

קרן הגמלאות של חברי "אגד" בע"מ

בניהול מיוחד

דין וחשבון אקטוארי

ליום 31 בדצמבר 2017

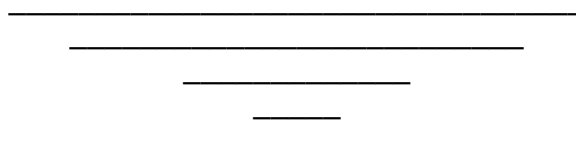
מרץ 2018

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	<u>סעיף</u>
3	הצהרת האקטואר.....
4	1. עקרי תקנון הקרן
10	2. נתונים
11	3. בסיסים טכניים ואקטואריים
13	4. הערות לשיטת החישוב.....
16	5. הערות
20	4. הגדרת סעיפי המאזן
21	6. תוצאות החישובים

נספחים

- נספח 1 – מאזן אקטוארי
- נספח 2 – דוח תנועה
- נספח 3 – השפעת הריבית על הסיוע
- נספח 4 – לוחות תחזית זרמי כספים
- נספח 5 – לוחות ריכוז של נתונים סטטיסטיים
- נספח 6 – לוחות אקטואריים



הצהרת האקטואר

נתבקשתי ע"י קרן הגמלאות של חברי "אגד" בע"מ בניהול מיוחד (להלן: "הקרן") לערוך דין וחשבון אקטוארי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2017.

אינני עובדת הקרן ומשמש כאקטואר חיצוני.

אני מצהירה שאין לי כל יחסי גומלין עם הקרן או עם צדדים קשורים לקרן, כהגדרתם בתקנה 53(2)(ה1) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964, ועם מי שיש להם זיקה לקרן. אינני מחזיקה באמצעי שליטה באחד מאלה. לאף אחד מקרובי, כהגדרת "קרוב" בחוק ניירות ערך, אין יחסי גומלין כנ"ל.

אני מצהירה ומאשרת 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. עפ"י אישור הנהלת הקרן - אין לקרן הסכמים מיוחדים להענקת זכויות פנסיה מלבד התקנון.
 - ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדו"ח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן ל - 31/12/2017.
 - 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 הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. 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. דרישות האוצר בחוזר 2005-3-2 (כפי ששולב בקודקס הרגולציה) בעניין הגדרות ובדיקת הנתונים בקרנות פנסיה להם מונה מנהל מיוחד מולאו במלואם.
 - 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 שנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת הקרן בלבד.

לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים והערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדו"ח המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדו"ח, את היקף ההתחייבויות של הקרן, את נכסיה ואת הערך הנוכחי של דמי הגמולים ליום 31/12/2017, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

ויקטוריה פטשניקוב, אקטואר ממונה

19/03/2018
תאריך

1. עקרי תקנון הקרן

1.1. כללי:

הזכויות הפנסיוניות של המבוטחים נקבעות על פי התקנון האחד שנכנס לתוקפו החל מחודש אוקטובר 2003. להלן מפורטים עקרי התקנון, אשר קבלו ביטוי בחישובים האקטואריים. פרק זה אינו כולל את כל תנאי ופרטי התקנון ואינו בא במקום המסמך היחידי המחייב - תקנון הקרן.

1.2. פנסיית זקנה:

- **שיעור הפנסיה** – מחושב על בסיס הוותק שצבר המבוטח בקרן הפנסיה. שיעור הפנסיה בגין תקופת החברות בקרן עד חודש ספטמבר 2003 מפורט בנספח ב' לתקנון ונקבע לפי חודש הביטוח הראשון של המבוטח ואורך התקופת הכוללת (תקופה כוללת - כוללת תקופות עבודה שלא היו מבוטחות בקרן). שיעור הפנסיה בגין תקופת החברות בקרן החל מחודש אוקטובר 2003 מחושב על בסיס של 2% לכל שנה. שיעור הפנסיה המרבי - 70%. למבוטחי קבוצת הביניים (מצטרפים לקרן בין 1-3/1995) שיעור הפנסיה לשנה הינו 1.6%.

- **סכום הפנסיה** – מחושב ע"י הכפלת השכר הקובע לפנסיה בשיעור הפנסיה.

- **גיל פרישה לפנסיית זקנה** – לגברים - 67, לנשים - 62.

- **דחיית פרישה** – וותק פנסיוני שנצבר לאחר גיל הפרישה לפנסיית זקנה מקנה תוספת לפנסיה, מעבר לשיעור הפנסיה הרגיל, בשיעור של 1% לכל שנת דחייה.

- **הקדמת פרישה** – מבוטח יכול להקדים את פרישתו לפנסיית זקנה. בעת הפרישה לפנסיה מוקדמת, הפנסיה מוקטנת על פי המקדמים בנספח ד' לתקנון.

- **תקופת תשלום הפנסיה** – הפנסיה משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו.

- **מענק שנים עודפות** – מבוטח הפורש לפנסיית זקנה שצבר בקרן חודשי ביטוח עודפים זכאי למענק בגובה של 6.25% מהשכר הקובע לצורך מענק שנים עודפות (בשיטת יחסי השכר מתבסס על כל יחסי השכר של המבוטח) בגין כל חודש עודף על 420 חודשי חברות בקרן פנסיה מקיפה. לצורך מניין השנים העודפות חושב וותק של חודש בקרן פנסיה יסוד כ - 2/3 חודש בלבד בהתאמה ליחס שבין שיעור דמי הגמולים לקרן פנסיה יסוד לבין דמי הגמולים לקרן פנסיה מקיפה.

- **החזר דמי גמולים** – מבוטח שדחה פרישתו זכאי להחזר דמי הגמולים עבור חודשי הביטוח בתקופת דחיית הפרישה ולאחר שצבר שיעור של 70% קצבה.

- **היוון פנסיה** – מבוטח הפורש לפנסיית זקנה רשאי להוון עד 25% מהפנסיה לתקופה של עד 5 שנים או לכל החיים (לפי בחירתו) ובלבד שהקצבה שתיוותר לא תפחת משכר המינימום.

1.3. פנסיית שאירי פנסיונר:

- **הגדרת אלמנת פנסיונר** – אם הייתה נשואה לפנסיונר לפני החודש הראשון לפנסיית זקנה וגרה עמו לפחות שנה אחת או אם נישאה לפנסיונר לאחר חודש הזכאות הראשון לפנסיית הזקנה וגרה עמו לפחות שנתיים והגיעה לגיל קצבת זקנה ביום פטירתו.

- **שיעור הפנסיה** – שאירי פנסיונר זכאים לפנסיית שאירים עם פטירתו של הפנסיונר. אלמנה זכאית ל- 60% מהפנסיה של הפנסיונר ואלמן זכאי ל- 60% מהפנסיה של הפנסיונרית.
- **תקופת תשלום הפנסיה** – הפנסיה משולמת לאלמן/נה למשך כל ימי חייהם וגם בנישואין מחדש ימשיכו לקבל את פנסיית השאירים.
- **יתומים** – יתומי פנסיונר זכאים לפנסיית שאירים בשיעור של 20% עד הגיעם לגיל 21. (למעט יתומים תלויים שימשיכו לקבל כל עוד הינם תלויים).

1.4 פנסיית נכות:

- **זכאות לפנסיית נכות** – מבוטח שהוכר כנכה מלא (בשיעור של 70% ומעלה) או חלקי (בשיעור של 30% ומעלה) ע"י רופא הקרן זכאי (בכפוף לעמידה בתנאי הזכאות) לפנסיית נכות בהתאם לשיעור נכותו.
- **שיעור הפנסיה** – מחושב על בסיס הוותק הכולל שהמבוטח היה צובר לו היה ממשיך לצבור זכויות פנסיוניות עד הגיעו לגיל הפרישה לזקנה ולא יותר מ- 420 חודשים. הטבלה הקובעת לחישוב שיעור פנסיית הנכות זהה לטבלת חישוב שיעור הפנסיה בפרישה לזקנה.
- **סכום הפנסיה** – מחושב ע"י הכפלת השכר הקובע לפנסיה בשיעור הפנסיה ובשיעור הנכות (ככל שמדובר בנכה חלקי).
- **מיצוי ימי מחלה** – מבוטח זכאי לפנסיית נכות רק לאחר מיצוי ימי המחלה להם זכאי המבוטח אצל המעסיק.
- **תקופת תשלום** – פנסיית הנכות משולמת כל עוד המבוטח נכה ובכפוף למבחני הכנסה כאמור להלן ועד לגיל הפרישה לזקנה.
- **המשך ביטוח לנכה** – נכה המקבל פנסיית נכות מהקרן ממשיך להיות מבוטח בביטוח שאירים וממשיך לצבור זכויות לפנסיית זקנה לפי השכר הקובע לנכות ולפי שיעור הנכות. פנסיית הזקנה של נכה מלא אשר קבל פנסיית נכות עד הגיעו לגיל הפרישה תהיה זהה לקצבת הנכות עובר לפרישתו.
- **קיצוץ פנסיה בהכנסה מעבודה** – נכה המשתכר מעבודה וסכום ההכנסה עולה על ההפרש שבין השכר הקובע המעודכן לבין פנסיית הנכות - תופחת מפנסיית הנכות מחצית הכנסתו העולה על ההפרש.

1.5 פנסיית שאירי פעיל:

- **הגדרת אלמנה** – בת זוגו של המבוטח ביום בו נפטר אשר גרה עימו לפחות שנה אחת במועד הפטירה, או שגרה עמו במועד הפטירה ויש להם ילד משותף
- **שיעור הפנסיה** – שאירי מבוטח פעיל זכאים לפנסיית שאירים עם פטירתו של המבוטח. אלמנה ואלמן זכאים ל- 40% מהשכר הקובע לפנסיה. יתום זכאי ל- 20% מהשכר הקובע. שיעור הפנסיה הכולל לא יעלה על 80%.
- **סכום הפנסיה** – מחושב ע"י הכפלת השכר הקובע לפנסיה בשיעור הפנסיה.

- **תקופת תשלום הפנסיה** – הפנסיה משולמת לאלמן/נה למשך כל ימי חייהם וגם בנישואין מחדש ימשיכו לקבל את פנסיית השאירים.
- **יתומים** – יתומים זכאים לפנסיה בשיעור של 20% מהשכר הקובע לפנסיה כאמור לעיל עד הגיעם לגיל 21 למעט יתומים תלויים.

