



עמיתים קרנות הפנסיה הוותיקות



## דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2016 (בלתי מבוקרים)



קרן הגימלאות המרכזית  
של עובדי ההסתדרות בע"מ

**קרן פנסיה ותיקה**  
**קרן הגמלאות המרכזית של עובדי ההסתדרות בע"מ**  
**בניהול מיוחד**

## קרנות הפנסיה הוותיקות

דוח המנהל המיוחד ליום 31 במרס, 2016

# תוכן העניינים

עמוד..... 1	פתח דבר	
עמוד..... 7	תאור תמציתי של קרנות הפנסיה	.1
	מבנה ארגוני	1.1
	ארועים מיוחדים	1.2
	חקיקה ראשית וחקיקת משנה	1.3
	חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון	1.4
עמוד..... 15	מצב כספי- ההתחייבות הפנסיונית	.2
	הערכת ההתחייבות האקטוארית	2.1
	גרעון הקרן	2.2
	אופן חישוב הסיוע לקרנות	2.3
	שיטת חלוקת הסיוע	2.4
	כרית ביטחון לקרנות	2.5
עמוד..... 17	תוצאות הפעילות	.3
	תשואת הקרן	3.1
עמוד..... 18	השפעת גורמים חיצוניים	.4
	התחייבויות תלויות ותביעות משפטיות	4.1
עמוד..... 19	בקורות ונהלים	.5
עמוד..... 20	בקרה פנימית על הדיווח הכספי	.6

## פתח דבר

### א.1. כללי

קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר הן "קופות גמל לקצבה" ו"קרנות ותיקות", כהגדרת המונחים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הפיקוח גמל") ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה"), והן מאושרות ופועלות לפיהם.

קרנות אלו סגורות למצטרפים חדשים החל מיום 1.4.95, בהתאם להחלטת הממשלה.

בעקבות הגרעונות שנוצרו בחלק מקרנות הפנסיה הוותיקות, בוצעה במהלך שנת 2003 רפורמה מקיפה. במסגרת הרפורמה האמורה הותקן תקנון אחיד לכלל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר: מבטחים, מקפת, קג"מ, נתיב, בניין, חקלאים אגד והדסה (להלן: "הקרנות" או "קרנות הפנסיה" או "הקרנות הוותיקות שבהסדר") ומונה להן מנהל מיוחד. כן נקבע במסגרת אותה רפורמה כי יינתן סיוע ממשלתי לקרנות שבהסדר לצורך מימון הגירעונות האקטואריים.

החל מיום 1 באוגוסט 2011 מכהן מר יואב בן אור כמנהל מיוחד של כל הקרנות הוותיקות שבהסדר.

בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הפיקוח"), למנהל המיוחד נתונות כל הסמכויות והתפקידים שיש למנהל עסקים במבטח, לדירקטוריון שלו, לוועדות הדירקטוריון ולדירקטורים שלו.

לצורך הסדרת האיחוד התפעולי של הקרנות הוותיקות שבהסדר, נחתם בין הקרנות "הסכם לאיחוד תפעולי" המהווה תשתית משפטית להסדרת התפעול המשותף, לרבות בנושא חלוקת הוצאות התפעול בין הקרנות. האיחוד התפעולי בין הקרנות שבהסדר הביא לצמצום משמעותי בעלויות התפעול וכן להתייעלות בעבודה השוטפת.

במסגרת האיחוד התפעולי של הקרנות, נשמרת הזהות המשפטית הנפרדת של כל קרן, ובכלל זה קיימת הפרדה ברורה בין הנכסים וההתחייבויות של כל קרן.

## 2א. הסיוע הממשלתי והגרעון האקטוארי

בהתאם להוראות חוק הפיקוח, מעבירה הממשלה לקרנות סיוע ממשלתי (פירוט לעניין היקף הסיוע הממשלתי הכולל ראה בסעיף 3.5.3).

ביום 29 באוגוסט 2013 הורה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה על שוק ההון" או "המפקח על הביטוח") על עדכון לוח תזרים המזומנים לסיוע הממשלתי הישיר לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר. ביום 30 בדצמבר 2014 הורה הממונה על עדכון נוסף של לוח תזרים המזומנים לסיוע הממשלתי הישיר לקרנות הפנסיה, וזאת בשל נסיבות הנוגעות לתקציב המדינה לשנים 2014 ו-2013.

עדכון לוח תזרים המזומנים שבוצע באוגוסט 2013 הביא להארכה של 10 שנים בתקופה הכוללת להעברת הסיוע הממשלתי הישיר לקרנות (כך שמועד סיום העברת הסיוע האמור נקבע לשנת 2048 במקום שנת 2038 לפי לוח תזרים המזומנים הקודם).

הפריסה המעודכנת הגדילה את שווי הסיוע ובנוסף הביאה להארכת משך החיים הממוצע של נכסי הקרנות ולצמצום הפער הכולל שבין משך החיים הממוצע של ההתחייבויות בקרנות ביחס לנכסי הקרנות.

ככל שכלל נכסי הקרן, לרבות הסיוע הממשלתי, לא יספיקו לכיסוי מלוא סכום הגרעון האקטוארי, או ככל שיתקיים עודף אקטוארי, יופעל מנגנון האיזון האקטוארי הקבוע בהוראות התקנון האחד, וזאת אם הגרעון או העודף האקטוארי הם בשיעורים הקבועים לעניין הפעלת המנגנון לפי הוראות התקנון.

ביום 3.3.2015 פרסם אגף שוק ההון הבהרה, לפיה בכוונתו לקבוע בהוראות הממונה לדיווח כספי לקרנות פנסיה ותיקות, שינוי באופן הדיווח על התחייבויות ונכסי הקרן, כך ששיעור הגרעון או העודף המוצג במאזן יהיה זהה לשיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון.

אגף שוק ההון הבהיר כי יש להפעיל את מנגנון האיזון רק אם שיעור השינוי הנדרש בהתחייבויות הקרן לשם איזון הקרן, עולה על השיעור הקבוע בתקנון, וזאת במובחן משיעור הגרעון המוצג במאזן.

על פי הוראות התקנון, אם הגרעון האקטוארי יעלה על 5% מסך כל ההתחייבויות של הקרן, או ככל שיווצר גרעון אקטוארי בסכום העולה על 3% מההתחייבויות במשך שלוש שנים ברציפות, על קרן הפנסיה, בכפוף לאישורו של המפקח על הביטוח, להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי, כך שיופחתו זכויות המבוטחים, הפנסיונרים והשאיירים, בהתאם לחלוקה שתקבע הקרן לעניין זה, בגובה יתרת הגרעון.

יצוין כי באופן דומה, ככל שיווצר עודף אקטוארי בשיעור שיעלה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן, תהיה רשאית הקרן, בכפוף לאישור המפקח על הביטוח, להגדיל את זכויות המבוטחים, הפנסיונרים והשאיירים בהתאם לחלוקה שתקבע הקרן לעניין זה, בגין היתרה שעולה על 5% מסך כל התחייבויות הקרן כאמור.

מנגנון האיזון האקטוארי כולל הוראה נוספת ולפיה ככל שגרעון הקרן עולה על 0.65% מסך התחייבויותיה, וזאת בשל הגדלת התחייבויות הנובעות מתיקון התקנון או שינוי בהוראות הדין, תהיה הקרן רשאית להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי, בכפוף לאישור המפקח על הביטוח.

גובה הגירעון או העודף האקטוארי עשוי להשתנות בשל שינויים שיחולו בהנחות האקטואריות ובגורמים נוספים המובאים בחשבון בעריכת המאזנים האקטואריים, ובמיוחד בגין שינויים שחלים בשיעורי ריבית ההיוון. סדרת שיעורי ריבית ההיוון נקבעת על פי שערי היוון מצוטטים על ידי חברה מצטטת שנבחרה לצורך כך על ידי משרד האוצר (להלן: "ווקטור הריביות").

