחודש יוני תזינו בירידות באפיק הצמוד עקב עדכון מטה של הציפיות האינפלציוניות, מגמה זו התחלפה במהרה בחודשים הבאים בגלל הערכות המשקיעים כי התקרב לקיצו עידן המדדים השליליים בעיקר בעקבות עליות המחירים בנפט, הערכה שקיבלה חיזוק ע"י התחזקות לא משמעותית של הדולר מול השקל.

בחודשים אוקטובר-נובמבר ירד האפיק הצמוד בעיקר בסדרות הקצרות בעקבות פרסום המדד השלילי בשיעור של 0.2 % בספטמבר ומדד ללא שינוי באוקטובר בניגוד לכל התחזיות המוקדמות.
בדצמבר חלו עליות חדות בכל האפיק בעיקר עקב צמצום פער תשואות בין האפיק הצמוד לאפיק השקלי.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

להלן פירוט ביצועי אגרות החוב הצמודות הממשלתיות עפ"י תקופה לפדיון :

תקופה לפדיון	הגדרת התקופה לפדיון	שינוי ב- % בשנת 2004
0-2 שנים לפדיון	קצרה	3.72 %
2-5 שנים לפדיון	קצרה-בינונית	6.15 %
5-7 שנים לפדיון	בינונית	6.55 %
7-10 שנים לפדיון	בינונית – ארוכה	5.68 %
10-15 שנים לפדיון	ארוכה	5.03 %

הקרן מחזיקה באגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד.

1. <u>אג"ח קונצרניות</u> :

התופעה המעניינת בשנת 2004 היתה הגידול בהנפקות של אגרות חוב פרטיות ע"י פירמות ישראליות. מנתוני בנק ישראל עולה כי הסקטור הפרטי גייס בחודשים ינואר – נובמבר כ- 6.4 מיליארד ש"ח באמצעות הנפקה של אגרות חוב פרטיות, לעומת גיוס של כ- 3.4 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בגיוסים של הסקטור הפרטי מתבטא גם במשקלן של אגרות החוב הפרטיות מסך אגרות החוב הסחירות שעלה מכ- 8.7% בסוף 2003 לכ- 14.1% באוקטובר 2004.

ההתפתחות המהירה של שוק אגרות החוב הפרטיות נבעה מצירוף של מספר נסיבות, כדלהלן :

1. התשואה הריאלית על האגרות החוב הממשלתיות ירדה מאוד בהשוואה לשנים קודמות, והמשקיעים חיפשו חלופות השקעה עם תשואה גבוהה יותר מאשר אגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד.

2. הממשלה הפסיקה להנפיק לקרנות הפנסיה אגרות חוב מיועדות הנושאות תשואה ריאלית גבוהה. הממשלה גייסה כ- 36 מיליארד ש"ח בהשוואה לגיוס בהיקף של 44 מיליארדי ש"ח בשנה קודמת. כתחליף, החלו הקרנות להשקיע חלק מנכסיהן באגרות חוב פרטיות בעלות תשואה גבוהה יותר.

3. הצטמקות שוק הגלבועים (אגרות חוב ממשלתיות צמודות דולר) איפשרה לגופים פיננסים פרטיים להיכנס לשוק זה ולהציע תחליף לגלבועים באמצעות אגרות חוב פרטיות צמודות מט"ח המגובות בנכסים במט"ח בעלי דירוג אשראי גבוה.

4. אשראי בנקאי נמוך ומחנק אשראי שהיה לחברות שהגיעו עד מגבלת סף האשראי
עודדה גיוס הון באמצעות הנפקה ישירה של אג"ח לא סחירות.

5. הגדלת היקף הנכסים המנוהלים ע"י המשקיעים המוסדיים וחיפוש אלטרנטיבות להשקעה מצידם.
כל אלו, אפשרו לחברות רבות במשק לצאת למהלך של גיוס אשראי בשוק האג"ח הקונצרני, הסחיר הלא סחיר.

6. בשנת 2004 סך הגיוס באמצעות הנפקת אג"ח קונצרניות בבורסה (הנפקה לציבור והקצאות פרטיות) הסתכם ב- 14.5 מיליארד ש"ח, עלייה בשיעור של 134% בהשוואה לשנה קודמת, אז גייסו החברות כ- 6.2 מיליארד ש"ח בשוק הלא סחיר גויסו כ- 6.6 מיליארד ש"ח נוספים, בדומה לשנה קודמת.
אפשר לשער שהתקיימות התנאים הבאים :

1. המשך המגמה החיובית בשווקים ושיפור נוסף בפעילות החברות העיסקיות הפועלות במשק.
2. יישום הרפורמה בשוק ההון – העברת השליטה בקופות הגמל ובקרנות הנאמנות מהבנקים לגופים אחרים.
3. הקטנת המעורבות הממשלתית בענף הפנסיה באמצעות הקטנת הנפקת אג"ח מיועדות.
4. שינוי שיטת השערוך של פיקדונות ואג"ח לא סחירות המוחזקים ע"י חברות הביטוח, קרנות הפנסיה וקופות הגמל.

כל אלו, יובילו בשנים הבאות להיקפי הנפקות גדולים יותר מצד החברות, הן בשוק הסחיר והן בשוק הלא סחיר ויצרו בסיס לתחרות משמעותית יותר בענף האשראי מול הבנקים.