1.6. משיכת כספים:

- **זכאות** – בכפוף לתנאים שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובתקנון הקרן ניתן למשוך את הכספים שהועברו לזכות המבוטח בקרן.
- **נוסחת ערך הפדיון** – הנוסחאות לחישוב ערך הפדיון והתנאים מפורטים בנספח ז' לתקנון. בנוסחה קיימת מגבלה לפיה ערך הפדיון לא יעלה על 90% מההפקדות הצמודות למדד בתוספת ריבית ריאלית של: 1.5% לאחר וותק של 5 שנים ו-2% לאחר וותק של 15 שנים.

1.7. חישוב שכר קובע לפנסיית זקנה למבוטח פעיל:

1.7.1. חישוב השכר הקובע לפנסיה בפרישה לזקנה בשיטת יחסי השכר:

השכר הקובע לפנסיה מחושב לפי הנמוך מבין שני החישובים להלן:

א. חישוב לפי נתוני שמ"ב בפועל

על ידי הכפלת ממוצע היחסים של השכר באומדן השכר הממוצע עובר לפרישה.

ממוצע היחסים של השכר מחושב על ממוצע של יחסי השכר המתקבלים מחלוקת השכר המבוטח מידי חודש בשכר הממוצע במשק באותו החודש.

אומדן השכר הממוצע מחושב לפי ממוצע ריאלי של 12 נתוני השמ"ב הידועים בראשון לחודש הזכאות.

עלתה תקופת החברות של המבוטח על 420 חודשים, יילקחו בחישוב ממוצע היחסים 420 החודשים עם יחסי השכר הגבוהים ביותר.

ב. חישוב לפי נתוני שמ"ב רעיוניים

על ידי הכפלת הממוצע של יחסי השכר הרעיוניים בתקרת השכר הממוצע במשק עובר לפרישה.

הממוצע הרעיוני של יחסי השכר מחושב כממוצע של היחסים בין השכר המבוטח החודשי לבין סידרת השכר הממוצע במשק הרעיוני. "השכר הממוצע במשק הרעיוני" מבוסס על נתוני השכר הממוצע במשק כפי שהיו בפועל עד חודש 9/2003 והחל מחודש 10/2003 - על סידרה תיאורטית של השכר הממוצע בחודש 9/2003 בתוספת גידול ריאלי של 2% לשנה.

תקרת השכר הממוצע במשק מחושבת לפי הממוצע הריאלי של השכר הממוצע במשק בתקופה: 10/2002 - 9/2003 בתוספת גידול ריאלי של 2% לשנה.

עלתה תקופת החברות של המבוטח על 420 חודשים, יילקחו בחישוב ממוצע היחסים 420 החודשים עם יחסי השכר הרעיוניים הגבוהים ביותר.

1.7.2. חישוב השכר הקובע לפנסיה בפרישה לזקנה בשיטת שלוש שנים:

השכר הקובע לפנסיה מחושב לפי ממוצע השכר הריאלי למשרה מלאה בשלוש השנים עובר לפרישה במגבלה של התקרה כפול היקף המשרה הממוצע בכל תקופת החברות בקרן. התקרה - השכר הקובע לפנסיה למשרה מלאה לא יעלה על ממוצע השכר הריאלי למשרה מלאה של המבוטח ב-36 החודשים שלפני חודש אוקטובר 2003 ובתוספת גידול ריאלי שנתי בשיעור של 2%.

1.7.3. חישוב השכר הקובע לפנסיה בפרישה לזקנה:

השכר הקובע לפנסיה יחושב על ידי חלוקת הסכום של שני הרכיבים הבאים בסך כל חודשי הביטוח בקרן (עד 420 חודשים):

א. השכר הקובע לפנסיה לפי שיטת שלוש שנים כפול מספר חודשי הביטוח בקרן מחודש ביטוח ראשון ועד לחודש ספטמבר 2003.

ב. השכר הקובע לפנסיה לפי שיטת יחסי השכר כפול חודשי הביטוח בקרן מחודש אוקטובר 2003 ועד חודש הפרישה לפנסיה.

עלתה תקופת החברות של המבוטח על 420 חודשים, יופחתו החודשים שמעל 420 חודשים בחישוב תקופת הוותק שבשיטת יחסי השכר

1.8. חישוב השכר הקובע לפנסיית נכות ושאיירים של מבוטח פעיל:

1.8.1. חישוב השכר הקובע לפנסיית נכות ושאיירים בשיטת יחסי השכר:

השכר הקובע לנכות ושאיירים מחושב לפי הנמוך מבין שני החישובים הבאים:

א. חישוב לפי נתוני שמ"ב בפועל

על ידי הכפלת יחס השכר הממוצע (לעניין קצבת נכות ושאיירים) באומדן השכר הממוצע במשק עובר לפרישה.

יחס השכר הממוצע (לעניין קצבת נכות ושאיירים) מחושב על פי יחסי השכר בחודשי הביטוח עד למועד האירוע המזכה ובהתייחס לחודשי ביטוח עתידיים עד גיל קצבת הזקנה, אך לא יותר מ-420 חודשים בסה"כ. סדרת יחסי השכר הרעיונית העתידית בגין התקופה שממועד הזכאות לפנסיה ועד למועד הצפוי לפרישה לזקנה מחושבת על פי ממוצע יחסי השכר ב-60 חודשי הביטוח שקדמו למועד הזכאות לקצבת הנכות או שאיירים. עלתה תקופת הביטוח בעבר על 420 חודשים יחושב יחס השכר הקובע לפי 420 יחסי השכר החודשיים הגבוהים ביותר.

אומדן השכר הממוצע במשק מחושב לפי הכללים המפורטים בחישוב השכר הקובע לפנסיית זקנה.

ב. חישוב לפי נתוני שמ"ב רעיוניים

על ידי הכפלת יחס השכר הממוצע הרעיוני (לעניין קצבת נכות ושאיירים) באומדן השכר הממוצע במשק הרעיוני עובר לפרישה.

יחס השכר הממוצע הרעיוני (לעניין קצבת נכות ושאיירים) מחושב על פי יחסי השכר הרעיוניים בחודשי הביטוח עד למועד האירוע המזכה ובהתייחס לחודשי ביטוח עתידיים – כאמור בפסקה א' לעיל.

אומדן השכר הממוצע הרעיוני המבוסס על ממוצע השכר הממוצע במשק הריאלי בחודשים 10/2002 - 9/2003 בתוספת גידול ריאלי של 2% לשנה.

1.8.2. חישוב השכר הקובע לפנסיית נכות ושאיירים בשיטת שלוש שנים:

השכר הקובע לפנסיה מחושב לפי ממוצע השכר הריאלי למשרה מלאה בשלוש השנים עובר לפרישה במגבלה של התקרה כפול היקף המשרה הממוצע בכל תקופת החברות בקרן. התקרה - השכר הקובע לפנסיה למשרה מלאה לא יעלה על ממוצע השכר הריאלי למשרה מלאה של המבוטח ב-36 החודשים שלפני חודש אוקטובר 2003 ובתוספת גידול ריאלי שנתי בשיעור של 2%.

1.8.3. חישוב השכר הקובע לפנסיית נכות ושאיירים:

כאמור בסעיף 1.7.3.

1.9. זכויות מבוטח לא פעיל:

• שיעור פנסיית זקנה למבוטח לא פעיל – צירוף אחוזי הפנסיה שנצטברו בשתי התקופות כדלקמן:

א. עד חודש ספטמבר 2003 - אחוז הפנסיה הממוצע לחודש בהתאם לטבלה בנספח ב' לתקנון כפול מספר חודשי הביטוח בתקופה זו.

ב. החל מחודש אוקטובר 2003 - אחוז פנסיה חודשי של 0.1667% (0.1333% למבוטח תקופת הביניים) כפול מספר חודשי הביטוח החל מאותו מועד.

1.9.1. חישוב השכר הקובע לפנסיית זקנה ושאיירים של מבוטח לא פעיל:

חישוב השכר הקובע לפנסיה בשיטת יחסי השכר:

השכר הקובע לפנסיה מחושב לפי הנמוך מבין שני החישובים להלן:

א. חישוב לפי נתוני שמ"ב בפועל

על ידי הכפלת ממוצע היחסים של השכר באומדן השכר הממוצע למבוטח לא פעיל.

ממוצע היחסים של השכר מחושב על ממוצע של כל יחסי השכר המתקבלים מחלוקת השכר המבוטח מידי חודש בשכר הממוצע במשק באותו החודש.

אומדן השכר הממוצע למבוטח לא פעיל מחושב לפי ממוצע חודשי ריאלי של השכר הממוצע בשנים עשר החודשים הרצופים האחרונים עד לחודש הביטוח האחרון של המבוטח בקרן או עד לחודש ספטמבר 2003 המאוחר מביניהם.

על תה תקופת החברות של המבוטח על 420 חודשים יילקחו בחישוב ממוצע היחסים 420 החודשים עם יחסי השכר הגבוהים ביותר.

ב. חישוב לפי נתוני שמ"ב רעיוניים

על ידי הכפלת הממוצע של יחסי השכר הרעיוניים בתקרת השכר הממוצע למבוטח לא פעיל.

הממוצע הרעיוני של יחסי השכר מחושב כממוצע של היחסים בין השכר המבוטח החודשי לבין סידרת השכר הממוצע במשק הרעיוני. "השכר הממוצע במשק הרעיוני" מבוסס על נתוני השכר הממוצע במשק כפי שהיו בפועל עד ל- 9/2003 ומ- 10/2003 על סידרה תיאורטית של השכר הממוצע ב- 9/2003 בתוספת גידול ריאלי של 2% לשנה.

תקרת השכר הממוצע במשק מחושב לפי הממוצע הריאלי של השכר הממוצע במשק בתקופה 10/2002 - 9/2003 בתוספת גידול ריאלי של 2% לשנה עד חודש ביטוח אחרון.

עלתה תקופת החברות של המבוטח על 420 חודשים יילקחו בחישוב ממוצע היחסים 420 החודשים עם יחסי השכר הרעיוניים הגבוהים ביותר.

חישוב השכר הקובע לפנסיה בשיטת שלוש שנים :

השכר הקובע מחושב לפי ממוצע ריאלי של השכר למשרה מלאה ב- 36 החודשים עובר לחודש הביטוח האחרון כפול היקף המשרה הממוצע. מבוטח שהקפיה זכויותיו לאחר חודש ספטמבר 2003 מחושבת לגביו התקרה האמורה בסעיף 1.7.2 לעיל.

1.9.2. פנסיית שאירי מבוטח לא פעיל – מחושבת על בסיס הפנסיה הצבורה המוקפאת כפול שיעור הפנסיה לשאיר: 60% לאלמנה ולאלמן ו- 20% ליתום.