היוון לפי ווקטור הריביות מתבצע על ידי היוונם של תשלומים או הכנסות עתידיים של הקרנות בכל תקופה לפי הנחת שיעורי תשואה חסרת סיכון ריאלית הצפויה לתקופה הנבחרת. שינויים קטנים יחסית בווקטור הריביות גורמים לשינויים גדולים בערך הנכסים וההתחייבויות, וכתוצאה מכך משפיעים באופן ניכר על היווצרות גירעון אקטוארי או עודף אקטוארי.

יצוין כי אופן חלוקת כספי הסיוע הישיר לכל אחת מהקרנות הוותיקות שבהסדר, נעשית כך ששיעור הגרעון ביחס להתחייבויות הפנסיוניות ברוטו, הוא זהה בכל אחת מהקרנות שבהסדר. שיטת חלוקה זו היא בתיאום ובאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ליום 31 במרס, 2016 עומד שיעור הגירעון כאמור על 6.8% בכל אחת מהקרנות שבהסדר.

אומדן הסיוע הממשלתי וכרית הביטחון ליום 31 במרס, 2016 מכסים את מלוא סכום הגרעון.

### א.3. כרית ביטחון לקרנות

על מנת להגן על עמיתי וגמלאי קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר מפני תנודתיות בתשואות, הודיע משרד האוצר לוועדת הכספים של הכנסת ביום 19 במאי 2003 כי תועמד כרית ביטחון לקרנות. על מנת להבטיח שימוש מיטבי בכרית הביטחון האמורה, הקים שר האוצר ועדה ציבורית לבחינת אופן השימוש בכרית הביטחון (להלן: "הועדה הציבורית").

במכתב מיום 16 ביוני 2009 הביא מנכ"ל משרד האוצר והממונה על התקציבים דאז את עמדת הדרג המקצועי במשרד האוצר באשר לעקרונות יישום כרית הביטחון (להלן: "מכתב העקרונות").

על פי מכתב העקרונות, יוקצה לכרית הביטחון עבור כל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר סכום מרבי של 11 מיליארד ש"ח צמוד למדד, בגין חודש דצמבר 2008, בתוספת 4% ריבית שנתית. סכום זה יותאם בהתקיים אירועים מסוימים כמפורט במכתב העקרונות.

במכתב מיום 13 ביוני 2010 הודיע הממונה על התקציבים במשרד האוצר כי הסכום המרבי שיוקצה לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר כאמור במכתב העקרונות יועלה בסכום של 320 מיליון ש"ח, וכי ביתר האמור במכתב העקרונות לא יחול כל שינוי.

בהתאם להנחיית הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, ניתן ביטוי במאזני הקרנות הוותיקות שבהסדר החל משנת 2008 לאמור במכתב העקרונות.

בהתאם לכך, סכום הסיוע בגין כרית הביטחון נכלל בדוחות הכספיים והאקטוארים.

ביום 7 באוגוסט 2011 הגישה הוועדה הציבורית את הדוח הסופי שלה לשר האוצר.

הוועדה הציבורית המליצה כי כרית הביטחון תשמש לצורך כיסוי גירעון הקרנות הוותיקות שבהסדר הנובע מירידה בעקום הריבית, וזאת ביחס לריבית צמודה של 4%, אשר היתה בסיס לחישוב הגירעון האקטוארי של הקרנות במסגרת תכנית ההבראה שנקבעה להן.

כמו כן, בהמלצות הוועדה הציבורית נקבע, כי הסכום המרבי שיוקצה לכרית הביטחון יעמוד על סך של 11 מיליארד ש"ח, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן, לעומת המדד לחודש דצמבר 2008, ובתוספת ריבית בשיעור של 3.48% לשנה מהמועד האמור.

לסכום כרית הביטחון שנזכרת בהמלצות הוועדה הציבורית כאמור יש להוסיף סכום של 320 מיליון ש"ח כאמור במכתבו של הממונה על התקציבים במשרד האוצר מיום 13 ביוני 2010.

עוד יצוין, כי ביום 16 ביוני 2011 הוגשה תגובה מקדמית מטעם המדינה בבג"ץ 2959/11 קרן הפנסיה עתודות הוותיקה ואח' נגד שר האוצר ואח', אשר במסגרתה הודיעה המדינה, בין היתר, כי בכוונתה לעגן את המלצות הוועדה הציבורית בחקיקה ראשית, לאחר שיופץ תזכיר חוק מטעם הממשלה לעיון והערות.

בהתאם להודעת המדינה כאמור, פרסם משרד האוצר ביום 3 בינואר, 2012 תזכיר חוק, אשר כלל תיקונים מוצעים שונים לחוק הפיקוח, וזאת לצורך קביעתם של העקרונות והכללים להקצאת סכומים מתקציב המדינה לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר במטרה למתן את השפעת השינויים בעקום הריבית על זכויות העמיתים בקרנות.

ביום 16 בפברואר 2012 אישרה ועדת השרים לענייני חקיקה את התיקונים המוצעים לחוק הפיקוח (להלן: "הטיוטה" או "טיוטת החוק"). טיוטת החוק כוללת, בין היתר, הוראות לעניין חישוב הסכומים שיוקצו לקרנות הפנסיה, בהתקיים התנאים הקבועים לכך בטיוטה, וזאת באופן התואם את המלצות הוועדה הציבורית, כפי שבאו לידי ביטוי בנוסחה 10 לדוח הוועדה. בהתאם להוראות הטיוטה, הסכום המרבי שיוקצה לכרית הביטחון יעמוד על סכום של 11.32 מיליארד ש"ח. סכום זה יעודכן לפי שיעור השינוי שחל במדד לעומת מדד חודש דצמבר 2008, ובתוספת ריבית בשיעור של 3.48% לשנה מהמועד האמור.

כן נכללת בטיוטת החוק הוראה, ולפיה גובה תקרת כרית הביטחון תותאם לירידה הצפויה בהתחייבויות הקרנות בשל תשלום קצבאות, וזאת בהתאם למנגנונים הקבועים בטיוטה ובכפוף לסייגים הקבועים בה לעניין זה. עוד מוצע לקבוע בטיוטת החוק כי כל סיוע נוסף שיינתן לקרנות שבהסדר לאחר מועד קבלת התיקון המוצע, ככל שיינתן, יבוא על חשבון כרית הביטחון, כך שסכום הסיוע הנוסף יופחת מכרית הביטחון.

הקרנות שבהסדר הביאו בפני משרד האוצר, במכתבן מיום 25 בינואר 2012, את הערותיהן לתזכיר החוק. במכתב האמור ציינו הקרנות, בין היתר, כי אין מקום לקבוע במסגרת החקיקה המוצעת הוראות שונות הנכללות בתזכיר החוק, ובכלל זה לעניין ההתאמה המוצעת בתקרת כרית הביטחון לירידה בהתחייבויות הקרנות, לעניין הפחתת הסיוע הנוסף שיינתן בעתיד (ככל שיינתן) מסכום כרית הביטחון, וכן לגבי גובה הריבית שתתווסף לסכום כרית הביטחון (היינו ריבית בשיעור של 3.48% במקום ריבית בשיעור של 4% בהתאם לעמדת הקרנות בעניין זה וכאמור במכתב העקרונות).

לאחר סבב דיונים בין משרד האוצר והקרנות הוותיקות האחרות (שלא מונה להן מנהל מיוחד), גובשה טיוטת חוק מעודכנת, הכוללת פרק נפרד לקרנות האחרות ולקרנות שבהסדר. טיוטה מעודכנת זו אושרה ע"י ועדת שרים לחקיקה ביום 22 ביולי 2012.