הקרן הגדילה את השקעותיה באג"ח קונצרניות.

ז. <u>שווקי המניות בחו"ל</u>

<u>השווקים בארה"ב</u>

הבורסות בארה"ב הניבו תשואות חיוביות (אם כי נמוכות) בשנת 2004. בסיכום השנה החולפת, סיימו המדדים המובילים של וול-סטריט בעליות שערים קלות שבין 3% ל-9% ובניגוד לעליות הרצופות בשנת 2003 בוול סטריט, עלה השוק הפעם מעלה קצת בחודש הראשון בעיקר ברבעון האחרון של השנה.

בתחילת 2004, התנהל המסחר במניות באווירה אופטימית, אווירה שהושפעה בעיקר מפרסומי אינדיקטורים כלכליים טובים בדמות ירידה במספר דורשי דמי אבטלה, צפי לשיפור קל בגרעון התקציבי של ארה"ב בשנה הפיסקלית של 2004 ועלייה במדדי בטחון הצרכנים ומנהלי הרכש.

ברבעון השני נרשם מסחר רגוע יחסית עם נטייה לירידות שערים קלות, וזאת בעקבות אכזבה מנתוני התעסוקה בפברואר, כאשר הנתונים הצביעו על תוספת של 21 אלף מקומות עבודה חדשים לעומת צפי לתוספת של 130 אלף מקומות עבודה. בנוסף לכך, הפיגוע במדריד וחיסול מנהיג החמאס יאסין, שהעלו את הפחד מהטרור העולמי בגלל איומי טרור איסלמי בדבר פגיעות באינטרסים ישראלים ואמריקאיים, הוסיפו לאווירה העכורה של המשקיעים.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

בחודשי הקיץ ובעיקר בחודשים יוני-יולי חלו ירידות שערים חדות במדדים המובילים של ארה"ב בעיקר בעקבות עלייה חדה במחירי הנפט לשיאים חדשים, הנמכת תחזיות ואכזבה מהדוחות הכספיים של חברות מובילות כגון אינטל, יאהו ונוקיה. בנוסף, העיבה על השוק התרחבות הגרעון במאזן השוטף של ארה"ב ובתקציב ממשלתי, דבר שהשאיר "טעם לפגם" בפי סוחרי המניות.

לאחר 3 רבעונים צוננים למדי, חזר האור הירוק למסכי הבורסה : מגמה חיובית מאוד נרשמה בחודשיים האחרונים של השנה בעקבות נצחונו בכהונה נוספת של נשיא ארה"ב ג'ורג' בוש, אשר פיזר את הערפל בזירה המדינית ונתן זריקת עידוד למשקיעי מניות הטכנולוגיה אשר הרימו את מדד הנאסד"ק בסערה אל מעבר למשוכת 2000 הנקודות בארה"ב. המדדים המובילים חתמו את השנה עם עלייה שנתית של- % 8 למעט מדד הדאו-ג'ונס שעלה בכ- % 3. המדדים פתחו את שנת 2005, עם רמה גבוהה מ- 2150 נקודות בנאסד"ק (שעדיין רחוק בכ-% 60 משיאו במרץ 2000), רמה של מעל 10,700 במדד הדאו ג'ונס ורמה גבוהה מ- 1200 נקודות במדד ה- S&P 500 .

הקרן לא השקיעה בחו"ל בשנת הדוח.

<u>השווקים בשאר העולם</u>

באירופה הניבו השווקים העיקריים תשואות של % 8-% 7.
באנגליה הניב ה- FTSE 100 תשואה של % 7.5.
בגרמניה הניב ה- DAX תשואה של % 7.3.
בצרפת הניב ה- CAC 40 תשואה של % 7.4.
גם ביפן הניבו המניות תשואות דומות (% 7.6).
בהונג קונג לעומת זאת הניב השוק תשואה כפולה כמעט של % 13.2.
העליות בעולם היוו המשך לשנת 2003 בה התחילה ההתאוששות הכלכלית והצמיחה.

ת. <u>שווקי אג"ח חו"ל</u>

ארה"ב שנה מעורבת נרשמה בשוק אגרות החוב האמריקאי. אגרות החוב הממשלתיות של ארה"ב חתמו את 2003 במגמה שלילית בממוצע, כאשר הירידות באו לידי ביטוי כמעט לאורך כל העקום, מלבד אג"ח בעלות תקופה של מעל ל- 10 שנים לפדיון.
בתחילת השנה מחירי אגרות החוב הקצרות (עד 6 חודשים) ירדו (עליית תשואות) בעוד שאגרות החוב בעלות מח"מ מעל חצי שנה עלו (ירידת תשואות), אירוע שבלט בסופו של חודש ינואר היה כאשר בתום שני ימי דיונים של הוועדה לשוק הפתוח של הפדרל ריזרב, הושמטה במפתיע הצהרה קבועה אותה נהג להשמיע מאז חודש אוגוסט 2003 כי "הריבית הנמוכה צפויה להמשך תקופה ממושכת". השוק מיד תרגם את ההודעה לציפיות לעלייה קרובה בריבית וכתוצאה מכך עלו תשואות האג"ח הקצרות.
הקרן אינה משקיעה באג"ח חו"ל.