1.9.3. נכות – בקרות אירוע נכות (אם אין רציפות זכויות כמבוטח פעיל בקרן אחרת) המבוטח אינו זכאי לפנסיית נכות וזכאי למשיכת הכספים לפי נוסחת ערכי פדיון או לשמור זכויותיו לקצבת זקנה.

1.10. זכויות העמיתים ברציפות זכויות – הזכויות קבעות בפרק י"א לתקנון הקרן.

1.11. דמי גמולים :

דמי הגמולים הינם בשיעור של 22.83% החל משנת 2007.

2. נתונים

החישובים התבססו על נתוני פנסיונרים, עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ועמיתים לשעבר אשר התקבלו מהקרן בקובץ מחשב במבנה שגובש לכל קרנות הפנסיה הותיקות שבהסדר. בהתאם להחלטת הנהלת הקרנות הותיקות שבהסדר, הנתונים שבקבצים שנמסרו לאקטוארים הינם נכונים ליום - 31/10/2017.

2.1. הגדרת סטטוס עמית לצורך סיווגו בקבצים אקטואריים:

- פנסיונר – מי ששולמה לו פנסיה כלשהי (זקנה, נכות או שאירים) עבור חודש 10/2017.
- עמית פעיל – עמית שלא משך כספים לאחר 30/09/2003, אינו פנסיונר (פרט לנכה חלקי) ונתקבלו בגינו דמי גמולים עבור לפחות אחת מן המשכורות של חודשים 7-10/2017.
- עמית לא פעיל – מי שאינו פנסיונר (פרט לנכה חלקי), אינו עמית פעיל ואינו עמית לשעבר.
- עמית לשעבר – עמית שרשומה לזכותו יתרה כספית אשר אינה מקנה זכויות פנסיוניות.

2.2. נתונים על בסיסם נערך הדו"ח:

לצורך הכנת הדו"ח האקטוארי קיבלתי מהקרן קבצי מחשב הכוללים נתונים הבאים:

- פנסיונרים - נתונים של 4,867 פנסיונרים. נתונים עיקריים בקובץ אשר שימשו בהערכת התחייבויות לפנסיונרים הינם: מין, תאריך לידה, גובה הפנסיה, סוג הפנסיה, תאריך עידכון פנסיה אחרון. אין פנסיונרים שהוגדרו כ"חסרי פרטים".
- עמיתים פעילים – נתונים של 709 עמיתים פעילים. נתונים עיקריים בקובץ אשר שימשו בהערכת דמי הגמולים העתידיים והתחייבויות לעמיתים פעילים הינם: מין, תאריך לידה, ותק לפני ואחרי חודש 9/2003, שכר קובע לפי שיטת 3 שנים אחרונות, תקרת השכר הקובע לפי שיטת 3 שנים אחרונות, שיעור המשרה, שכר מבוטח ממוצע ב- 12 חודשים אחרונים לשיטת יחסי השכר, ממוצע יחס שכר רעיוני, שיעור פנסיה צבור, שיעור פנסיה צפוי לגיל הפרישה, ערכי פדיון. אין פעילים שהוגדרו כ"חסרי פרטים".
- עמיתים לא פעילים – נתונים של 759 עמיתים לא פעילים. נתונים עיקריים בקובץ אשר שימשו להערכת התחייבויות לעמיתים לא פעילים הינם: מין, תאריך לידה, שכר קובע, תקרת השכר הקובע, שיעור פנסיה צבור, ערכי פדיון. אין לא פעילים שהוגדרו כ"חסרי פרטים".
- עמיתים לשעבר – נתונים של 6 עמיתים לשעבר. התחייבויות בגינם חושבו לפי ערך פדיון ללא חסם ומסתכמת בכ- 10 מיליון ש"ח.

2.3. ביקורת הקבצים:

הקבצים שהוכנו לצורך הכנת הדו"ח האקטוארי עברו בדיקה יסודית ע"י אנשי פנסיה ואקטואריה בקרנות וכן על ידי מבקר מערכות מידע. ממצאי הבדיקות והביקורת הועברו אלי ובנוסף קיבלתי הסברים לבעיות נתונים שהתגלו בבדיקות שערכתי. הציון הכולל שניתן בדו"ח הביקורת הינו "גבוה".

3. בסיסים טכניים ואקטואריים:

3.1. בסיס ההנחות:

בהתאם לחוזר פנסיה 6-3-2017 מיום 01.10.2017 בעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי, כפי ששולב בקודקס רגולציה, (להלן: "החוזר") הועברה ביום 21.12.2017 בקשה לאקטואר הראשי ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לאישור ההנחות הדמוגרפיות והכלכליות אשר ישמשו את הקרנות לחישוב המאזנים האקטואריים.

ביום 21.02.2018 התקבל אישור מהרשות לערוך את המאזנים בהתאם להנחות אשר פורטו בבקשת הקרנות.

הלוחות המאושרים מצורפים כנספח לדוח.

3.2. פירוט ההנחות אשר נשאו ללא שינוי:

- **שיעורי היציאה לנכות** – לפי שיעורי היציאה המפורטים בנספח הרצ"ב.
- **שיעורי הקטנת קצבה לנכים קיימים** – שיעור ההקטנה בהתאם לגיל המבוטח, מינו וחודשי הנכות עד יום המאזן.
- **שיעורי עזיבה לפעילים** – לפי השיעורים המפורטים בטבלה הרצ"ב.
- **שיעורי עזיבה לבלתי פעילים** – בהתאם למודל ההקפאות רוב מבוטחי הקרן ממשיכים לשלם דמי גמולים עד צבירת 420 חודשי וותק, שיעורי העזיבה לבלתי פעילים בכל הגילאים שווה 0%.
- **שיעורי עזיבה לפעילים בגיל הפרישה** – לפי השיעורים המפורטים בטבלה הרצ"ב.
- **שיעורי עזיבה לבלתי פעילים בגיל הפרישה** – לפי השיעורים המפורטים בטבלה הרצ"ב.
- **שיעורי מעבר מפעיל לבלתי פעיל** – בהתאם למחקר שנערך על התנהגות מבוטחי הקרן נקבע שיעור מעבר של 85% בחודש הראשון לאחר צבירת 420 חודשי ביטוח, ביתר החודשים שיעור המעבר שווה 0%.
- **שיעורי נישואין למבוטחים ולפנסיונרים** – לפי השיעורים המפורטים בטבלה הרצ"ב.
- **גידול שנתי ריאלי בשכר האישי** – לפי השיעורים המפורטים בטבלה הרצ"ב.
- **שיעורי התמותה לנכים** – לפי השיעורים המפורטים בטבלה הרצ"ב וללא שיפור בשיעור התמותה.
- **הוצאות ניהול** – מודל הוצאות הניהול מתבסס על תקציב ההוצאות לשנה השוטפת, על התחזית הדמוגרפית של כל קרן ועל חלוקת ההוצאות בין הקרנות כפי שנעשה בפועל, בהתייחס למשקולות שונים הניתנים לפנסיונר, פעיל, בלתי פעיל, עזיבה, פרישה בשיטת שלוש שנים ופרישה בשיטת יחסי שכר, תוך מתן ביטוי למספר המעסיקים בכל קרן, להוצאות בגין ההשקעות ולהוצאה קבועה.
- **גיל פרישה לנשים לאחר דחייה** – לפי המפורט בטבלה הרצ"ב.
- **קצב ההקטנה בשיעור התמותה העתידי** – בהתאם ללוח פ'6 בחוזר.
- **קצב גידול ריאלי בשכר הממוצע במשק** – ההנחה כי השכר הממוצע במשק יתפתח מעבר לגידול המדד בממוצע ב-1.2% לשנה.
- **הפרש גילאים בין בני הזוג** – לפי הפרש גיל קבוע: מבוטח לפני גיל הפרישה – מבוגר ב-3 שנים מבת זוגו ומבוטחת צעירה ב-3 שנים מבן זוגה (בדומה לשנה קודמת).

מבוטח לאחר גיל הפרישה – מבוגר ב-5 שנים מבת זוגו ומבוטחת צעירה ב – 3 שנים מבן זוגה (בדומה לשנה קודמת).

- **דמי ניהול** – מכל תשלומי הקרן מנוכים דמי ניהול בשיעור 1.75%.

3.3 פירוט ההנחות שיש בהן שינוי לעומת אשתקד:

- **שיעורי תמותה לפנסיונרים** - לפי השיעורים המפורטים בטבלה הרצ"ב.
- **שיעורי תמותה לאלמנים** - השיעורים מפורטים בטבלה הרצ"ב.
- **שיעורי תמותה לפעילים** – השיעורים מפורטים בטבלה הרצ"ב.
- **שיעורי תמותה לבלתי פעילים** - השיעורים מפורטים בטבלה הרצ"ב.
- **שיעורי תמותה לפנסיונרים גברים מתחת לגיל 60, נשים מתחת לגיל 55** - שווים לשיעורי תמותה של מבוטחים פעילים.
- **שיעורי תמותה לאלמנים מתחת לגיל 60 ואלמנות מתחת לגיל 55** - שווים לשיעורי תמותה של מבוטחים בלתי פעילות.
- **שיעור אינפלציה שנתי** – 2% לשנה .
- **הצמדת פנסיה** – ביום 14 ביוני 2010 התקבל בכנסת תיקון אשר במסגרתו שונה מנגנון עדכון הקצבאות. עדכון הקצבאות בשיעור עליית מדד המחירים לצרכן יהיה אחת לשנה בעד קצבת חודש ינואר של כל שנה, (וזאת במקום מנגנון העדכון שהיה קיים עד התיקון לחוק ולפיו הקצבאות עודכנו אחת לשנתיים או בחודש שבו עלה המדד ב- 4.25% לעומת מדד החודש לעדכון קצבאות הקודם – לפי המוקדם ביניהם). עוד נקבע בתיקון כי הקרן תפחית מהתשלומים סכום בשיעור ובאופן שיורה המפקח על הביטוח כדי להבטיח שלא ייוצר גידול בהתחייבויות הקרנות עקב הגדלת תכיפות העדכון. בהתאם לכך הורה המפקח כי הקרנות יפחיתו מהתשלומים סכום בשיעור של 0.7%. בהתאם לשינוי הנחת האינפלציה מ- 2.5% לשנה ל- 2% לשנה שיעור השחיקה עודכן לשיעור של 1.53% למבוטחים ולמקבלי הקצבה שטרם בוצעה להם הפחתה ושיעור שחיקה של 0.89% למקבלי הקצבה שכבר בוצעה להם הפחתה כאמור. שיעור השחיקה חושב במודל סטוכסטי.
- **מקדמי הפחתה לחישוב שכר קובע לפנסיה לפעיל בשיטת הממוצעים** – מקדמי הפחתה מחושבים מידי שנה בהתאם לנתוני השכר הממוצע במשק התקרה לחישוב שכר קובע ונתוני וותק, גיל, מין שכר מבוטח יחס שכר ממוצע ויחס שכר רעיוני למבוטחים פעילים בקרנות מבטחים, קג"מ ומקפת. השכר הקובע לפנסיה במודל האקטוארי חושב על פי תקרת השכר הקובע הצפויה במועד הפרישה כפול מקדם הפחתה הנותן ביטוי להסתברות שבחלק מהמצבים השכר הקובע לפנסיה יהיה נמוך מתקרת השכר הממוצע.
- **מס' ילדים ממוצע וגיל ילדים ממוצע** – בהתאם ללוח 11א בחוזר .
- **שיעור ריבית ההיוון** – לפי ווקטור הריביות שפורסם על ידי החברה המצטטת ליום 31/12/2017.