ביום 5 בנובמבר 2012 פורסמה ברשומות הצעת החוק הממשלתית לתיקון חוק הפיקוח לעניין כרית הביטחון לקרנות שבהסדר ולקרנות המאוזנות. ביום 3 בפברואר 2014 אושרה בכנסת, בקריאה ראשונה, הצעת החוק הממשלתית.

ערך הפיצוי העתידי, ליום המאזן, בגין כרית הביטחון מחושב כאמור בהצעת החוק, כהפרש בין שני הסעיפים להלן:

1. גירעון אקטוארי ליום המאזן, כאשר הריבית חסרת הסיכון הינה לפי ווקטור הריביות ליום המאזן.
2. גירעון אקטוארי ליום המאזן, כאשר הריבית חסרת הסיכון הינה לפי ריבית קבועה בשיעור 4%.

השווי ההוגן של תקרת כרית הביטחון לכל קרנות הפנסיה הותיקות שבהסדר המחושב על פי שוויה העתידי במועד אזילת ההון מהוון בווקטור הריבית הוא כ-33.1 מיליארדי ש"ח.

יצוין כי, בשל הנסיבות כמפורט לעיל ומטעמי זהירות, ובשים לב להוראות המפורטות בהצעת החוק, חושב הסכום המרבי שיוקצה לכרית הביטחון, כשהוא צמוד למדד דצמבר 2008 ובתוספת ריבית בשיעור של 3.48% לשנה. יצוין כי ככל שהחישוב היה מבוצע בהנחת ריבית בשיעור של 4% לשנה לפי מכתב העקרונות, היה הסכום המרבי המוקצה לכרית הביטחון גבוה מסכום כרית הביטחון המתקבל לפי החישוב שנערך בפועל, היינו צמוד למדד דצמבר 2008 ובתוספת ריבית בשיעור של 3.48% לשנה בהתאם להצעת החוק.

ערך פיצוי העבר ליום המאזן בגין כרית הביטחון עבור התקופה מינואר 2009 עד 31 במרס, 2016 עומד על סך של כ- 26,431 מיליוני ש"ח.

סך הפיצוי המחושב מתוך כרית הביטחון לכל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, הגיע ביום 31 במרס, 2016 לכ- 29,051 מיליוני ש"ח.

מידת ניצול כרית הביטחון תהיה עד לאיפוס הגרעון ולא תיצור עודף.

יצוין כי אופן חלוקת הסכומים מכרית הביטחון לכל אחת מהקרנות הוותיקות שבהסדר, נעשית כך ששיעור הגרעון ביחס להתחייבויות הפנסיוניות ברוטו, הוא זהה בכל אחת מהקרנות שבהסדר. שיטת חלוקה זו הינה בתיאום ובאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון כאמור במכתבו למנהל המיוחד מיום 27 באוגוסט 2013.

## 1. תיאור תמציתי של קרנות הפנסיה

### 1.1. מבנה ארגוני של קרנות הפנסיה

#### 1.1.1 מינוי מנהל מיוחד

החל מיום 1 באוגוסט 2011 מכהן מר יואב בן אור כמנהל מיוחד של כל הקרנות הוותיקות שבהסדר.

בהתאם להוראות סעיפים 178 ו-170(ב) לחוק הפיקוח, מוקנים למנהל המיוחד "כל הסמכויות והתפקידים שיש למנהל עסקים במבטח, לדירקטוריון שלו, לוועדות הדירקטוריון שלו ולדירקטורים שלו...". תפקידים נוספים של המנהל המיוחד, הנוגעים לתכנית ההבראה החלה על הקרנות הוותיקות שבהסדר, קבועים בהוראות פרק ז'1 לחוק הפיקוח, ובהם איתור נכסי הקרן, מימוש ומכירתם; יישום התקנון האחיד; וכן מימוש התפעול המשותף של הקרנות הוותיקות שבהסדר.

#### 1.1.2 ועדת מנהלה

לפי הוראות חוק הפיקוח, מונתה ועדת מנהלה בראשות שופט בדימוס לכלל הקרנות הוותיקות שבהסדר. לוועדת המנהלה כל הסמכויות הנתונות לוועדת הנהלה בהתאם לסעיף 72(ד) לחוק הפיקוח, היינו מינוי רואה חשבון ואישור דוחות כספיים. בנוסף, תפקידיה הם לאשר את תוכנית ההתייעלות שהכין המנהל המיוחד, כנדרש בחוק הפיקוח, בטרם הגשתה לאישור המפקח, וכן לאשר את המלצות המנהל המיוחד בדבר ביצוע מהלכי הבראה נוספים בקרנות הפנסיה, מעבר לנדרש בחוק הפיקוח.

חברי ועדת המנהלה:

השופט (בדימוס) ישי לויט - יו"ר.

מר שמואל אביטל - חבר.

מר גד ארבל – חבר.

**1.1.3. ועדת השקעות**

לפי הוראות סעיף 11 לחוק הפיקוח גמל, על דירקטוריון של חברה מנהלת למנות ועדת השקעות לכל קופת גמל שבניהול החברה, ורשאי הדירקטוריון למנות ועדת השקעות אחת למספר קופות גמל כאמור. בהתאם להוראות אותו סעיף, רוב חברי ועדת ההשקעות יהיו בעלי כשירות לכהן כדירקטורים חיצוניים, כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999, והמוגדרים בחוק הפיקוח גמל ובתקנות מס הכנסה כ"נציגים חיצוניים".

בתקנה 41(ב) לתקנות מס הכנסה, נקבע כי בקופת גמל אשר מונה לה מנהל מיוחד מכח חוק הפיקוח, ימנה המנהל המיוחד את חברי ועדת ההשקעות, באישור המפקח על הביטוח, והמנהל המיוחד יכהן כחבר בוועדת ההשקעות אך לא כיו"ר הוועדה, וכיו"ר הוועדה יכהן נציג חיצוני.

הוראות לעניין כשירות חברי הוועדה, דרכי מינויים, דרכי התכנסות הוועדה ודרכי עבודתה מצויות בתקנות מס הכנסה.

**תפקידי ועדת ההשקעות קבועים בסעיף 11(ב) לחוק הפיקוח גמל ובתקנות מס הכנסה, ועיקריהם:**

- קביעת מדיניות השקעות של הקופה במסגרת המדיניות הכוללת שקבע הדירקטוריון;
- קביעת סוגי עסקאות הטעונות אישור מראש של ועדת ההשקעות טרם ביצוען, וכן קביעת שיעורי ההחזקה בניירות ערך מסוגים שונים הטעונים אישור מראש בטרם רכישתם;
- קביעת נכסי בסיס של אופציות וחוזים עתידיים; קביעת שיעור מרבי של בטוחות שניתן להעמיד במסגרת עסקאות;
- קביעת סוגי ניירות ערך שניתן למכור בחסר;
- הנחיית בעלי תפקידים העוסקים בהשקעות, ביישום מדיניות ההשקעות ופיקוח עליהם או הנחיית גופים המנהלים השקעות מטעמם;
- קביעת אמות מידה לבחינת יישום מדיניות ההשקעות; גיבוש כללים ונהלים לניהול ההשקעות;
- קבלת החלטות הנוגעות לשימוש באמצעי שליטה בתאגידים מוחזקים;
- ביצוע כל תפקיד אחר שיוטל ע"י הדירקטוריון (המנהל המיוחד) או הממונה על שוק ההון.

ניהול השקעות בקרנות ובקופות הגמל (שלהן נותנות הקרנות שירותי ניהול) מתבצע באמצעות חטיבת ההשקעות המאוחדת לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר.