ט. <u>התפתחות הפעילות הממשלתית</u>

נתוני פירסום החשב הכללי באוצר לסיכום שנת 2004 מצביעים על שנה תקציבית טובה מאוד. בצד ההוצאה, הממשלה סיימה את 2004 בגירעון של 20.4 מיליארד שקל, שהם 3.88 % מהתמ"ג (תוצר מקומי גולמי), יעד הגירעון של הממשלה ל- 2004 היה 20.6 מיליארד שקל, שהם 4 % מהתוצר, בצד ההכנסות גבתה הממשלה בשנה שעברה 151.49 מיליארד שקל מסים, ב- 5.8 % יותר מאשר ב- 2003, וב- 1.4 מיליארד שקל יותר מתחזית האוצר לפני יותר משנה. נתוני המשך שפירסם האוצר בניגוד לעבר, בצורה שקרן, מפורטת ובהירה מניחים כי תוצר המשק הישראלי ב- 2004 היה 525.4 מיליארד שקל.

הגירעון המקומי של הממשלה ב- 2004 היה 17.4 מיליארד שקל וגירעון בפעילות הממשלה בחו"ל הסתכם ב- 2.9 מיליארד שקל . הגירעון השנתי של הממשלה מומן (כולל מתן אשראי נטו) ע"י גיוס הון מחו"ל נטו בסך של 7.8 מיליארד שקל (לעומת 8.6 מיליארד שקל בתכנון המקורי) גיוס הון מקומי נטו של כ- 12.0 מיליארד שקל (לעומת 9.8 מיליארד בתכנון התקציבי).

הכנסות מהפרטה של 1.0 מיליארד שקל (לעומת 4.5 מיליארד כמתוכנן בתקציב), ועלייה ביתרות בבנקים כתוצאה מהפעילות התקציבית, 3.0 מיליארד שקל.
שיעור הביצוע בפועל בתקציב 2004 של ההוצאות המקומיות של המשרדים (ללא מתן אשראי וללא תשלום ריבית והחזר חובות למוסד לביטוח לאומי) מהתקציב המקורי מגיע ל- 99 %.

בחודשים אפריל- מאי נרשמה עליית תשואות (ירידת מחירים) חדה שאופיינה לאורך כל עקום האג"ח בעקבות פרסום של פרמטרים חיוביים על כלכלת ארה"ב והתחזקות הציפיות להעלאת הריבית הדולרית.

לקראת סיום השנה נרשמה מגמה שלילית לאורך כל עקום התשואות שהתבטאה בעיקר בסדרות הקצרות עקב העלאות הריבית של הפדרל ריזרב. לסיכום, הפער בין הריבית קצרת הטווח לבין הריבית ארוכת הטווח, הצטמצם מאוד בשנה החולפת, אם בתחילת 2004, היה מדובר על פער של כמעט 4 %, הרי שבסוף 2004, הצטמצם הפער לסדר גודל של 1.5 %.

י. <u>אירופה</u>

שוק אגרות החוב הממשלתיות באירופה, סיים את שנת 2004 במגמה מעורבת : מחירי אגרות חוב עד לתקופה של 12 חודשים לפדיון ירדו בשיעור זניח ללא סיבה משמעותית. מנגד, אגרות החוב הבינוניות והארוכות לפדיון (שנתיים ומעלה) עלו (ירידת תשואות) כתוצאה מציפייה לירידת ריבית בטווח הארוך יותר.

בסיכום שנת 2004, תשואת אג"ח ממשלת גרמניה ל- 6 חודשים עלתה מרמה של 2.106 % לרמה של 2.165 %, תשואת אג"ח לשנתיים ירדה מרמה של 2.605 % לרמה של 2.481 %, תשואת אג"ח ל- 5 שנים ירדה מרמה של 3.504 % לרמה של 3.031 %, תשואת אג"ח ל- 10 שנים ירדה מרמה של 4.292 % לרמה של 3.683 % ותשואתה של אג"ח ל-30 שנים לפדיון ירדה מרמה של 4.94 % לרמה של 4.28 %.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

יא. נדל"ן

ההשקעות בנדל"ן מאופיינות על פי המצב הכלכלי כאשר בשנות גאות יש ציפיה לצמיחה שיוצרת ביקוש לנדל"ן והפוך. המיתון ב- 7 שנים האחרונות נובע מבניה מסיבית במחצית השניה של שנות ה- 90 אשר גרמה עודפי היצע. עם פרוץ המיתון בשנת 2000 ירד הביקוש ונוצרו עודפי היצע משמעותיים שגרמו לשפל בענף. המיתון והמצב הבטחוני פגע גם בתעשייה ובתיירות ולכן השפיע נחרצות על בניה לתעשיה ומלונאות.