4. הערות לשיטת החישוב:

- 4.1 **שיעור עידכון הפנסיות ל- 12/2017** – העידכון האחרון של הפנסיות המשולמות לפנסיונרים נעשה בחודש 1/2014. שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן מעידכון הפנסיות האחרון (מדד חודש 12/2013) עד יום המאזן (מדד חודש 11/2017) היה בשיעור של 1.39%-. בחישוב ההתחייבויות לפנסיונרים עודכנו הפנסיות לפנסיונרים אשר פרשו לפנסיה עד חודש 1/2014 בשיעור הנ"ל, ולפנסיונרים אשר פרשו לאחר מכן – הפנסיות עודכנו בהתאם לשיעור השינוי במדד בין מדד שלפיו נקבעה הפנסיה במועד הפרישה לבין מדד חודש 11/2017.
- 4.2 **חישוב שכר קובע לפנסיה בשיטת יחסי השכר** – השכר הקובע לפנסיה במודל האקטוארי מחושב על בסיס השכר הקובע המתקבל מחישוב השכר הקובע הרעיוני כפול מקדמי הפחתה, הנותנים ביטוי להסתברות לכך שבחלק מהמצבים השכר הקובע לפנסיה יהיה נמוך מהשכר הקובע הרעיוני. מקדמי הפחתה חושבו בתהליך סטוכסטי בהתחשב בפרמטרים המשפיעים על חישוב השכר הקובע. טבלת מקדמי הפחתה מפורטת בנספח ב' המצ"ב.
- 4.3 **יתומי פנסיונר** - בחישובים האקטואריים לא הובאה בחשבון זכאותם של יתומי פנסיונר פוטנציאליים לפנסיית שארים, וזאת בשל תוחלת התשלום הזניחה ליתומי פנסיונר.
- 4.4 **שאירים נתמכים** – בחישובים אקטואריים לא הובאה בחשבון זכאותם של שאירים נתמכים לפנסיית שאירים – למעט שאירים נתמכים קיימים, אשר מופיעים בקובץ פנסיונרים. לעניין זה שאירים נתמכים הם: הורה, יתום מוגבל לאחר גיל 21. כמו כן לא הובאה בחשבון זכאותם המוגדלת של יתומים משני הורים.
- 4.5 **תקופת אכשרה לפנסיית נכות ושאיירים** – בחישובים האקטואריים הונח שבמקרה של נכות או פטירת העמית, העמית או שאיריו – לפי העניין, יהיו זכאים לפנסיית נכות או שאירים גם אם הוותק הכולל שצפוי העמית לצבור עד פרישתו לפנסיית זקנה יפחת מ- 120 חודשים.
- 4.6 **פנסיית מינימום** – בחישובים האקטואריים לעמיתים פעילים לא הובאה בחשבון דרישת צבירה מינימלית, המזכה בזכויות פנסיוניות.
- 4.7 **חישוב לנכים** - החבות האקטוארית לנכים חושבה על בסיס הנחה שהפנסיה תשולם לנכה מהחודש הראשון ולמשך כל ימי חייו. בפועל בחלק מהמצבים, בפרט לנכים חלקיים, פנסיית הזקנה לאחר נכות תחושב מחדש בהתאם לזכויות שצבר המבוטח עד לפרישתו לזקנה (כולל הזכויות בתקופת הנכות) וכן קיימות חזרות מנכות. נכים חלקיים חושבו רק כמקבלי קצבה, בהנחה כי עד גיל פרישה יקבלו קצבת נכות בהתאם לחלקיות הנכות ומגיל פרישה תעודכן קצבת הזקנה למלוא הזכויות (השלמת הנכות החלקית ל- 100%). לנכה חלקי מופחתת ההתחייבות בערך של דמי הגמולים המחושבים עבור השלמת הזכויות מהמשלים לחלקיות הנכות.
- ביטוי לחזרה מנכות ניתן ע"י הקטנת ההתחייבות לנכה ולשאר נכה עד גיל הפרישה.
- 4.8 **מקרים לא מכוסים** - קיימות נסיבות שאינן מזכות בפנסיית נכות או שאירים כגון אירוע כתוצאה מתאונת עבודה, שירות צבאי, פעולות איבה או תאונות דרכים. מצבים אלו קבלו ביטוי במקדמי הגריעה ביציאה לנכות בלבד.
- 4.9 **החישוב למבוטח פעיל** – החישובים נערכו על בסיס הנתונים בקרן מבלי לקחת בחשבון את האפשרות שהמבוטח אולי צבר זכויות בעבר או במקביל בקרן פנסיה אחרת שבהסדר.
- 4.10 **החישוב לבלתי פעילים** - חישוב החבות בגין מבוטחים בלתי פעילים נערך באופן הבא:

א. החישוב לפי ערך פדיון:

- **בלתי פעיל שלא יצבור קצבת מינימום בכל הקרנות שבהסדר ואינו פעיל בקרן אחרת שבהסדר** - לפי ערך הפדיון ללא החסם.
- **בלתי פעיל חסר נתונים** - לפי ערך הפדיון ביום המאזן.
- **מבוטח לשעבר** (מבוטח שזכויותיו בקרן אינן מקנות זכות לפנסיה כגון: מבוטח שמשך משיכה חלקית) - לפי ערך הפדיון ביום המאזן ללא החסם.

ב. החישוב בזכאות לפנסיה:

- השכר הקובע לפנסיה ל- 10/2017 התקבל בקובץ הנתונים.
- הוערכו ההתחייבויות הפנסיוניות כדלקמן:
בפטירה – תשלום פנסיית שאירים מוקפאת.
בנכות – הונח שיעורי יציאה לנכות של 0%.
- **בעזיבה** – תשלום ערך פדיון.
בגיל פרישה לזקנה – תשלום פנסיית זקנה ושאירי זקנה.
- **למבוטח שעבר את גיל הפרישה התקנוני ואינו פעיל בקרן אחרת שבהסדר-**
בנוסף לתשלומי הזקנה העתידיים, תשלום חד פעמי עבור התקופה ממועד הזכאות לקצבה ועד מועד החישוב ולא יותר מ- 84 קצבאות.
ברציפות עם קרן אחרת שבהסדר - כמפורט בסעיף 4.11 להלן.

4.11. רציפות זכויות:

- א. זכויות בקרן אחרת** - בהצלבה אל מול נתוני המבוטחים בקרנות האחרות שבהסדר נמצאו מבוטחים בלתי פעילים בקרן, שלהם תקופות ביטוח מאוחרות בקרן אחרת שבהסדר (להלן קרן משלמת) למבוטחים אלו חושבה ההתחייבות באופן הבא:
- למבוטח בלתי פעיל שהקרן האחרונה שלו היא קרן אחרת שבהסדר וצבר בכל הקרנות שבהסדר מעל 70% שיעור הקצבה בקרן נקבע כהשלמה ל 70%.
 - למבוטח בלתי פעיל שצבר בקרן משלמת בהסדר שיעור קצבה של 70% חושבה התחייבות לקרן המשלמת בשל זכויות לא תורמות לפי ערך פדיון ללא חסם.
 - במקרה שהקרן היא קרן משלמת ונמצאו זכויות לא תורמות כאמור לעיל בקרן משתתפת, נרשמה התחייבות שלילית בגין ערכי הפדיון שיועברו מהקרן המשתתפת.
 - למבוטח בלתי פעיל בקרן בשיטת יחסי שכר או מבוטח בלתי פעיל בקרן בשיטת שלוש שנים שצבר בקרן 120 חודשי ביטוח, עם זכויות בקרן משלמת, הגדלתי את ההתחייבות בהתאם לגידול הצפוי בשכר הקובע: למבוטח בלתי פעיל בקרן המשלמת גידול בשמ"ב עד חודש ביטוח אחרון בקרן המשלמת. למבוטח פעיל בקרן המשלמת, לקצבת זקנה גידול בשמ"ב עד גיל זקנה ולקצבת שאירים גידול בשמ"ב עד מועד המאזן ומחצית התקופה שממועד המאזן ועד גיל זקנה.
- ב. רציפות זכויות עם גופים אחרים שאינם קרנות פנסיה וותיקות שבהסדר** - כיום לקרן אין מידע על זכויותיהם הפנסיוניות של מבוטחים בגין הסכמי רציפות עם גופים אחרים כגון המדינה, רשויות מקומיות ועוד. במאזן ניתן ביטוי לרציפות עם גופים אחרים בהתאם לנתוני מקבלי הקצבה הקיימים ברציפות עם גופים אחרים וביחס למקבלי הקצבה ברציפות בין הקרנות.

4.12. אירועים שטרם קבלו ביטוי בקבצי הנתונים (IBNR) – קבצי הנתונים נגזרו ב- 10/2017. קיימים מקרים של:

- פנסיונרים שנפטרו בחודשים שקדמו למועד שליפת הקבצים ושאריהם לא קיבלו קצבה עד מועד שליפת הקבצים. בבדיקה שנערכה לאחר שליפת הקבצים אותרו שארים שאינם מופיעים בקובץ האקטוארי, וחושבה התחייבות בגינם.
- פנסיונרים שנפטרו בחודשים שקדמו למועד שליפת הנתונים ופטירתם דווחה לאחר שליפת הנתונים, ולכן הופיע בנתוני מקבלי הקצבה. ההתחייבות בגינם הופחתה.