במסגרת מערך ההשקעות הכולל המאוחד, מונו שתי ועדות השקעה, כאשר כל ועדה מטפלת בהשקעות הנוגעות למספר קרנות ו/או קופות גמל.

---

**ועדה המטפלת בהשקעות של קרנות הפנסיה- מבטחים, חקלאים, בנין, אגד, הדסה ונתיב וחבריה הם:**

מר ירום אריאב - יו"ר הועדה ונציג חיצוני.

מר רואי מכנס - נציג חיצוני.

מר ניר לינצ'בסקי – נציג חיצוני.

מר יואב בן אור - המנהל המיוחד.

---

**ועדה שניה מטפלת בהשקעות של קרנות הפנסיה- מקפת וקג"מ.**

ובהשקעות של כל קופות הגמל שלהן נותנות הקרנות הוותיקות שבהסדר שירותי ניהול, וחבריה הם:

מר יוסף אלשיך - יו"ר הועדה ונציג חיצוני.

מר אייל בן שלוש - נציג חיצוני.

מר רונן וולפמן - נציג חיצוני.

מר דודו זקן - נציג חיצוני.

מר יואב בן אור - המנהל המיוחד.

קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר וכן קופות הגמל שבניהולן מהוות "קבוצת משקיעים" כהגדרתה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

**1.1.4. ועדת ביקורת**

ועדת ביקורת מונתה על ידי הממונה על שוק ההון ביום 1 במרס 2008.

**הוועדה מונה שני חברים חיצוניים:**

יו"ר הועדה- מר איתן השחר.

חבר ועדה- מר יוסי בהיר.

**ואלה תפקידי ועדת הביקורת:**

- דיון בדוחות המבקר הפנימי - דיון בדוחות שהגיש המבקר הפנימי וממצאיהם וכן מעקב אחר תיקון הליקויים שנמצאו בדוחות ויישום ההמלצות;
- דיון בליקויים מהותיים שעלו אגב עבודת רו"ח המבקר ומכתבי רו"ח המבקר;
- שמירה על אי תלות של המבקר הפנימי;
- בחינת קיום הוראות דין וכללים מקצועיים ואתיים החלים על הקרן, על נושאי משרה בה ועל עובדיה;
- אישור תכנית עבודה שנתית ותקופתית של הביקורת הפנימית, לרבות היקף משאבים, תדירות ביצוע הנושאים ובחינה לעניין קיום כיסוי לכל הנושאים וכן מעקב אחר יישום תכנית העבודה;
- דיון בנושאים נוספים העולים לסדר היום בהתאם לדרישת המנהל המיוחד ו/או הממונה;
- המלצה בדבר מינוי או פיטורין של המבקר הפנימי.

מועדי התכנסות ועדת הביקורת קבועים ומוגדרים מראש לאורך כל השנה. בישיבות מתקיימים דיונים הן בדוחות הביקורת והן בסטאטוס תוכנית עבודה של הביקורת הפנימית.

תפקידי ועדת הביקורת ומערך הביקורת הפנימית מוגדרים בתקנה 19 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז 2007 ומוסדרים במסגרת חוזר גופים מוסדיים 9-2007-14, בכתב המינוי של חברי הועדה, בהוראות הממונה וכן בנהלי ביקורת פנימית כתובים ומאושרים של הקרנות שבהסדר.

### 1.1.5. מטרות קרנות הפנסיה הוותיקות

מטרותיהן העיקריות של הקרנות הינן לייסד, לכוון ולקיים קרנות פנסיה וקופות גמל לפי הצורך.

בהתאם להוראות חוק הפיקוח, התקין המפקח על הביטוח תקנון אחיד לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר. במסגרת התקנון האחיד מנהלות כיום הקרנות תוכניות פנסיה יסוד ותוכניות פנסיה מקיפה, ובהתאם להוראות חוק הפיקוח וחוק הפיקוח גמל הן מחויבות לפעול על פיו.

זכויות המבוטחים בקרנות הן זכויות חוזיות הנקבעות בהתאם לתקנון הקרנות או הקופה בה חבר המבוטח, בנוסחו כפי שיהיה מעת לעת.

קרנות הפנסיה לעמיתים ותיקים פועלת על בסיס עקרון השוויון והערבות ההדדית בין העמיתים.

בהתאם להחלטת הממשלה, קרנות הפנסיה אינן מקבלות מבוטחים חדשים, למעט מבוטחים שהצטרפו לפנסיה תקציבית לפני שנת 1995, ולא חלפו שנתיים מתום החודש האחרון בפנסיה תקציבית, בכפוף להוראות התקנון.

## 1.2. ארועים מיוחדים מאז הדוח הכספי האחרון

להלן אירועים מיוחדים מאז הדוח הכספי האחרון, לרבות ארגון מחדש של קרנות הפנסיה ו/או חברה מנהלת, אמצעי התייעלות שננקטו, סכסוכי עבודה, שינויים מהותיים בבעלות או בהנהלה, רכישת חברות:

### 1.2.1. שינויים במבנה האירגוני

לא היו שינויים במבנה הארגוני בתקופת הדוח.

### 1.2.2. תוכנה

אופאל טכנולוגיות עתידיות בע"מ (להלן - החברה) הינה חברה בת המוחזקת בעקיפין בשיעור 100% על ידי קרן הפנסיה מבטחים.

החברה מספקת, לכל קרנות הפנסיה הותיקות שבהסדר, שרותי מחשוב שוטפים ותמיכה וליווי בהקמת מערכת הליבה החדשה לניהול זכויות (להלן-"מערכת מפנה"). במהלך תקופת הדוח פועלות הקרנות מבטחים, מקפת, קג"מ והדסה במערכת מפנה.

### 1.2.3. קופת הפנסיה לעובדי הדסה - תשלום דמי גמולים בחסר (2.33%)

פרוט לעניין הפרשות דמי הגמולים של המעסיק (הדסה) בקופת הפנסיה לעובדי הדסה וכן לגבי ההליך המשפטי המתנהל לעניין זה - ראו בביאור 14(ג) לדוחות הכספיים השנתיים של קופת הפנסיה לעובדי הדסה ובביאור 7 בדוחות הביניים של הקופה.

### 1.2.4. משא ומתן קיבוצי

בעקבות סיום תוקפו של ההסכם הקיבוצי מיום 12 בספטמבר 2011 בקרן הפנסיה מבטחים, נערך משא ומתן בין ההנהלה לבין נציגות עובדי מבטחים.

ביום 29 ביולי 2015 נחתם הסכם קיבוצי עם ההסתדרות הכללית ונציגות העובדים.

### 1.2.5. מחקרים

בהתאם לחוזר פנסיה 1-3-2013 נערך במהלך השנים 2013-2014 מחקר מקיף של ההנחות הדמוגרפיות והכלכליות המשמשות את הקרן לחישוב המאזן.

ביום 28 בינואר, 2015 התקבל אישור ממשרד האוצר לערוך את המאזנים בהתאם להנחות אשר פורטו בבקשת הקרנות. המאזן ליום 31 בדצמבר 2015 נערך בהתאם להנחות שקיבלו את אישור האוצר ואשר שימשו גם לעריכת מאזן השנה הקודמת.

**1.2.6. מדיניות תגמול מנהלי השקעות**

קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר פועלות להבטחת זכויות הפנסיה של העמיתים, כפי שנקבעות בתקנון האחיד. לצורך כך, פועלות הקרנות להשגת תשואה על נכסיהן באופן שיאפשר את תשלום הקצבאות לזכאים לכך לפי הוראות התקנון האחיד. ביישום מדיניות ההשקעות מובאים בחשבון, בין היתר, היקף ומהות הנכסים העומדים לרשות קרנות הפנסיה, מגבלות רמת סיכון הנקבעות מראש וכן הוראות הדין לעניין אפיקי ההשקעה השונים.