למרות הצמצום החד בהשקעות בשנים האחרונות, מספר מדדים מצביעים עדיין על קיומם של עודפי היצע בתחומי הנדל"ן העסקי. כך למשל, שטח המבנים המיועדים לתעשייה למסחר ולמשרדים גדל בשלוש שנות האינתיפאדה הראשונות בכ- % 10 בעוד שמספר המועסקים במשק גדל בכ- % 5.0 בלבד. כתוצאה מכך נוצרו עודפי היצע גדולים בשוק זה המתבטאים בירידה ניכרת בתפוסה במשרדים ובשטחי מסחר. זאת גם כתוצאה מגמר פרוייקטים שהתחילו בשנות ה- 90. על כן, ללא התאוששות משמעותית בשוק העבודה שתביא לגידול במספר המועסקים ובביקוש למשרדים ולשטחי תעשייה, לא צפויה בעתיד הנראה לעין תפנית חיובית בהשקעות בנדל"ן עסקי.

ירידה חדה בשיעורי התפוסה נרשמה בשנים האחרונות גם בבתי המלון, בעקבות המשבר הקשה שפקד את ענף התיירות עם פרוץ האינתיפאדה. ההתאוששות שנרשמה לאחרונה במספר התיירים שהגיעו לארץ שיפרה את מצב הענף, אך שיעורי התפוסה בבתי המלון היו עדיין ברמה נמוכה של כ- % 51 לעומת תפוסה ממוצעת של כ- % 65 באותה תקופה ערב האינתיפאדה . נתוני התפוסה אינם כוללים בתי מלון שנסגרו בשל העדר פעילות, כך שבפועל התפוסה בכלל בתי המלון בארץ ירדה בשיעור גדול יותר.

על רקע נתונים אלו ניתן להבין את המשך הירידה בהתחלות הבנייה של פרויקטים שלא למגורים. היקף התחלות הבנייה צנח בשנת 2003 בכ- % 34 והסתכם בכ- 1.6 מיליון מ"ר. ובתשעת החודשים הראשונים של 2004 המשיך לרדת לרמה שנתית של כ- 1.3 מיליון מ"ר. להערכתנו, בשנת 2005 לא צפויה התאוששות בהשקעות בנדל"ן עסקי. היקף התיירות הנכנסת לישראל עדיין לא הגיע לרמות המחייבות בניית בתי מלון נוספים. בשוק העבודה אמנם נרשם שינוי חיובי ומספר המועסקים עלה, אך קצב הגידול הוא איטי ושיעורי התפוסה של משרדים ושטחי מסחר עדיין נמוכים. כדי לאכלס את כל שטחי העסקים הפנויים יידרש גידול מהיר יותר בתעסוקה. על כן, הסיכוי למפנה בענף בשנת 2005 הוא קטן. המשך מגמת הצמיחה במשק עשוי להביא לעלייה בהשקעות בנדל"ן עסקי רק בעוד כשנתיים.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

7. מידע נוסף

א. התפתחויות אחרות

1. בחודש מאי 2004 תוקנו תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל). התיקון קבע כי נכסים פיננסיים לא סחירים מסוג אגרות חוב, הלוואות, פיקדונות ותעודות חוב מסחריות שנרכשו על ידי קופות הגמל (וכן על ידי קרנות פנסיה וחברות ביטוח) לאחר 1 באוגוסט 2003 ואגרות חוב מיועדות המוחזקות על ידי קרן פנסיה ותיקה יוצגו במאזני קופות הגמל וקרנות הפנסיה על בסיס השווי ההוגן, במקום על בסיס העלות (המותאמת). השווי ההוגן ייאמד על בסיס מודל שיורה עליו הממונה על שוק ההון ואשר יהיה מבוסס על היוון תזרימי מזומנים. שערי הריבית להיוון תזרימי המזומנים יצוטטו על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי משרד האוצר.
התיקון נכנס לתוקפו ביום 1 באפריל 2005.

2. בתאריך 5.8.04 פורסם ברשומות תיקון מס' 3 (שנת תשס"ד) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.

התיקון האמור כולל שורה ארוכה של שינויים שהמשמעותיים ביניהם הינם כדלקמן:

א. החלת הוראות חוק החברות על חברה מנהלת ועל קופת גמל שהיא תאגיד כאילו היתה חברה ציבורית במספר נושאים.

ב. הטלת חובה על קופות הגמל לפנות למרשם האוכלוסין לצורך איתור עמיתים אשר לגביהם נותק הקשר בינם לבין קופת הגמל.

ג. מתן סמכות לממונה לקבוע כללי פרסום לגופים המנהלים חסכון פנסיוני.

ד. הסדרת הודעה למוטב על זכאותו לקבלת כספים מקופת הגמל.

ה. שינוי המועד שבו מעסיק מחוייב להעביר דמי גמולים לקופת הגמל ושינוי סדר זקיפת דמי הגמולים המתקבלים.

ו. איסור התניית תשלום מקופת גמל לעמית שכיר בקבלת אישור המעסיק ואיסור החזרת כספים למעסיק באם המבוטח היה רשאי למושכם לפי הוראת התקנה (בתקנות מס הכנסה) הדנה בתשלומים לעמית שכיר.

תחילתו של התיקון, 30 יום מיום פרסומו, להוציא תיקונים ספורים שלגביהם נקבע שמועד תחילתם הינו 90 יום מיום הפרסום ומס' תיקונים נוספים שלגביהם נקבע מועד התחילה ליום 2.1.05.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

ב. **<u>צדדים קשורים</u>**

1. לקרן עסקאות, במהלך העסקים הרגיל (קבלת דמי גמולים וכו') עם חברות, אגודות, מושבים ועמיתים אחרים המשתתפים במישרין או בעקיפין בהנהלת הקרן. מאחר ואין זה מעשי להפריד את רישום הפעולות הנעשות עם גורמים אלה לא ניתן בדוחות הכספיים מידע על היקף הפעילות עימם.