- ישנם מקבלי קצבה שקצבתם הופסקה במועד שליפת הנתונים בשל חוסר באישורים (אישורי חיים לשהים בחו"ל ואישורים לנכים) וחודשה לאחר מועד שליפת הנתונים. ההתחייבות עבורם חושבה.
 - נכים שקיבלו נכות לאחר שליפת הנתונים וזכאות החלה לפני מועד זה, הוגדלה ההתחייבות בגינם בייחס שבין ההתחייבות שחושבה להם כמבוטחים פעילים/ב"פ אל מול ההתחייבות לנכות, כמו כן ניתן ביטוי למקרים נוספים אשר טרם דווחו.
 - לאירועים נוספים אשר אירעו בסמוך לגזירת הנתונים, כגון פרישה לזקנה, יציאה/חזרה מנכות, הקפאת זכויות, חזרה מהקפאת זכויות ועזיבה, ולא ניתן ביטוי בקבצי הנתונים, להערכתי אין השפעה משמעותית על סך ההתחייבות.
- סך ההתחייבות שנרשמה בגין האירועים המפורטים בסעיף זה כ- 9 מיליון ₪.
- 4.13. חסם לערך פדיון** – בחישובים חושב החסם בנוסחת ערך הפדיון לפי ריבית שנתית של 2%.
- 4.14. הערכה ל- 31/12/2017** – הקבצים האקטואריים מבוססים על נתוני הקרן ליום 31/10/2017. לצורך חישוב דמי הגמולים וההתחייבויות נלקחו התזרימים מחודש 01/2018. כל הנתונים הותאמו ליום 31/12/2017.
- 4.15. גיל הפרישה לפיו מחושבת ההתחייבות למבוטחים פעילים:**
נקבעים מספר חודשי דחיית פרישה באופן יחסי לגיל הפרישה התקנוני ולא יותר מגיל פרישה חובה.
למי שעבר את גיל הפרישה (כולל הדחייה) ב- 31/10/2017 (מועד שליפת הנתונים) - מניחים שיפרוש לפנסיה ב- 01/2018.
- 4.16. עזיבה בגיל הפרישה** - מניחים כי מבוטח שהגיע לגיל הפרישה בוחר בין אופציה של קבלת קצבת זקנה לבין משיכת הכספים.
- 4.17. ביטוח משנה ב"מגן"** - קרן הגמלאות של חברי אגד מבטחת חלק מעמיתיה בקרן הפנסיה "מגן" ע"פ התקנון של "מגן". התחייבות נטו של קרן הפנסיה "מגן" כלפי קרן הגמלאות הוצגה במאזן בצד הנכסים והסתכמה ב- 187 מיליון ₪. סכום ההתחייבות חושב באופן הבא: התחייבות למקבלי קצבה מה"מגן" 161 מיליון ₪, התחייבות למבוטחים פעילים שמשולמת עבורם פרמיה חודשית למגן בניכויי תשלומי הפרמיה העתידית 26 מיליון ₪.
- 4.18. נכים שנכותם תוצאת פגיעה איבה / תאונת עבודה (לפני תחילת התקנון האחד) בשלמות בקרן אגד** - תשלומי קצבאות הנכות וקצבאות הזקנה עבור קבוצה זו לא נכללו בהתחייבויות ליום 31/12/2017, וזאת מאחר והקרן רואה בתשלום זה כביצוע שלמות על חשבון המעסיק אגד. בפועל אגד חדלה להעביר לקרן תשלומים בגין אלה מקבוצת הנכים, אשר הגיעו לגיל 65 שנה, החל מן המועד בו הגיעו לגיל 65 שנה, על יסוד עמדתה כי אין היא חייבת לבצע תשלומים החל ממועד זה. הקרן משלמת לאלה את הקצבאות ואינה מקבלת את הכספים מהמעסיק אגד, חרף דרישתה. במאזן הנוכחי נרשמה התחייבות בגין אוכלוסיה זו בסך של כ- 15 מיליון ₪.

5. הערות

5.1 פסק דין בעניין קוריציקי מיום 13/10/2015:

בהתאם לפסיקת בית המשפט העליון, יש לראות את הפורשים במדינה כאילו המשיכו ביטוחם בקרן הפנסיה ובהתאם לכך יש לקבוע תקרה לשכר הקובע להשתתפות הקרן, אשר יחושב כנמוך מבין השכר הקובע במדינה לבין שכר קובע בהתאם לתקנון הקרן המשתתפת ותוך לקיחה בחשבון של חודשי הביטוח והשכר המבוטח במדינה וזאת בשונה מהנהוג היום שבו השכר הקובע לצורך השתתפות מחושב לפי תקנון הקרן המשתתפת וללא התייחסות לחודשי הביטוח במדינה.
לפסק דין זה אין השפעה על הקרן.

5.2 אומדן סיוע ממשלתי ישיר – בהתאם להחלטת הממשלה צפויות שמונה הקרנות לקבל

את חלקן היחסי בתמיכת המדינה לקרנות הפנסיה הוותיקות הגירעוניות. החלוקה הסופית תיקבע ע"י הממונה על שוק ההון. בשלב זה הסיוע הישיר המופיע בדוח האקטוארי נקבע בחלוקה רעיונית לצורך המאזן הנוכחי בלבד כנדרש בחוזר פנסיה-2006-3-4, פרק ג' - הוראות מעבר - סעיף 11 (א) (2) ועל בסיס ההנחה כי יועברו במהלך 28 השנים הבאות לפי מכתב הממונה על שוק ההון מיום 17/8/2005. חלוקה זו תשתנה בעתיד בהתאם לקביעת הממונה. ביום 29 באוגוסט 2013 הורה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון על עדכון לוח תזרים המזומנים לסיוע הממשלתי הישיר לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר. בהתאם ללוח המעודכן, הוגדר באופן מלא תזרים המזומנים להעברת יתרת הסיוע הממשלתי הישיר לקרנות שבהסדר, החל משנת 2013 ועד לשנת 2048, היינו פריסה ארוכה ב-10 שנים לעומת לוח תזרים המזומנים הקודם. 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-2015.

הסיוע הממשלתי לפי חקיקה הינו 78,300 מיליוני ש"ח במחירים של ינואר 2003. סכום הסיוע כאמור כולל סיוע בגין ערך הסובסידיה בגין אג"ח מירון (להלן: "סיוע עקיף"). סכום הסיוע הישיר העתידי נקבע לדוחות האקטואריים כהפרש בין סך הסיוע ובניכוי סה"כ סיוע עקיף וסך הסיוע הישיר שהועבר עד לסוף שנת הדוח לקרנות כפי שמופיע אף הוא בביאור בנושא בדוחות הכספיים.

הסכום הנקוב של הסיוע הממשלתי לקרנות על פי החוק אינו מכסה את סך גירעונות הקרנות. לפיכך במאזן האקטוארי ליום 31.12.2017 הוקצה סיוע לכל קרן עד לרמה המביאה לערך α לכול שמונה הקרנות, כאשר α נקבע כיחס בין הגירעון של הקרן לעומת סך ההתחייבות של הקרן ברוטו לפי גיל פרישה לאישה תקנוני. סכום הגירעון מכוסה ברובו ע"י "כרית ביטחון וועדת ברנע" שחושבה לקרן. ערך α נקבע לכ-5% הגירעון המצרפי של שמונה הקרנות לפני סיוע ועדת ברנע הינו כ-21.189 מיליארד ₪ ולאחר סיוע ועדת ברנע 8 הקרנות הוותיקות שבהסדר מאוזנות.

כל עוד לא נקבע סיוע ישיר נפרד לכל קרן מ-8 הקרנות שבהסדר גידול או קיטון בחבות קרן אחת משפיע על יתרת הגירעון של יתר הקרנות.

5.3 כרית ביטחון "וועדת ברנע" - 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"). ביום 17 באוגוסט, 2011 הגישה הוועדה הציבורית את הדוח הסופי שלה לשר האוצר.

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"). בהתאם להנחיית הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, ניתן ביטוי לאמור במכתב העקרונות במסגרת מאזני הקרנות הוותיקות שבהסדר החל משנת 2008 וסכום הסיוע בגין כרית הביטחון נכלל בדוחות הכספיים והאקטואריים. במקביל, במהלך שנת 2012 פרסם משרד האוצר תזכיר חוק, ובהמשך טיוטת חוק אשר מסדירה את הסוגיה.

ביום 29 לינואר 2017 פורסם בספר החוקים תיקון מס 33 לחוק חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (להלן "החוק"). במסגרת תיקון זה נוסף לחוק סעיף 1טו78, אשר מעגן בחקיקה את נושא "כרית ביטחון כללית לקרנות וותיקות שבהסדר".

החוק כולל, בין היתר, הוראות לעניין חישוב הסכומים שיוקצו לקרנות הפנסיה, בהתקיים התנאים הקבועים לכך, ובאופן התואם את המלצות הוועדה הציבורית, כפי שבאו לידי ביטוי בנוסחה 10 לדוח הוועדה. בהתאם להוראות החוק, 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 בחוק הוראה, ולפיה תקרת כרית הביטחון תותאם לירידה הצפויה בהתחייבויות הקרנות בשל תשלום קצבאות, וזאת בהתאם למנגנונים שונים הקבועים בחוק, ובכפוף לסייגים הקבועים בחוק לעניין זה. עוד נקבע בחוק 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.

ערך הפיצוי העתידי, ליום המאזן, בגין כרית הביטחון מחושב בהתאם לאמור בחוק, כהפרש בין (א) גירעון אקטוארי ליום המאזן, כאשר הריבית חסרת הסיכון הינה לפי ווקטור הריביות ליום המאזן. (ב) גירעון אקטוארי ליום המאזן, כאשר הריבית חסרת הסיכון הינה לפי ריבית קבועה בשיעור 4%. בחוק נקבע גם כי השימוש שיעשו הקרנות בכל שנה בכרית 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.

בהתאם לאמור בחוק, השווי ההוגן של תקרת כרית הביטחון לכל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר המחושב על פי שוויה העתידי במועד אזילת ההון מהוון בווקטור הריבית הוא כ – 31.75 מיליארד ₪.

ערך הפיצוי בגין רכיב ה"עבר" נכון ליום המאזן בגין כרית הביטחון עבור השנים 2009-2017, עומד על סך של 36.7 מיליארד ₪ (כ-0.2 מיליארדי ש"ח לקרן).

סך הפיצוי המחושב מתוך כרית הביטחון לכל קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר, הגיע ביום 31 בדצמבר 2017 לכ- 21.2 מיליארד ₪ (כ-0.4 מיליארד ₪ לקרן).