במסגרת מדיניות התגמול של עובדי חטיבת ההשקעות, נמדדים אותם עובדים הן על ביצועיהם המקצועיים בתחומים הנתונים לאחריותם והן על תרומתם הכוללת לעמידה של החטיבה ביעדים הנקבעים מדי שנה.

מדיניות התגמול מביאה בחשבון את העמידה ביעדים שנקבעים מזמן לזמן לעניין התשואה על ההשקעות של נכסי הקרנות, ואף על השגת תשואות העולות על היעדים שנקבעו כאמור, וזאת בהתחשב בצורך להבטיח התנהלות ארוכת טווח בהתאם לאופי ולמהות ההתחייבות כלפי העמיתים והפנסיונרים. אמות המידה הפיננסיות מחושבות על פני תקופה של שלוש שנים לפחות, כדי להבטיח כי מדידת הביצועים נעשית בראייה ארוכת טווח. בנוסף, מדיניות התגמול נגזרת, בין היתר, בהשוואה למדדי ייחוס רלבנטיים, והיא כוללת בחינה של אופן הפעילות ברמה האישית, ברמה של חטיבת ההשקעות ובהיבט האיכותי לעניין העמידה ביעדים.

**1.2.7. פיגור בקליטת רשימות עקב תחילת יישום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014**

ביום 11 באוגוסט 2014 פורסמו תקנות המסדירות את האופן שבו על המעסיק להעביר הפקדות לקופת גמל. בתקנות נקבעו הוראות לפיהן הדיווחים וההיזונים החוזרים של החברה המנהלת והמעסיק יעשו באמצעות דיווח ממוכן ובמבנה אחיד בהתאם להוראות הממונה.

בהתאם לתיקון התקנות מיום 5 בנובמבר 2014, ההוראות הקבועות בהן נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2016. עקב קשיים שנגרמו למעסיקים ולבתי התוכנה במעבר לדיווח ממוכן במבנה אחיד ממוכן נוצרו פיגורים בקליטת הרשימות.

### 1.3. חקיקה ראשית וחקיקת משנה

#### תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיבת כספים מקופת גמל) (סכומים נמוכים), התשע"ו-2016 מיום 11.1.16.

סעיף 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשע"ה 2015 (תיקון 12) קובע כי ניתן למשוך כספים מקופת גמל עד סכום של 8,000 ש"ח. התקנות קובעות כי חברה מנהלת של "קופת גמל מורשית" (ובכלל זה קרן ותיקה), במידה ויושלמו התיקונים לתקנון האחד, כאמור בתקנה 4(ב) תשלח לעמיתים הודעה, במועד ובנוסח שעליו יורה הממונה, שבה יפורטו - (1) הזכות למשיכת כספים; וכן - (2) לעניין "קופת גמל מורשית" שאינה קרן ותיקה - משמעות הותרת הכספים לעניין תשלום דמי ניהול.

### 1.4. חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון

במהלך תקופת הדוח פורסמו ההנחיות המפורטות להלן:

#### 1.4.1 דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים בגוף מוסדי

חוזר גופים מוסדיים 2016-9-2 מיום 6.1.16.

החוזר קובע מתכונת של דוח שנתי ודוח רבעוני, מרחיב את חובת הגילוי המוטלת על גופים מוסדיים ומפשט את המידע המוצג בו. חוזר זה מבטל את הוראת חוזר גופים מוסדיים 2014-9-12.

#### 1.4.2 עמדת הממונה-איסדא

עמדת ממונה שה. 19.1.16 מיום 2016-1872

מטרתו של הסכם איסדא היא ליצור אחידות וודאות בעסקאות בנגזרים ולהפחית את החשיפה של הצדדים לעסקאות. בהתאם לעמדת הממונה מצופה מגוף מוסדי ליצור תשתית משפטית המתאימה להתקשרויות בעסקאות נגזרים על ידי חתימה על הסכם איסדא עם הצד הנגדי לעסקה, וכן למסד נהלים שיעגנו את אופן פעילותו של הגוף המוסדי בתחום זה.

#### 1.4.3 השקעה באג"ח מסוג CoCo

מכתב הממונה שה. 8.2.16 מיום 2016-2435

לאחרונה הותר לבנקים בישראל לגייס הון באמצעות הנפקת כתבי התחייבות מסוג CoCo (convertibles contingent), הכוללות מנגנון ספיגת הפסדי הון. מטרתה של ההוראה לקבוע כי טרם השקעה בכתבי התחייבות מסוג זה, יקבע גוף מוסדי מדיניות בה יוגדרו כלים לזיהוי סיכונים הגלומים, למדידתם תוך עמידה על ההבדלים בינם לבין חובות אחרים שאינם כוללים מנגנונים מובנים לספיגת הפסדים. כמו כן מצופה מגוף מוסדי למסד מנגנונים לבקרה ולמעקב.

#### 1.4.4 כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים

חוזר גופים מוסדיים 2016-9-5 מיום 17.2.16

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב 2012 קובעות מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים. במקביל לכך, הוסמך הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון להתאים את דרכי השקעת גופים מוסדיים לשינויים שחלו בעשור האחרון המשפיעים על הרכב תיק ההשקעות ודרך ניהולו. חוזר זה מבטל את הוראת חוזר גופים מוסדיים 2013-9-13.

## 2. מצב כספי-ההתחייבויות הפנסיוניות

### 2.1 הערכת ההתחייבות האקטוארית

ההתחייבויות הפנסיוניות ליום המאזן הינם הערכה אקטוארית על בסיס הדוח האקטוארי ליום 31 בדצמבר, 2015. הערכה חושבה בהתאם לאמור במכתב שהופנה למשנה לממונה על שוק ההון בטוח וחסכון, מיום 13 באפריל 2008, המפרט את שיטת העדכון האקטוארי הנדרש בדוחות ביניים ביחס לדוח השנתי האחרון, כמפורט להלן:

#### 2.1.1

ההתחייבויות האקטואריות המוצגות במאזן ליום 31 בדצמבר, 2015 מייצגות את הערך המהוון של ההתחייבויות, לתשלומי פנסיה ופדיון הזכויות בעתיד, לפנסיונרים, עמיתים פעילים ולעמיתים בלתי פעילים ובניכוי הערך המהוון של דמי גמולים עתידיים כפי שחושב ונכלל בדוח האקטוארי של הקרנות. לצורך התאמת הנתונים לתום התקופה המדווחת בוצעו התאמה ומידוד של התזרימים כאמור ליום 31 במרס, 2016.

הדוח האקטוארי נערך בהתאם להנחיות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, לרבות הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה ותיקות להן מונה מנהל מיוחד.

#### 2.1.2

הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות והכנסות מדמי גמולים עתידיים חושבו על בסיס התזרימים ששימשו לחישוב ההתחייבויות האקטואריות של המאזן השנתי האחרון של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2015. לצורך התאמת הנתונים לתום התקופה המדווחת בוצעו התאמה ומידוד של התזרימים כאמור ליום 31 במרס, 2016.

#### 2.1.3

מאחר שהחישוב מתבסס על תזרים סך כל ההתחייבויות, לא ניתן לפרט את המרכיבים השונים של ההתחייבויות ולא ניתן להפריד בין התחייבויות צבורות לבין התחייבויות שעתידות להצטבר, ומשכך הוצגו סך כל ההתחייבויות בסכום אחד לאחר ניכוי דמי גמולים עתידיים.

#### 2.1.4

השינוי בגרעון בתקופת הדוח נובע בעיקר מהשפעות התשואה והשינוי בווקטור הריביות על הנכסים ועל ההתחייבויות הפנסיוניות.