2. דמי ניהול ששולמו לחברה בת של הפניקס הסתכמו בסך 1,289 אלפי ש"ח (2003 – 1,338 אלפי ש"ח).

3. יתרות זכות של צדדים קשורים לסוף השנה – ראה באור 8 לדוחות הכספיים.

4. לקרן פעולות משותפות מסויימות עם קופת תגמולים ופיצויים ועם קרן הפנסיה לעמיתים חדשים .

5. הוצאות הנהלה אחרות כוללות שכר דירקטור ששולם בסך - 12 אלפי ש"ח (2003 – 11 אלפי ש"ח).

6. ריבית שנתקבלה מהפניקס, בגין איחור בהעברת דמי גמולים הסתכמה בסך 15 אלפי ש"ח (2003 – 41 אלפי ש"ח).

ג. **<u>התחייבויות תלויות</u>**

חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים לא ידוע להנהלת הקרן על פיגורים בהעברת תשלומים כאמור לעיל.

ד. **<u>מיסים על הכנסה</u>**

קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים אושרה לצרכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2005. בהתאם לכך הכנסותיה פטורות ממסים (בכפוף להתנאות מסויימות בהן עמדה הקרן).

ה. **מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים**

1. **השווי ההוגן**

להערכת ההנהלה אין הפרש מהותי בין שווי הנכסים הפיננסיים של הקרן לבין ערכם החשבונאי.

אומדן זה מביא, בין היתר, בחשבון את שיעורי הריבית שנושאות אגרות החוב הבלתי סחירות, הפיקדונות וההלוואות ובשים לב לכך שאגרות החוב מוחזקות עד לפדיון.
כן מביא האומדן בחשבון את דרך הצגת ניירות הערך הסחירים (לפי שווי הבורסה) ואת העובדה שיתר הנכסים הפיננסיים של הקרן הם נזילים.

2. **סיכונים**

אגרות החוב, הפיקדונות וההלוואות חשופים לסיכוני ריבית, שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספים עשויות להשפיע על השווי ההוגן.
ניירות הערך הסחירים חשופים לסיכוני השוק.
להערכת הנהלת הקרן, סיכוני האשראי הכרוכים באגרות החוב, הפיקדונות וההלוואות אינם מהותיים.

יוסי וסרמן מנכ"ל	יעקב צור יו"ר מועצת עמית	21.4.05 תאריך

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ
רחוב דרך השלום 53 גבעתיים, 53454, טלפון: 03-7338080, פקס: 03-7329021

קרן פנסית היסוד - לעמיתים ותיקים

חלק ד

דיווח תקופתי לשנת 2004

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

רחוב דרך השלום 53, גבעתיים, 53454, טלפון: 03-7338080, פקס: 03-7329021

דיווח תקופתי

סעיף 3: רשימת קרנות הפנסיה וקופת הגמל שבניהול התאגיד ("עמית"):

הניהול בידי "הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ".

"עמית" מאוגדת כחברה בע"מ ומנהלת את הקרנות הבאות:

שם קרן הפנסיה/חברת הניהול	מס' אישור קופת הגמל
קרן פנסית היסוד- לותיקים (לגביה מתייחס הדוח)	1/347
קופת הפיצויים והתגמולים (הוגש דוח בנפרד)	1/521

התאגיד אינו מנהל קרנות אחרות.

סעיף 4: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן.

אין

סעיף 5: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדו"ח.

אין

סעיף 6: הכנסות התאגיד מניהול קרנות פנסיה וקופות גמל בתקופה שנסתיימה בתאריך המאזן.

אין ל"עמית" הכנסות מדמי ניהול. לחברה המנהלת "עמית ריווחית" שולמו בשנת הדוח דמי ניהול כדלקמן:

שם קרן הפנסיה/ קופת הגמל	דמי ניהול באלפי ש"ח	דמי ניהול מסך הנכסים	דמי ניהול מדמי הגמולים	דמי ניהול מהתשלומים	דמי ניהול מהתשלומים לפנסיונרים
1*	1,289	0.25% **	5%	-	5%
2**	346	0.75%	-	-	-

*1 - קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים של עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ.
*2 - קופת התגמולים והפיצויים של עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ.
*** - מנכסי העמיתים המוקפאים מעל 12 חודש בלבד.

סעיף 7: הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן בתקופה שנסתיימה בתאריך המאזן.

אין

סעיף 8: רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או עשויים להשפיע מהותית על התאגיד, רווחיות התאגיד, רכושו או התחייבויותיו.

קרן הפנסיה נערכת לתיקון התקנות, באישור הממונה לגבי עמיתי תקופת הביניים, העברת העמיתים והכספים בהתאם.

סעיף 9: שינויים בהון המניות הרשום, המונפק והנפרע, והתמורה שנתקבלה.

אין, לא חלו שינויים.

סעיף 10: שכר וטובות הנאה.