5.4. תיקון חוק גיל פרישה :

בינואר 2012 הורה המפקח על הביטוח, בתוקף סמכותו לפי סעיף 78 י לחוק הפיקוח, על תיקון נספח א' לתקנון האחד (תיקון מס' 9 לתקנון), שעניינו גיל קצבת זקנה בקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר. בעקבות התיקון האמור לנספח א' לתקנון, נקבעה השהיה נוספת בהעלאת גיל הפרישה לנשים מגיל 62, במשך חמש שנים, החל בשנת 2012 ועד לשנת 2016. תחילתו של התיקון ביום 1 בינואר 2012.

במועד בו היה גיל פרישה אשה אמור להתחיל לעלות בהדרגה לגיל 64 נקבעה השהיה נוספת. בינואר 2017 הורה המפקח על הביטוח, בתוקף סמכותו לפי סעיף 78 לחוק הפיקוח, על תיקון נספח א' לתקנון האחד (תיקון מס' 10 לתקנון), שעניינו גיל קצבת זקנה בקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר. בעקבות התיקון האמור לנספח א' לתקנון, נקבעה השהיה נוספת בהעלאת גיל הפרישה לנשים מגיל 62, במשך שבעה חודשים, החל בחודש ינואר 2017 ועד חודש יולי 2017. תחילתו של התיקון ביום 1 בינואר 2017.

משמעותה של השהיה נוספת זו של שבעה חודשים היא גידול בהיקף ההתחייבויות האקטואריות של הקרנות שבהסדר בסך כולל של כ-165 מיליוני ש"ח.

גידול זה מתווסף לגידול בהתחייבויות שנוצר עקב השהיה לתקופה של 5 שנים שבוצעה בינואר 2012 (תיקון 9 לתקנון האחיד), שעמד על כ-2.0 מיליארד ש"ח כולל ריבית והצמדה.

ביום 24.7.2017 תוקן חוק גיל פרישה באופן שקובע כי גיל הפרישה לנשים יהיה 62. בהתאם לכך תוקן התקנון של הקרנות.

מאזני הקרנות חושבו בהתבסס על הנחת גיל פרישה קבוע 62 לנשים, מה שהגדיל את התחייבויות הקרנות בכ- 2.83 מיליארד ש"ח נוספים.

עלייה זו בהיקף התחייבויות הקרנות (כ- 5 מיליארד ש"ח), כתוצאה מתיקון מס' 9, 10 ו-12 לתקנון האחיד, אינה ממומנת על ידי סיוע ממשלתי נוסף או על ידי הפעלתו של מנגנון האיזון האקטוארי הקבוע בתקנון הקרן (נכון לעת הזו ובשל הוראות התקנון לעניין זה) ולכן מביאה לגידול בגירעון לפני סיוע ממשלתי.

יצוין כי בהתאם לקבוע בסעיף 64 לתקנון האחיד, גידול בהתחייבויות הנובע מתיקון התקנון או שינוי בהוראות הדין העולה על 0.65% מסך ההתחייבויות, בכפוף לאישורו של המפקח, יכול ויביא להפעלת מנגנון האיזון האקטוארי.

5.5. אומדן הסיוע בגין אי העלאת גיל פרישה לזקנה לנשים – בהתאם למוסכם עם הממשלה
ובהתאם לתקנון הקרן גיל הפרישה לזקנה לנשים אינו עולה על גיל 64. יחד עם זאת גיל הפרישה, שהוצע בחלק ב' לתוספת של הצעת חוק גיל פרישה, הוזז עד לגיל 67. המדינה התחייבה לכסות את ההפרש בעלויות האקטואריות כתוצאה מהקדמת גיל הפרישה, אך הכיסוי כאמור אינו כולל את התוספת בהתחייבויות כתוצאה מהשינויים גיל הפרישה לנשים בעקבות תיקון מס' 9, 10 ו-12 לתקנון האחיד.
בקרן אוכלוסיית המבוטחים היא גברים ולכן אומדן הסיוע הינו אפס.

5.6. אג"ח מיועדות מסוג ערד – החל מיום 28 בדצמבר 2015, בהתאם להוראות האוצר, שונתה שיטת ההצגה של אג"ח מיועדות מסוג ערד בדוחות הכספיים. בהתאם לשינוי כאמור אג"ח מיועדות מסוג ערד מוצגים בשווי הוגן ללא התחשבות בפרמיה הפרטנית. בשנים הקודמות בנתונים הכספיים אג"ח מסוג ערד הוצגו בעלות מתואמת בתוספת פרמיה פרטנית, אשר מהווה חלק מהסבסוד העתידי. חלק סבסוד זה קוזז מסכום הסבסוד העתידי שהוצג בדוחות הכספיים כהפחתה מההתחייבויות. לאור השינוי במאזן השנה, ההצגה בדוח הכספי והאקטוארי של אג"ח מסוג ערד זהה.

5.7. רכישה ופדיון של אג"ח מסוג ערד- רכישת אג"ח מסוג ערד מתבצעת כאשר סך השווי של איגרות החוב המיועדות שבידי הקרן נמוך מ- 30% מהשווי המשוערך של נכסי הקרן. מניחים כי אין מכירת אג"ח מסוג ערד כל עוד קיימים נכסים חופשיים המספיקים לביצוע התשלומים השוטפים (גם כאשר שווי אגרות החוב המיועדות שבידי הקרן גבוה מ- 30% מהשווי המשוערך של נכסי הקרן).

5.8. הצגת הסבסוד הממשלתי העתידי הנובע מהסיוע הממשלתי בשל אי-העלאת גיל הפרישה

סעיף 78(א)(2) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("החוק") או "חוק הפיקוח" קובע כי הממשלה תסייע לקרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר ("הקרנות" או "הקרנות שבהסדר") בשל הפער בהתחייבויות הנובע מאי-העלאת גיל הפרישה, כאמור בסעיף 78(ב)(8) לחוק הפיקוח ("סיוע בשל אי-העלאת גיל פרישה").

סעיף 78(ב) לחוק הפיקוח מוסיף וקובע, כי העברת הסיוע הממשלתי האמור בסעיף 78(א) לחוק (היינו הן הסיוע הממשלתי הישיר והן הסיוע בשל אי-העלאת גיל הפרישה) תיעשה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. נכון למועד זה, טרם נקבעו הוראות לעניין מתכונת העברת הסיוע בשל אי-העלאת גיל פרישה.

אופן חישובו של הסבסוד הממשלתי העתידי באמצעות אגרות החוב המיועדות העתידות להירכש, לשם הכללתו במאזנים הכספיים והאקטואריים של הקרנות שבהסדר, קבוע בחוזר פנסיה 2006-3-4 ("הוראות דיווח כספי לקרנות ותיקות להן מונה מנהל מיוחד"), אשר תוקן בהוראות שנקבעו בחוזר פנסיה 2012-3-1

בהוראת המעבר שבנספח 1 לחוזר (סעיף 7 לנספח) נקבע, כי כל עוד העיתוי של תשלומי הסיוע בשל אי-העלאת גיל פרישה לא נקבע בהוראות על פי דין, יחולו התאמות לאמור בנספח 1, וזאת לצורך הערכת הסבסוד הממשלתי העתידי באמצעות אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" בלבד. מההתאמות הקבועות בהוראת המעבר שבנספח עולה, בין היתר, כי הסיוע הממשלתי בשל אי-העלאת גיל פרישה לא יובא במסגרת "הכנסות עתידיות לקרן" (כהגדת המונח בנספח 1), וזאת כאמור לצורך הערכת הסבסוד הממשלתי באמצעות אגרות החוב המיועדות.

ביום 19.9.2016, קבעה הממונה כללים החלים על הקרנות שבהסדר לעניין העברת הסיוע בשל אי-העלאת גיל פרישה אישה. הנחיות הממונה קובעות את אופן חישוב הסיוע, בהתחשב במאפיינים שונים הנוגעים למבוטחות בקרנות.

משנקבעו הנחיות כאמור, אשר כוללות, בין היתר, את המועדים של חישוב סכומי הסיוע כאמור באותן הנחיות ומועדי (עיתוי) תשלומי לקרנות, הרי שתם תוקף הוראת המעבר שבנספח 1 לחוזר 2006-3-4 ("הוראות דיווח כספי לקרנות ותיקות להן מונה מנהל מיוחד"), אשר תוקן בהוראות שנקבעו בחוזר פנסיה 2012-3-1 (להלן החוזר). לפיכך החל ממאזן 30/09/2016, הסבסוד הממשלתי העתידי בשל אגרות החוב המיועדות, הנובע מההערכה האקטוארית לעניין היקף הסיוע בשל אי-העלאת גיל פרישה, נכלל במסגרת הדוחות האקטואריים של הקרנות בסך הסבסוד העתידי בגין אגרות חוב מיועדות שטרם נרכשו.

5.9. וקטור ריביות - בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, שיעורי הריבית להיוון לצורך הכנת המאזן האקטוארי כחלק מהדיווח הכספי של הקרן יקבעו לפי שיעורי ריבית שונים המשתנים מתקופה לתקופה בהתאם לעיתוי התשלום או התקבול הספציפי הצפוי. סדרת שיעורי ריבית אלו מהווה את ווקטור הריביות (להלן – "ווקטור ריביות"). הווקטור נקבע על פי שיעורי היוון מצוטטים על ידי חברה מצטטת שנבחרה לצורך כך על ידי האוצר. היוון לפי ווקטור ריביות מתבצע על ידי היווים של תשלומים או הכנסות עתידיות בכל תקופה לפי הנחת שיעורי תשואה ריאלית הצפויה לתקופה הנבחרת. מאחר ומשך החיים הממוצע של ההתחייבויות של הקרנות ארוך יותר מאשר משך החיים הממוצע של הנכסים, ומאחר ולשינויים בווקטור הריביות השפעה מהותית ביותר על ערך נתונים אלו השינויים בווקטור משפיעים באופן מהותי על הגירעון/עודף אקטוארי. השימוש בווקטור הריביות נעשה החל ממאזן שנת 2005. בתקופה שעברה מאז אנו עדים לשינויים מהותיים בווקטור הריביות ממאזן למאזן המביאים לתנודתיות גבוהה במצב האקטוארי של הקרנות.

5.10. אקטואר בוחן - על פי הנחיות אגף שוק ההון, דו"ח אקטוארי זה נבחן על ידי אקטואר בוחן – מר עמנואל ברזק במסגרת סקר עמיתים כנדרש בחוזר פנסיה 2004/2 (כפי ששולב בקודקס הרגולציה).