## 2.2 גרעון הקרן

אלמלא הסיוע הממשלתי שהקרנות צפויות לקבל לפי הוראות החוק, היה להן גרעון אקטוארי שגובהו נאמד בסך 216,023 מיליוני ש"ח מרבית השינוי בגרעון זה נובע מהשינוי בווקטור הריביות ומהתשואה שהושגה בפועל מהשקעות הקרן לעומת התשואה החזויה.

## 2.3 אופן חישוב הסיוע לקרנות

כפי שפורט בדוחות הכספיים השנתיים של הקרנות ליום 31 בדצמבר, 2015, קיימות סוגיות בנושא אופן חישוב הסיוע הממשלתי לקרנות, הנמצאות בדיון בין הקרנות לבין משרד האוצר. נכון למועד פרסום הדוח הרבעוני, לא הסתיים בירור הסוגיות כאמור.

הנתונים הכספיים של הקרנות לרבעון זה מביאים בחשבון את האמור בטיוטת ההכרעה של הממונה על שוק ההון ממרס, 2012, לעניין עמדת משרד האוצר במחלוקת שבין המדינה לבין הקרנות בנוגע לסיוע הממשלתי. יצוין כי אין בהצגת הדוחות הכספיים לרבעון זה במתכונת האמורה כדי לגרוע או לוותר על כל זכות או טענה של הקרנות.

מאחר שאימוץ סופי על ידי הממונה של דרך החישוב כאמור בטיוטת ההכרעה, אם יתבצע, יביא למעשה להפחתה בהיקף הסיוע הישיר שתעביר הממשלה לקרנות הוותיקות שבהסדר, הוחלט להעביר את המחלוקת האמורות להכרעתו של המשנה ליועץ המשפטי לממשלה (כלכלי-פיסקאלי), תוך מתן זכות לכל אחד מהצדדים להעביר את ההחלטה שתתקבל לבחינה נוספת של היועץ המשפטי.

## 2.4 שיטת חלוקת הסיוע

במאזן האקטוארי הוקצה הסיוע כך ששיעור הגרעון ביחס להתחייבויות הפנסיוניות ברוטו הוא זהה בכל אחת מהקרנות שבהסדר. שיטת חלוקת הסיוע היא בידיעת אגף שוק ההון באוצר.

## 2.5 כרית ביטחון לקרנות

הרחבה בעניין כרית הביטחון לקרנות - ר' בסעיף (ג) ב"פתח הדבר" לדוח זה.

כפי שפורט בסעיף (ג) האמור.

סך הסיוע המחושב בגין כרית הביטחון לכל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, הגיע לתאריך המאזן (31 במרס, 2016) לכ-29,051 מיליוני ש"ח.

סכום זה כולל סך של כ-26,431 מיליוני ש"ח בגין התקופה שבין ינואר 2009 עד 31 במרס 2016.

### 3. תוצאות הפעילות

#### 3.1 תשואת קרן הפנסיה (נומינלי ברוטו)

להלן שיעורי התשואה הנומינלית ברוטו שהשיגו הקרנות בתקופת הדו"ח:  
כולל התשואה על הסיוע הישיר העתידי המהוון

שם הקרן	לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2016	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015
מבטחים	2.36%	6.60%
קג"מ	2.62%	5.30%
מקפת	1.95%	6.37%
הדסה	2.62%	4.69%
בנין*	-	-
אגד	2.43%	1.82%
חקלאים*	-	-
נתיב*	-	-

\* קרנות אלו אינן מחשבות תשואה, היות והתכלו מרבית נכסיהן.

---

## 4. השפעת גורמים חיצוניים

---

### 4.1 התחייבויות תלויות ותביעות:

---

בתקופת הדוח לא חלו שינויים בהתחייבויות התלויות והתביעות כפי שפורטו בדוחות הכספיים השנתיים פרט למצוין בדוח הכספי הרבעוני.

## 5. בקרות ונהלים

בהתאם להוראות הדיווח של הממונה, יחתמו המנהל המיוחד ומנהל חטיבת הכספים, כל אחד בנפרד, על הצהרה על אחריותם לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי והבקרה הפנימית של הקרנות על הדיווח הכספי, לרבות הערכת האפקטיביות של בקרות אלו, בהתאם להוראות סעיפים 302 ו-404 לחוק הידוע בשם "חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות-הברית.

הוראות סעיף 302 בדבר האחריות לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי מקוימת רבעונית החל מהדוחות הכספיים של שנת 2008.

הוראת סעיף 404 בדבר האחריות לבקרה הפנימית של הקרנות על הדיווח הכספי מקוימת עבור סוף השנה החל מהדוחות הכספיים של שנת 2011.

במסגרת היישום של הוראת סעיף 404 ביצעה הנהלת הקרנות שבהסדר, החל משנת 2009 ובסיוע חברת ייעוץ, מיפוי ותייעוד של כל תהליכי הבקרה המהותיים בהתבסס על המתודולוגיות המקובלות, תוך שימוש במודל הבקרה של:

(Committee Of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission COSO)

כמו-כן, הקרנות ביצעו, על-פי הדרישות, בחינת אפקטיביות של נהלי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי באמצעות בדיקה בפועל של הבקרות העיקריות.

בשנת 2011 ביצעו הקרנות על-פי המתודולוגיות המקובלות עדכון למיפוי ולתייעוד של כל תהליכי הבקרה המהותיים, לרבות לתהליכים מהותיים חדשים.

כמו כן, הקרנות ביצעו, בסיוע חברת הייעוץ, בחינת אפקטיביות של נהלי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי באמצעות בדיקה מחודשת של הבקרות העיקריות, וזאת תוך התאמת מדגמי הבדיקות לתוצרי מיפוי הסיכונים.

למועד הדוחות הכספיים הסתיים שלב התייעוד ואמות תהליך התייעוד של הדוח לעמית.

## הערכת הבקרות והנהלים לגבי הגילוי:

הנהלת קרנות הפנסיה, בשיתוף עם המנהל המיוחד ומנהל חטיבת הכספים של קרנות הפנסיה, העריכו לתום תקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרנות הפנסיה. על בסיס הערכה זו, המנהל המיוחד ומנהל חטיבת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרנות הפנסיה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שקרנות הפנסיה נדרשות לגלות בדוחות הרבעוניים בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

## 6. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס, 2016 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של קרנות הפנסיה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי.



יואב בן אור

המנהל המיוחד

29 במאי 2016

תאריך אישור הדוח:

## הצהרת המנהל המיוחד

אני יואב בן אור, המנהל המיוחד, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן הגמלאות המרכזית של עובדי ההסתדרות בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "קרן הפנסיה") ליום 31 במרס, 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
  - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן הפנסיה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לוועדת המנהלה ולוועדת הביקורת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של קרן הפנסיה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

יואב בן אור, המנהל המיוחד

29 במאי, 2016

## הצהרת מנהל הכספים

אני אלי לוי, מצהיר כי:

- א. סקרתי את הדוח הרבעוני של קרן הגמלאות המרכזית של עובדי ההסתדרות בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "קרן הפנסיה") ליום 31 במרס, 2016 (להלן: "הדוח").
- ב. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
- ג. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
- ד. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן הפנסיה; וכן-
- (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקרן הפנסיה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
- (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
- (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
- (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית שלקרן הפנסיה על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
- ה. אני ואחרים בקרן הפנסיה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לוועדת המנהלה ולוועדת הביקורת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של קרן הפנסיה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אלי לוי, מנהל הכספים

29 במאי, 2016

קרן הגמלאות המרכזית של עובדי ההסתדרות בע"מ (בניהול מיוחד)