שכר הדירקטורים הסתכם בשנת 2004 בסך 12 אלף ש"ח.

סעיף 11: מניות וני"ע המירים המוחזקים ע"י בעל עניין בתאגיד, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדו"ח.

אין

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

רחוב דרך השלום 53, גבעתיים, 53454, טלפון: 03-7338080, פקס: 03-7329021

סעיף 12: הדירקטורים של התאגיד

מועצת "עמית" והועד הפועל

כל חברי מועצת "עמית" נבחרו לחברים בועד הפועל שהינו דירקטוריון החברה:

	שם ומשפחה		השתתפות בישיבות
נציגי העצמאים	צור יעקב	יו"ר המועצה	4
	אבל אהרון		3
נציגי הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ	יוסי וסרמן	מנכ"ל הקופה החל מ- 1/05	1
	דן פנחסי	מנכ"ל הקופה עד 12/04	4
דירקטורים חיצוניים	עמירן בן עמי, עו"ד		4
	גרינבוים סיגל, רו"ח		4
נציגי המעסיקים	אריאלי אריה		2
	עמליה זרקה		-
	לוי איתן		3
	גרינגרז משה		3
	שורץ אברהם		4
	בן ישי משה		2
	מקורי שאול		-
	חמוי יעקב		4
נציגי העובדים	גלייך יוסי		3
	ורטהיים שמואל		2
	קופנס אלכס		4
	הלוי ברכה		-
	לוי נפתלי		1
	יעקובי דניאל		4
	כאהן דוד		1
	שלו נפתלי		4
	ברנדס אבי		-
	שצר מלי		-
	פיק יצחק		2
	קוכמן דודו		1

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

רחוב דרך השלום 53, גבעתיים, 53454, טלפון: 03-7338080, פקס: 03-7329021

להלן הפרטים הנדרשים לגבי חברי הדירקטוריון:

1. (1) **שמו:** צור יעקב **מספר זהות:** 473835
   (2) **שנת לידה:** 1930.
   (3) **מענו:** דגל ראובן 30, פתח תקווה.
   (4) **נתינות:** ישראלית.
   (5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** יו"ר מועצת עמית.
   (6) **דמ"צ:** לא.
   (7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
   (8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 1972.
   (9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו- 12 ש"ל, מנהל עסקים, עיסוקו-מנהל סניף יד שרה.
   (10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

2. (1) **שמו:** אריאלי אריה **מספר זהות:** 5062412
   (2) **שנת לידה:** 1951.
   (3) **מענו:** הנורית 2,כוכב יאיר.
   (4) **נתינות:** ישראלית.
   (5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** לא.
   (6) **דמ"צ:** לא.
   (7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** עובד הפניקס הישראלי לביטוח בע"מ.
   (8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 1993.
   (9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו- עו"ד, עיסוקו-יועץ משפטי.
   (10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

3. (1) **שמו:** דן פנחסי **מספר זהות:** 59634584
   (2) **שנת לידה:** 1966.
   (3) **מענו:** תכלת 71/2 מודיעין
   (4) **נתינות:** ישראלית.
   (5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** חבר ועדת הלוואות.
   (6) **דמ"צ:** לא.
   (7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** כן, מנכ"ל עמית ריווחית **עד 12/2004**
   (8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 4/2003.
   (9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלה - בוגר המכללה לביטוח - C.L.U.
   עיסוקו-החל מ- 4/2003 מנכ"ל "עמית" ו-"עמית ריווחית". עד 3/04 שימש בתפקידים שונים : מפקח רכישה בחברת אררט (מקבוצת כלל) ובקבוצת מגדל : מנהל מכירות מרחב עסקים גדולים ומנהל מכירות ארצי, תחום פנסיה, גמל והשתלמות.

4. (1) **שמו:** יוסי וסרמן **מספר זהות:** 5556228
   (2) **שנת לידה:** 1958
   (3) **מענו:** נוף איילון 134 ד.נ. שמשון, 99784
   (4) **נתינות:** ישראלית.
   (5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** חבר ועדת הלוואות
   (6) **דמ"צ:** לא.
   (7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
   (8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 1/2005
   (9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלה – תואר שני במנהל עסקים.
   עיסוקו-החל מ- 1/2005 מנכ"ל "הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ והפניקס גמל. עד 12/04 שימש בתפקיד מנהל תחום מוצרים ופיתוח במבטחים החדשה, מנכ"ל פיסגה קרן פנסיה וסמנכ"ל שווק ברשת שוקן, מנהל עיתון כל העיר ירושלים, ומנכ"ל עיתון יום השישי.
   (10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

6. (1) **שמו:** עמירן בן עמי **מספר זהות:** 7293988
(2) **שנת לידה:** 1937.
(3) **מענו:** הזוהר 39, שיכון בבלי, תל-אביב.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** יו"ר ועדת השקעות.
(6) **דמ"צ:** כן.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 2001.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלה - LLB משפטים. עיסוקו- דירקטור ב"עמית" וב"אריה". עד שנת 2000 שימש כמנכ"ל מבטחים.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