6. הגדרת סעיפי המאזן

6.1. לפנסיונרים:

- **זקנה ושאיירי פנסיונרים** - חבות לפנסיונרים בפנסיית זקנה, לשאירים קיימים ופוטנציאליים של פנסיונרים בפנסיית זקנה, לנכים לאחר גיל הפרישה לפנסיית זקנה ולשאיריהם הפוטנציאליים.
- **נכות** - חבות לנכים עד הגיעם לגיל פרישה לפנסיית זקנה.
- **שאיירי מבוטחים** - חבות לשאירים קיימים של פעילים ושל נכים שנפטרו לפני גיל הפרישה לפנסיית זקנה ולשאיריהם הפוטנציאליים של נכים עד גיל הפרישה.

6.2. למבוטחים פעילים - התחייבויות צבורות:

- **לזקנה ושאיירי פנסיונר** - סה"כ החבות לפנסיית זקנה של עמיתים פעילים, של עמיתים לא פעילים פוטנציאליים ושל נכים פוטנציאליים ולפנסיית שאירים של שאיריהם הפוטנציאליים, מוכפל ביחס שבין ותק פנסיוני ממוצע של העמיתים הפעילים שנצבר לבין ותק פנסיוני ממוצע של העמיתים הפעילים אשר צפוי להצטבר על גיל הפרישה לפנסייה.

6.3. למבוטחים פעילים - התחייבויות בגין זכויות שצפויות להיצבר עד למועד הפרישה:

- **לזקנה ושאיירי פנסיונר** - סה"כ החבות לפנסיית זקנה של עמיתים פעילים, של עמיתים לא פעילים פוטנציאליים ושל נכים פוטנציאליים ולפנסיית שאירים של שאיריהם הפוטנציאליים, בניכוי התחייבויות לזקנה ושאיירי פנסיונר שנצברו (בהתאם לסעיף הקודם).
- **לקצבת נכות** - חבות לנכים פוטנציאליים עד גיל הפרישה לפנסיית זקנה.
- **לקצבת שאירי מבוטחים** - חבות לשאירים פוטנציאליים של עמיתים פעילים, של עמיתים לא פעילים פוטנציאליים ושל נכים פוטנציאליים שנפטרו לפני גיל הפרישה.
- **מענק שנים עודפות** - חבות בגין מענק שנים עודפות לעמיתים פעילים, לעמיתים לא פעילים פוטנציאליים ולנכים פוטנציאליים.
- **התחייבויות אחרות** - חבות בגין תשלום ערכי פדיון בעזיבה של עמיתים פעילים ולא פעילים פוטנציאליים ובפטירתם ללא שאירים.

- **6.4. למבוטחים לא פעילים - זכויות מוקפאות** - חבות לעמיתים לא פעילים קיימים: לפנסיית זקנה, לשאירים בפטירה לפני ואחרי גיל הפרישה, למענק שנים עודפות, לערכי פדיון בעזיבה, בפטירה ללא שאירים, במקרה של פנסייה פחותה מפנסיית מינימום ולעמיתים מעל גיל הפרישה.

6.5. התחייבויות אחרות (הסכומים לפני העמסת הוצאות ולאחר דמי ניהול, במיליוני ש"ח):

- התחייבויות לעמיתים לשעבר - 10
- הפחתה בגין זכויות לא תורמות מקרנות אחרות - 4
- IBNR - 9
- התחייבות של הקרן לנכים שנכותם תוצאת פגיעה איבה / תאונת עבודה (לפני תחילת התקנון האחד) בשלמות בקרן אגד - 15.

7. תוצאות החישובים

הנספחים הרצ"ב כוללים:

- 7.1 מאזן אקטוארי ל – 31/12/2017.
- 7.2 דוח תנועה.
- 7.3 השפעת הריבית על הסיוע.
- 7.4 לוחות: 1,2,3,4 בנספח 2 בהוראות האוצר.
- 7.5 דוחות סטטיסטיים. (ע"פ נתוני הקבצים ליום 31/10/2017)
- 7.6 טבלאות אקטואריות.

מאזן אקטוארי ליום 31 בדצמבר 2017
קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד
 במיליוני ₪

ליום בדצמבר 31 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
		נכסים
		1. אגרות חוב מיועדות שהונפקו לקרן:
395	401	(א) עלות מתואמת
111	148	(ב) סבסוד ממשלתי עתידי
506	549	סה"כ
		2. סבסוד ממשלתי של באמצעות אג"ח מיועדות שהקרן צפויה להשקיע בהן בעתיד
204	174	
		3. אמדן סיוע ממשלתי ישיר עתידי
5,249	5,125	
-	-	4. סיוע ממשלתי עתידי בגין אי-העלאת גיל הפרישה
368	389	5. כרית בטחון "וועדת ברנע"
169	147	6. ערך נוכחי של הכנסות עתידיות מדמי גמולים
188	187	7. התחייבויות מקופות גמל לקצבה אחרות
961	985	8. נכסים אחרים שנצברו לפי המאזן החשבונאי
-	-	9. נכסים אחרים
		10. גרעון אקטוארי:
5,931	5,836	(א) גרעון לפני סיוע ממשלתי עתידי
(315)	(322)	(ב) ניכוי סבסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיועדות
(5,249)	(5,125)	(ג) ניכוי אמדן סיוע ממשלתי ישיר
-	-	(ד) ניכוי סיוע ממשלתי בגין אי-העלאת גיל הפרישה
(368)	(389)	(ה) ניכוי כרית בטחון "וועדת ברנע"
-	-	(ו) גרעון לאחר ניכוי אמדן סיוע ממשלתי
7,644	7,556	סה"כ נכסים

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד

מאזן אקטוארי ליום 31 בדצמבר 2017

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד

במיליוני ₪

ליום 31 בדצמבר <u>2016</u>	ליום 31 בדצמבר <u>2017</u>	
		התחייבויות
		1. לפנסיונרים ושאיירים
4,811	4,841	א) זקנה ושאיירי פנסיונרים
17	15	ב) נכות
99	109	ג) שאירי מבוטח
<u>4,926</u>	<u>4,966</u>	סה"כ
		2. למבוטחים פעילים - התחייבויות צבורות
1,053	960	א) לקצבת זקנה ושאיירי פנסיונר
-	-	ב) התחייבויות אחרות
<u>1,053</u>	<u>960</u>	סה"כ
		3. למבוטחים פעילים - התחייבויות בגין זכויות שצפויות להיציבר עד למועד הפרישה
171	156	א) לקצבת זקנה ושאיירי פנסיונר
8	8	ב) לקצבת נכות
39	45	ג) לקצבת שאירי פעיל
18	17	ד) מענק שנים עודפות
24	21	ה) התחייבויות אחרות
<u>260</u>	<u>247</u>	סה"כ
1,378	1,353	4. למבוטחים לא פעילים
-	-	5. התחייבויות לקופות גמל לקצבה אחרות
26	31	6. התחייבויות אחרות (כולל מבוטחים חסרי פרטים)
<u><u>7,644</u></u>	<u><u>7,556</u></u>	סה"כ התחייבויות

דו"ח תנועה בגירעון אקטוארי
קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד
 במיליוני ₪

לתקופה שנסתיימה ביום
 31 בדצמבר 2017

5,931
 46
5,978

גירעון אקטוארי בתחילת התקופה לפני התאמה לשווי הוגן
 השינוי הצפוי בין הגירעון בתחילת השנה לבין הגירעון בסוף התקופה
 גירעון אקטוארי צפוי לסוף התקופה (לפני התאמה לשווי הוגן)

א) שינויים בגרעון שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך התקופה

(56)	תשואת הקרן
(296)	סיוע שהתקבל
(0)	הוצאות ניהול
9	השפעת תמותת פנסיונרים ושאיירי פנסיונרים
(6)	השפעת השינוי בשכר המבוטח
8	השפעת המדד על הקצבאות ששולמו
(0)	התחייבויות לפדיון מידי

(341)

סה"כ שינויים בגירעון שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך התקופה

ב) שינויים בגירעון שנגרם בעקבות שינויי הנחות

235	שינוי רבית
(46)	שינוי שיעורי תמותה
15	שינוי הנחת אינפלציה
7	שינוי במקדמי הפחתה בהשפעת השכר הממוצע במשך
(3)	שינוי בהוצאות ניהול עתידיות

208

סה"כ שינויים בגירעון שנגרם בעקבות שינויי הנחות

5,844

גירעון אקטוארי לאחר שינויי הנחות

(8)
 5,836

ג) שינויים בגירעון שנגרם בעקבות מקורות אחרים
 גירעון אקטוארי לסוף התקופה לפני סבסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיועדות (לפני התאמה לשווי הוגן)

ד) סבסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיועדות (התאמה לשווי הוגן)

(19)
 (303)
5,514

1. התאמת שיערוך אג"ח מיועדות מסוג "מירון" לאומדן שווי הוגן
 2. סבסוד באמצעות אג"ח מסוג "ערד"
 גירעון אקטוארי לסוף התקופה לפני כספי סיוע מהאוצר

-

ה) שינויים בגירעון שנגרם בעקבות כספי סיוע

-
(5,125)
389
(389)
-

סיוע בגין אי דחיית גיל פרישה לאישה
 אמדן הסבסוד הממשלתי הישיר העתידי
 גירעון אקטוארי לסוף התקופה לפני "כרית בטחון וועדת ברנע"
 כרית ביטחון וועדת ברנע
 גירעון אקטוארי לסוף התקופה לאחר "כרית בטחון וועדת ברנע"

השפעת השינוי בריבית ההיוון על הערכת הסיוע הממשלתי העתידי
קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד
הצגה לדוחות הכספיים במיליוני ש"ח

ליום	ליום	
31 בדצמבר	31 בדצמבר	
<u>2016</u>	<u>2017</u>	
5,931	5,836	יתרת גרעון בסוף תקופת המאזן לפני סיוע ממשלתי עתידי
		סיוע ממשלתי עתידי לפני שינוי בריבית ההיוון:
108	132	סבסוד ממשלתי עתידי באמצעות אג"ח מיועדות שהונפקו לקרן
189	166	סבסוד ממשלתי באמצעות אג"ח מיועדות שהקרן צפויה להשקיע בהן בעתיד
5,166	4,943	אמזן סיוע ממשלתי ישיר עתידי
-	-	סיוע ממשלתי עתידי בגין אי-העלאת גיל הפרישה
<u>5,462</u>	<u>5,240</u>	סה"כ סיוע ממשלתי עתידי לפני שינוי בריבית ההיוון
368	389	כרית ביטחון "וועדת ברנע"
-	-	יתרת גרעון בסוף התקופה
<u>102</u>	<u>207</u>	השפעת השינוי בריביות ההיוון על הערכת הסיוע הממשלתי העתידי