קרן פנסיה לעמיתים ותיקים

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2016

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

4	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
5-6	מאזנים
7	דוחות הכנסות והוצאות
8	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
9	ביאורים לדוחות הכספיים ביניים



ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			<b>נכסים</b>
			<b>רכוש שוטף</b>
1,129,515	1,378,692	1,178,160	מזומנים ושווי מזומנים
212,402	243,952	214,331	חייבים ויתרות חובה
<u>1,341,917</u>	<u>1,622,644</u>	<u>1,392,491</u>	
			<b>השקעות</b>
8,147,442	* 8,165,034	8,044,877	אגרות חוב מיועדות שהונפקו לקרן:
2,862,255	* 1,353,062	3,052,358	עלות מתואמת
<u>11,009,697</u>	<u>9,518,096</u>	<u>11,097,235</u>	סבסוד ממשלתי
2,881,332	3,091,999	2,862,936	ניירות ערך שאינם סחירים
11,373,073	11,745,388	10,834,634	ניירות ערך סחירים
2,392,048	2,284,154	2,347,711	פקדונות והלוואות
<u>27,656,150</u>	<u>26,639,637</u>	<u>27,142,516</u>	סך כל ההשקעות
			<b>רכוש אחר</b>
11,734	12,389	11,402	
			<b>סיוע ממשלתי עתידי בגין אי-העלאת גיל הפרישה</b>
1,735,000	1,778,000	1,722,000	
<u>30,744,801</u>	<u>30,052,670</u>	<u>30,268,409</u>	סך כל הנכסים
			<b>בניכוי - התחייבויות אחרות</b>
1,555	2,630	1,797	מעסיקים
237,472	236,330	238,738	התחייבויות שוטפות אחרות
30,281	30,749	30,287	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
56,917	64,819	31,658	חוזים עתידיים
<u>326,225</u>	<u>334,528</u>	<u>302,480</u>	
<u><u>30,418,576</u></u>	<u><u>29,718,142</u></u>	<u><u>29,965,929</u></u>	סך כל הנכסים, נטו

\* סווג מחדש ראה ביאור 7.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
-	-	-	התחייבויות תלויות, תביעות והתקשרויות (ביאור 5)
74,006,000	83,604,000	77,497,000	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
(1,800,000)	(4,810,000)	(1,956,000)	סבסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיועדות מסוג ערד שהקרן השקיעה וצפויה להשקיע בהן בעתיד
(38,126,424)	(42,866,858)	(39,940,071)	אומדן סיוע ממשלתי ישיר עתידי
(3,661,000)	(6,209,000)	(5,635,000)	סיוע ממשלתי בגין כרית בטחון
30,418,576	29,718,142	29,965,929	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות בניכוי סבסוד וסיוע ממשלתי
			<u>גרעון אקטוארי לפני אומדן סיוע ממשלתי עתידי</u>
(47,477,000)	(47,477,000)	(48,186,000)	יתרת גרעון לתחילת תקופת הדוח
1,113,000	1,315,000	24,000	התפתחויות דמוגרפיות וכלכליות
(1,378,000)	(10,855,000)	(4,144,000)	השפעת השינוי בריביות ההיוון ובתשואת הקרן על הגרעון
(316,000)	-	-	שינויים אחרים בהנחות ובשיטות
(128,000)	-	-	שינוי חקיקה ותקנון
(48,186,000)	(57,017,000)	(52,306,000)	יתרת גרעון לסוף תקופת הדוח
			<u>סיוע ממשלתי</u>
			סיוע ממשלתי עתידי לפני שינוי בריביות ההיוון:
2,792,000	2,750,000	2,812,000	סבסוד ממשלתי עתידי באמצעות אג"ח מיועדות שהונפקו לקרן
1,746,000	1,821,000	1,565,000	סבסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיועדות שהקרן צפויה להשקיע בהן בעתיד
37,507,000	37,232,000	37,830,000	אומדן סיוע ממשלתי ישיר עתידי
1,720,000	1,660,000	1,720,000	סיוע ממשלתי עתידי בגין אי-העלאת גיל הפרישה
3,661,000	6,209,000	5,635,000	סיוע ממשלתי בגין כרית בטחון
760,000	7,345,000	2,744,000	השפעת השינוי בריביות ההיוון על הערכת הסיוע הממשלתי העתידי
48,186,000	57,017,000	52,306,000	יתרת גרעון לסוף תקופת הדוח לאחר ניכוי סיוע ממשלתי
-	-	-	
30,418,576	29,718,142	29,965,929	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות בניכוי סבסוד וסיוע ממשלתי יתרת גרעון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

 יחזק סבן מנהל אגף דווח	 אלי לוי מנהל חטיבת הכספים	 יואב בן אור המנהל המיוחד	29 במאי, 2016 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---	---	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		ביאור
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
1,314	472	148	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
2,492,170	587,687	256,711	מניירות ערך שאינם סחירים, נטו
68,928	827,105	(234,875)	מניירות ערך סחירים, נטו
49,176	67,939	(30,934)	מפקדונות והלוואות
398	263	50	ממקרקעין ורכוש קבוע
2,610,672	1,482,994	(9,048)	
(385)	(87)	(536)	<b>(הוצאות) אחרות, נטו</b>
2,611,601	1,483,379	(9,436)	סך כל ההכנסות
			<b>הוצאות</b>
30,115	6,526	7,410	הוצאות הנהלה וכלליות 6
2,581,486	1,476,853	(16,846)	עודף הכנסות (הוצאות) נטו עובר לדוחות תנועה בקרן הפנסיה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
28,527,278	28,527,278	30,418,576	סך נכסים, נטו לכיסוי התחייבויות פנסיוניות לתחילת התקופה
			<b>תוספות לנכסים</b>
			דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים עבור:
818,056	201,233	189,677	פנסיה מקיפה
2,581,486	1,476,853	(16,846)	עודף הכנסות (הוצאות) נטו - עובר מדוחות הכנסות והוצאות
			<b>תקבולים אחרים והעברות</b>
46,301	-	-	סיוע שנתקבל בגין אי העלאת גיל הפרישה לנשים
755,000	-	-	מקדמות בגין סיוע ממשלתי
53,094	13,501	13,565	תקבולים בגין פרישה מוקדמת
5,644	1,950	92	תקבולים בגין רכישת זכויות ואחרות
39,603	9,724	10,474	תקבולים מקרנות פנסיה, בעיקר בגין פנסיות משותפות והיוון
57,000	100,000	(13,000)	שינוי בגין התחייבות לסיוע ממשלתי עתידי בגין אי העלאת גיל פרישה לנשים
4,356,184	1,803,261	183,962	סך הכל תוספות לנכסים, תקבולים אחרים והעברות
			<b>תשלומים לגמלאים ולאחרים והעברות</b>
(2,340,189)	(581,719)	(602,513)	לגמלאים, נכים ושאיירים, נטו
(53,717)	(13,274)	(13,864)	החזרים לעמיתים שפרשו, נטו
(15)	(4)	(231)	החזרים למעסיקים
(70,965)	(17,400)	(20,001)	העברות לקרנות פנסיה, בעיקר בגין פנסיות משותפות והיוון
(2,464,886)	(612,397)	(636,609)	סך הכל תשלומים לגמלאים ולאחרים והעברות
1,891,298	1,190,864	(452,647)	תוספת לנכסים, נטו
30,418,576	29,718,142	29,965,929	סך נכסים, נטו לכיסוי התחייבויות פנסיוניות לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ביאור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2016 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן- דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

ביאור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

הדוחות הכספיים ביניים נערכו על פי כללי החישוב והדיווח כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות ודרישות גילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בכל התקופות המוצגות – ראה ביאור 7 להלן.