7. (1) **שמו:** גרינבוים סיגל **מספר זהות:** 59139154.
(2) **שנת לידה:** 1964.
(3) **מענו:** בראזני 7, רמת אביב, תל אביב.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** לא.
(6) **דמ"צ:** כן.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 2002.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתה- תואר B.A במדעים מדוייקים אוניברסיטת תל אביב, B.A בחשבונאות ומימון. עיסוקה- שותפה במשרד רואי חשבון רומנו ושות'.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

8. (1) **שמו:** זרקה עמליה **מספר זהות:** 058476110
(2) **שנת לידה:** 1967
(3) **מענו:** מרכז בעלי מלאכה 34, תל אביב.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** לא.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 2002
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתה-תואר BA 1 בעבודה סוציאלית, MSC.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

9. (1) **שמו:** לוי איתן **מספר זהות:** 57402299.
(2) **שנת לידה:** 1961.
(3) **מענו:** זלמן שניאור 32, הרצליה.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** חבר בנציגות העמיתים.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** כן, מנהל מחלקת השקעות בהדר חברה לביטוח בע"מ.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 1995.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו- אקדמאי כלכלה וחשבונאות, עיסוקו- סמנכ"ל מחלקת השקעות בחברת הפניקס.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

10. (1) **שמו:** גרינגרז משה **מספר זהות:** 000778308.
(2) **שנת לידה:** 1941.
(3) **מענו:** מושב בית משאיר.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** לא.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 1991.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו-אקדמאי, עיסוקו-מנהל מכון תערובת בחברת עוף עוז.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

11. (1) **שמו:** שוורץ אברהם **מספר זהות:** 64881436.
(2) **שנת לידה:** 1940.
(3) **מענו:** קלעי 18 גבעתיים, 53234.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** לא.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 1997.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו-תואר מתמטיקה וסטיסטיקה, עיסוקו-יועץ לגופים ביטוח חיים קבוצתי ומנהל לי קל אירועים.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

12. (1) **שמו:** מקורי שאול **מספר זהות:** 53024113
(2) **שנת לידה:** 1954.
(3) **מענו:** בית יצחק.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** לא.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 2002
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו : אקדמאי, עיסוקו-מנהל באגודת בית יצחק.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

13. (1) **שמו:** חמוי יעקב **מספר זהות:** 503097574
(2) **שנת לידה:** 1950.
(3) **מענו:** הרכבי 17, תל אביב.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** חבר ועדת הלוואות ונציגות העמיתים.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 1990.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו-תיכונית, עיסוקו-מנהל משאבי אנוש בקבוצת מהדרין.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

14. (1) **שמו:** גלייך יוסי **מספר זהות:** 01123884.
(2) **שנת לידה:** 1948.
(3) **מענו:** סמטת רחל 9, גבעת שמואל.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** לא.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 1995.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו-רו"ח, תואר 1 מנהל עסקים, עיסוקו-רו"ח ומנהל מחי חברות בנות בבנק איגוד.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

15. (1) **שמו:** ורטהיים שמואל **מספר זהות:** 17011719
(2) **שנת לידה:** 1967.
(3) **מענו:** מרכז בעלי מלאכה 34, תל אביב
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** לא.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 2003.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו-תואר 2 במנהל עסקים, עיסוקו-פקיד במחלקת מדור מוצרים בבנק איגוד.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

16. (1) **שמו:** קופנס אלכס **מספר זהות:** 054539424.
(2) **שנת לידה:** 1956.
(3) **מענו:** הדר עם, 42935.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** יו"ר נציגות העמיתים.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 1981.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו- 12 שנות לימוד+אקדמאי, עיסוקו-מנהל חשבונות ראשי של אגודת בית יצחק.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

17. (1) **שמו:** הלוי ברכה **מספר זהות:** 07371172
(2) **שנת לידה:** 1952.
(3) **מענו:** משה שרת 39 חולון.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** לא.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 2002.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו- אקדמאית, עיסוקה-אחראית מחלקת כתבים בבנק איגוד.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

18. (1) **שמו:** לוי נפתלי **מספר זהות:** 57402547.
(2) **שנת לידה:** 1962.
(3) **מענו:** מוהליבר 5, בת ים.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** לא.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 1993.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו-הנהח"ש סוג 3, עיסוקו-מנהל חשבונות בפרי-אור.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

19. (1) **שמו:** יעקובי דניאל **מספר זהות:** 056173016.
(2) **שנת לידה:** 1960.
(3) **מענו:** נטף 10, רמת השרון, 47226.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** חבר נציגות העמיתים.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** כן, מנהל מחלקה הנדסית בחברת הפניקס הישראלי בע"מ.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 2000.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** MBA תואר 2 מנהל עסקים (מימון ושיווק). עיסוקו- מנהל מחלקת הנדסית בחברת הפניקס הישראלי.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

20. (1) **שמו:** כאהן דוד **מספר זהות:** 013513148
(2) **שנת לידה:** 1947.
(3) **מענו:** קופניס 3 רחובות.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** לא.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 1998.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו-פרופי לכימיה, עיסוקו-פרופי במכון ויצמן.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

21. (1) **שמו:** שלו נפתלי **מספר זהות:** 52758810
(2) **שנת לידה:** 1954.
(3) **מענו:** מנורה 2, נאות אפקה, תל אביב.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** חבר נציגות העמיתים.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 1998.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו-תואר 1 חשבונאות וכלכלה, עיסוקו-רו"ח בבחן.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

רחוב דרך השלום 53, גבעתיים, 53454, טלפון: 03-7338080, פקס: 03-7329021

22. (1) **שמו:** ברנדס אבי **מספר זהות:** 5170986
(2) **שנת לידה:** 1953.
(3) **מענו:** החלמונית 14, קריית ראשון, ראשל"צ.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** לא.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 2000.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו- תואר 2 מנהל עסקים, תואר 1 מהנדס תעשייה וניהול, עיסוקו- מנהל אגף ביטוח חיים ב"עמית סוכנות לביטוח".
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

23. (1) **שמו:** שצר מלי **מספר זהות:** 5463983
(2) **שנת לידה:** 1956.
(3) **מענו:** דרך חפר 27, בית יצחק.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** לא.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 1998.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתה- 12 ש"ל, עיסוקה-מנכ"לית הועד המקומי בבית יצחק.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

24. (1) **שמו:** יצחק פיק **מספר זהות:** 51341295
(2) **שנת לידה:** 1952.
(3) **מענו:** בית יצחק.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** לא.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 2003.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו- 12 ש"ל, עיסוקו-רכז ענף- בבית יצחק.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

25. (1) **שמו:** אבל אהרון **מספר זהות:** 44527638
(2) **שנת לידה:** 1949.
(3) **מענו:** הדוחיפת 11, ראשון לציון.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** לא.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 1993.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו- אקדמאי, B.A כלכלה, עיסוקו-כלכלן ועוזר למנכ"ל בחברת טנא.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

26. (1) **שמו:** קוכמן דודו **מספר זהות:** 065272189
(2) **שנת לידה:** 1957.
(3) **מענו:** כפר הריף, ד.נ. שקמים.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** חבר בנציגות העמיתים.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 1987.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו-תואר 1 חינוך והיסטוריה, עיסוקו-מזכ"ל באיחוד החקלאי.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

27. (1) **שמו:** בן ישי משה **מספר זהות:** 04359711-1
(2) **שנת לידה:** 1946.
(3) **מענו:** מושב אביאל, ד.נ. מנשה.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** לא.
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 1990.
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלתו-תיכונית, 12 ש"ל, עיסוקו- חקלאי, מנכ"ל משקי חירות.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

סעיף 13 : נושאי משרה בכירים של התאגיד

1. (1) **שמו:** יוסי וסרמן **מספר זהות:** 5556228
(2) **שנת לידה:** 1958
(3) **מענו:** נוף איילון 134 ד.נ. שמשון, 99784
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** חבר ועדת הלוואות
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור:** 1/2005
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלה – תואר שני במנהל עסקים.
עיסוקו-החל מ- 1/2005 מנכ"ל "הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ והפניקס גמל.
עד 12/04 שימש בתפקיד מנהל תחום מוצרים ופיתוח במבטחים החדשה, מנכ"ל פיסגה קרן פנסיה וסמנכ"ל שווק ברשת שוקן, מנהל עיתון כל העיר ירושלים, ומנכ"ל עיתון יום השישי.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

2. (1) **שמו:** דן פנחסי **מספר זהות:** 56934584
(2) **שנת לידה:** 1966
(3) **מענו:** תכלת 71/2 מודיעין.
(4) **נתינות:** ישראלית.
(5) **חברות בועדת הדירקטוריון:** חבר ועדת הלוואות
(6) **דמ"צ:** לא.
(7) **האם הוא עובד של התאגיד חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:** לא.
(8) **השנה בה החלה כהונתו כדירקטור :מ- 3/2003 - 12/2004**
(9) **השכלתו והתעסקותו בחמש שנים האחרונות (פירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור):** השכלה - בוגר המכללה לביטוח - C.L.U.
עיסוקו-החל מ- 4/2003 מנכ"ל "עמית" ו-"עמית ריווחית". עד 3/04 שימש בתפקידים שונים: מפקח רכישה בחברת אררט (מקבוצת כלל) ובקבוצת מגדל : מנהל מכירות מרחב עסקים גדולים ומנהל מכירות ארצי, תחום פנסיה, גמל והשתלמות.
(10) **האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר במבטח:** לא.

סעיף 14 : רואה החשבון של התאגיד

שמו: צבי ורדי ושות'
מענו: יגאל אלון 108 א' תל-אביב 67891.

סעיף 15 : האקטואר של קרן הפנסיה

שמו: ישעיהו אורזיצר
מענו: זבולון המר 1, גבעת שמואל.

סעיף 16 : המלצות והחלטות הדירקטוריון

אין החלטות חריגות. ההנהלה החליטה לאשר את הדוחות הכספיים.

סעיף 17 : שינוי תקנון קרן הפנסיה שאושר ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בשנת הדו"ח

אין.

עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

רחוב דרך השלום 53, גבעתיים, 53454, טלפון: 03-7338080, פקס: 03-7329021

סעיף 18: תנאי שכר

אין

"עמית"
קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

21.4.05
תאריך

שם התאגיד

שמות החותמים	תפקידים	חתימות
יעקב צור	יו"ר מועצת עמית	
יוסי וסרמן	מנהל כללי	