ביאור 3: - הלהן פרטים על מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר של ארה"ב ושיעורי השינוי שחלו בהם:

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע (בנקודות *)	ליום
3.766	219.3	31 במרס, 2016
3.980	219.8	31 במרס, 2015
3.902	221.3	31 בדצמבר 2015
%	%	שיעורי השינוי בתקופה
(3.49)	(0.91)	31 במרס 2016 (3 חודשים)
2.34	(1.60)	31 במרס 2015 (3 חודשים)
0.33	(0.90)	31 בדצמבר 2015

(\* המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.

א. הערכת ההתחייבות האקטוארית

ההתחייבויות הפנסיוניות חושבו על בסיס הערכה שבוצעה על ידי האקטואר החיצוני מר אלן דובין לדוח האקטוארי ליום 31 בדצמבר, 2015. את ההתאמות ליום 31 במרס, 2016 ביצעה האקטוארית, הגב' ויקטוריה פטשניקוב.  
ההתחייבויות הפנסיוניות מחושבות לפי ריבית היוון על פי טבלת ריביות משתנה לאורך השנים בהתאם לתשואת אג"ח ממשלתיות שנבחרו כמדגם מייצג, המשקפות תשואות חסרות סיכון הצפויות לאורך התקופה להלן:

1. הערכת ההתחייבויות הפנסיוניות והכנסות מדמי גמולים עתידיים חושבו על בסיס התזרימים אשר שימשו לחישוב ההתחייבויות האקטואריות של המאזן השנתי האחרון של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2015. לצורך התאמת הנתונים לתום התקופה המדווחת בוצעו ההתאמה ומידוד של התזרימים הנ"ל ליום 31 במרס, 2016.

2. מאחר שהחישוב מתבסס על תזרים סך כל ההתחייבויות, לא ניתן לפרט את המרכיבים השונים של ההתחייבויות ולא ניתן להפריד בין התחייבויות צבורות לבין התחייבויות שעתידות להצטבר, לפיכך הוצגו סך כל ההתחייבויות בסכום אחד לאחר ניכוי דמי גמולים עתידיים.

3. השינוי בגרעון בתקופה נובע בעיקר מהשפעות התשואה והשינוי בווקטור הריביות על הנכסים ועל ההתחייבויות הפנסיוניות.

ב. כיסוי גרעון הקרן

אלמלא הסיוע הממשלתי שהקרן צפויה לקבל לפי הוראות החוק, היה לה גרעון אקטוארי שגובהו נאמד בסך 52,306 מיליוני ש"ח (ליום 31.12.15 סך- 48,186 מיליוני ש"ח). מרבית השינוי בגרעון זה נובע מהשינוי בווקטור הריביות ומהתשואה שהושגה בפועל מהשקעות הקרן לעומת התשואה החזויה.  
אומדן הסיוע הממשלתי ליום 31 במרס, 2016 מכסה את מלוא סכום הגרעון.

ג. ביום 29 באוגוסט, 2013 הורה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון על עדכון לוח תזרים המזומנים לסיוע הממשלתי הישיר לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר. ביום 30 בדצמבר, 2013 הורה הממונה על עדכון נוסף של לוח תזרים המזומנים לסיוע הממשלתי הישיר לקרנות הפנסיה, וזאת בשל נסיבות מיוחדות הנוגעות לתקציב המדינה לשנים 2013 ו-2014.

ד. במאזן האקטוארי הוקצה הסיוע כך ששיעור הגרעון ביחס להתחייבויות הפנסיוניות ברוטו הוא זהה בכל אחת מהקרנות שבהסדר. שיטת חלוקת זו היא בתיאום ואישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

ביאור 4: - התחייבויות הפנסיוניות (המשך)

ה. כרית ביטחון לקרנות

כאמור בביאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים, קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר זכאיות לכרית ביטחון, אשר מעמידה להן המדינה, ואשר נועדה להגן על עמיתי וגמלאי הקרנות מפני תנודתיות בתשואות חסרות סיכון.

אופן חלוקת הסכומים מכרית הביטחון לכל אחת מהקרנות הוותיקות שבהסדר, נעשית כך ששיעור הגרעון ביחס להתחייבויות הפנסיוניות ברוטו הוא זהה בכל אחת מהקרנות. שיטת חלוקה זו הינה בתיאום ובאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון כאמור במכתבו למנהל המיוחד מיום 27 באוגוסט 2013.

הוספת כרית הביטחון תהיה עד לאיפוס הגרעון ולא תיצור עודף.

- נכון ליום המאזן, השווי ההוגן של תקרת כרית הביטחון לכל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר המחושב על פי שוויה העתידי במועד אזילת ההון מהוון בווקטור הריבית הוא כ-33.1 מיליארד ש"ח.
- ערך פיצוי העבר ליום המאזן בגין כרית הביטחון עבור התקופה מינואר 2009 עד 31 במרס, 2016 ועומד על סך של כ-26,431 מיליוני ש"ח ( כ-3,383 מיליוני ש"ח לקרן).
- סך הפיצוי המחושב מתוך כרית הביטחון לכל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, הגיע ביום 31 במרס, 2016 לכ-29,051 מיליוני ש"ח (כ-5,635 מיליוני ש"ח לקרן).

ביאור 5: - התחייבויות תלויות ותביעות

בתקופת הדוח לא חלו עדכונים מהותיים בהליכים המשפטיים שנזכרו בביאור מס' 17 לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 6: - הוצאות הנהלה וכלליות

במסגרת הניהול המשותף של קרנות הפנסיה שבהסדר משולמות חלק מההוצאות במרוכז עבור כל הקרנות. נערכת התחשבות בין הקרנות ונזקפות הוצאות על פי מודל שאושר.

להלן ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2015	2016	
	אלפי ש"ח		
13,858	2,220	3,579	שכר ונלוות
835	897	82	עדכון התחייבות לעובדים
7,450	1,568	1,716	החזקת משרד ותפעוליות שונות
2,244	510	537	הפחתת רכוש אחר
5,728	1,331	1,496	מחשוב, נטו
<b>30,115</b>	<b>6,526</b>	<b>7,410</b>	סה"כ

ביאור 7: - שינוי שיטה וסיווג מחדש- אגרות החוב המיועדות מסוג "ערד"

בהתאם להוראות האוצר שונתה שיטת ההצגה של אג"ח מיועדות מסוג ערד החל מיום 28 בדצמבר 2015.

בהתאם לשינוי הוצגו אג"ח מיועדות בשווי הוגן ללא התחשבות בפרמיית הסבסוד ממשלתית.

בשנים קודמות הוצגו אג"ח ערד לפי מודל השערוך שקבעה חברת "מרווח הוגן" הכולל פרמיית סבסוד ממשלתית כך שתזרים המזומנים המהוון בריבית המתאימה מהמטריצה, בתוספת פרמיית הסבסוד מביא למחיר אגרת החוב במועד ביצוע העסקה. פרמיה זו נשארת קבועה עד למועד פדיון הנכס, ומשמשת לצורך שיערוך האיגרת עד מועד פדיונה הסופי.

נתוני ההשוואה ליום- 31.03.2015 של ההשקעה באג"ח ממשלתיות מיועדות מסוג ערד, סווגו מחדש על מנת להציג באותו אופן את הסבסוד הממשלתי בגין האג"ח מיועדות מסוג ערד ומירון:

כמוצג בדוחות אלה	סיווג מחדש אלפי ש"ח	כפי שהוצג בעבר	
8,165,034	(703,966)	8,869,000	עלות מותאמת
1,353,062	703,966	649,096	סבסוד ממשלתי
<b>9,518,096</b>	<b>-</b>	<b>9,518,096</b>	אג"ח מיועדות