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד

לוח 1 - נתונים עיקריים

(במיליוני ₪)

הון צבור בסוף השנה				תשלומי הקרן נטו							גביית דמי גמולים נטו			תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר הצפויים	שנה קלנדרית
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	אג"ח מסוג "מירון"	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעור תשואת חסרת סיכון	סה"כ	לאחר מועד אזילת ההון של הקרן	עד למועד אזילת ההון הצבור של הקרן	תקבולים ממגן	סה"כ	לאחר מועד אזילת ההון של הקרן	עד למועד אזילת ההון הצבור של הקרן		
1,386.1	989.1	235.3	161.7												2017
1,342.0	870.1	363.9	108.0	15.9	1.75%	0.06%	353.5	-	353.5	11.1	20.1	-	20.1	254.5	2018
1,287.0	833.0	384.8	69.3	13.8	1.04%	-1.07%	351.4	-	351.4	11.1	18.6	-	18.6	253.0	2019
1,236.0	794.8	399.4	41.7	17.5	1.39%	-0.54%	349.0	-	349.0	11.0	16.9	-	16.9	252.5	2020
1,187.2	763.0	408.0	16.2	18.6	1.53%	-0.31%	344.8	-	344.8	10.9	15.1	-	15.1	251.5	2021
1,142.0	725.6	413.2	3.2	20.8	1.79%	0.08%	338.0	-	338.0	10.7	13.5	-	13.5	247.7	2022
1,101.2	688.0	413.2	-0.0	22.8	2.04%	0.43%	332.6	-	332.6	10.4	12.0	-	12.0	246.5	2023
1,063.1	649.9	413.2	-0.0	24.6	2.28%	0.73%	327.5	-	327.5	10.1	10.6	-	10.6	244.0	2024
1,027.4	614.2	413.2	-0.0	26.0	2.50%	0.99%	322.2	-	322.2	9.8	9.3	-	9.3	241.4	2025
994.3	581.0	413.2	-0.0	27.0	2.68%	1.21%	316.0	-	316.0	9.4	7.7	-	7.7	238.7	2026
962.7	549.4	413.2	-0.0	27.8	2.85%	1.42%	310.4	-	310.4	9.2	5.7	-	5.7	236.1	2027
930.8	517.6	413.2	-	28.2	2.99%	1.58%	304.6	-	304.6	8.7	3.7	-	3.7	232.2	2028
901.7	488.5	413.2	-	28.2	3.09%	1.67%	295.2	-	295.2	8.3	2.6	-	2.6	227.0	2029
873.6	577.4	296.2	-	27.3	3.09%	1.77%	286.9	-	286.9	7.8	2.3	-	2.3	221.4	2030
844.7	547.3	297.4	-	24.5	2.86%	1.86%	279.1	-	279.1	7.4	2.0	-	2.0	216.3	2031
817.2	520.4	296.9	-	24.3	2.93%	1.95%	270.9	-	270.9	6.9	1.7	-	1.7	210.6	2032
791.4	513.7	277.6	-	23.8	2.97%	2.03%	262.0	-	262.0	6.4	1.5	-	1.5	204.4	2033
767.5	491.2	276.2	-	23.8	3.07%	2.10%	252.8	-	252.8	5.9	1.3	-	1.3	197.9	2034
745.3	478.3	266.9	-	23.5	3.13%	2.17%	243.3	-	243.3	5.4	1.1	-	1.1	191.0	2035
724.9	466.5	258.4	-	23.2	3.17%	2.25%	234.6	-	234.6	5.0	0.8	-	0.8	185.2	2036
706.1	453.0	253.1	-	22.9	3.21%	2.32%	226.6	-	226.6	4.5	0.6	-	0.6	179.9	2037
688.8	435.7	253.1	-	22.6	3.25%	2.35%	219.4	-	219.4	4.1	0.3	-	0.3	175.2	2038
672.6	419.5	253.1	-	22.2	3.28%	2.36%	211.1	-	211.1	3.7	0.1	-	0.1	169.0	2039
658.0	404.9	253.1	-	21.8	3.30%	2.36%	199.2	-	199.2	3.3	0.0	-	0.0	159.5	2040
645.4	392.3	253.1	-	21.5	3.32%	2.37%	187.1	-	187.1	2.9	-	-	-	150.0	2041
634.8	381.6	253.1	-	21.2	3.34%	2.37%	175.2	-	175.2	2.6	-	-	-	140.8	2042
626.1	373.0	253.1	-	21.0	3.36%	2.37%	163.8	-	163.8	2.3	-	-	-	131.9	2043
619.4	366.2	253.1	-	20.8	3.37%	2.37%	152.9	-	152.9	2.0	-	-	-	123.3	2044
537.3	284.1	253.1	-	19.8	3.45%	2.37%	142.4	-	142.4	1.8	-	-	-	38.8	2045
423.3	216.6	206.7	-	16.8	3.53%	2.37%	132.4	-	132.4	1.6	-	-	-	-	2046
314.3	180.1	134.2	-	12.6	3.42%	2.37%	122.9	-	122.9	1.4	-	-	-	-	2047
210.2	129.7	80.5	-	8.6	3.26%	2.37%	113.9	-	113.9	1.2	-	-	-	-	2048
111.5	50.4	61.1	-	5.6	3.45%	2.37%	105.3	-	105.3	1.0	-	-	-	-	2049
18.1	-	18.1	-	2.9	4.43%	2.37%	97.2	-	97.2	0.9	-	-	-	-	2050
-71.0	-71.0	-	-	-0.5	2.99%	2.37%	89.5	89.5	-	0.8	-	-	-	-	2051
-155.1	-155.1	-	-	-2.6	2.37%	2.37%	82.1	82.1	-	0.7	-	-	-	-	2052
-234.1	-234.1	-	-	-4.5	2.37%	2.37%	75.2	75.2	-	0.6	-	-	-	-	2053
-308.5	-308.5	-	-	-6.3	2.37%	2.37%	68.6	68.6	-	0.5	-	-	-	-	2054

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד

לוח 1 - נתונים עיקריים

(במיליוני ₪)

הון צבור בסוף השנה				תשלומי הקרן נטו							גביית דמי גמולים נטו			תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר הצפויים	שנה קלנדרית
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	אג"ח מסוג "מירון"	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעור תשואת חסרת סיכון	סה"כ	לאחר מועד של הקרן	עד למועד אזילת ההון של הצבור של הקרן	תקבולים ממגן	סה"כ	לאחר מועד של הקרן	עד למועד אזילת ההון של הקרן		
-378.5	-378.5	-	-	-8.0	2.37%	2.37%	62.4	62.4	-	0.4	-	-	-	-	2055
-444.1	-444.1	-	-	-9.6	2.37%	2.37%	56.4	56.4	-	0.4	-	-	-	-	2056
-505.7	-505.7	-	-	-11.1	2.37%	2.37%	50.8	50.8	-	0.3	-	-	-	-	2057
-563.4	-563.4	-	-	-12.5	2.37%	2.37%	45.5	45.5	-	0.3	-	-	-	-	2058
-617.5	-617.5	-	-	-13.8	2.37%	2.37%	40.5	40.5	-	0.2	-	-	-	-	2059
-668.1	-668.1	-	-	-15.0	2.37%	2.37%	35.8	35.8	-	0.2	-	-	-	-	2060
-715.6	-715.6	-	-	-16.2	2.37%	2.37%	31.4	31.4	-	0.1	-	-	-	-	2061
-760.0	-760.0	-	-	-17.3	2.37%	2.37%	27.3	27.3	-	0.1	-	-	-	-	2062
-801.6	-801.6	-	-	-18.3	2.37%	2.37%	23.5	23.5	-	0.1	-	-	-	-	2063
-840.8	-840.8	-	-	-19.2	2.37%	2.37%	20.0	20.0	-	0.1	-	-	-	-	2064
-877.7	-877.7	-	-	-20.1	2.37%	2.37%	16.9	16.9	-	0.0	-	-	-	-	2065
-912.7	-912.7	-	-	-21.0	2.37%	2.37%	14.0	14.0	-	0.0	-	-	-	-	2066
-946.0	-946.0	-	-	-21.8	2.37%	2.37%	11.5	11.5	-	0.0	-	-	-	-	2067
-977.8	-977.8	-	-	-22.5	2.37%	2.37%	9.3	9.3	-	0.0	-	-	-	-	2068
-1,008.5	-1,008.5	-	-	-23.3	2.37%	2.37%	7.5	7.5	-	0.0	-	-	-	-	2069
-1,038.3	-1,038.3	-	-	-24.0	2.37%	2.37%	5.9	5.9	-	0.0	-	-	-	-	2070
-1,067.5	-1,067.5	-	-	-24.7	2.37%	2.37%	4.5	4.5	-	0.0	-	-	-	-	2071
-1,096.3	-1,096.3	-	-	-25.3	2.37%	2.37%	3.4	3.4	-	0.0	-	-	-	-	2072
-1,124.8	-1,124.8	-	-	-26.0	2.37%	2.37%	2.5	2.5	-	0.0	-	-	-	-	2073
-1,153.3	-1,153.3	-	-	-26.7	2.37%	2.37%	1.8	1.8	-	0.0	-	-	-	-	2074
-1,182.0	-1,182.0	-	-	-27.3	2.37%	2.37%	1.3	1.3	-	0.0	-	-	-	-	2075
-1,210.9	-1,210.9	-	-	-28.0	2.37%	2.37%	0.9	0.9	-	0.0	-	-	-	-	2076
-1,240.2	-1,240.2	-	-	-28.7	2.37%	2.37%	0.6	0.6	-	0.0	-	-	-	-	2077
-1,270.0	-1,270.0	-	-	-29.4	2.37%	2.37%	0.4	0.4	-	0.0	-	-	-	-	2078
-1,300.3	-1,300.3	-	-	-30.1	2.37%	2.37%	0.3	0.3	-	0.0	-	-	-	-	2079
-1,331.3	-1,331.3	-	-	-30.8	2.37%	2.37%	0.2	0.2	-	0.0	-	-	-	-	2080
-1,362.9	-1,362.9	-	-	-31.6	2.37%	2.37%	0.1	0.1	-	0.0	-	-	-	-	2081
-1,395.3	-1,395.3	-	-	-32.3	2.37%	2.37%	0.1	0.1	-	0.0	-	-	-	-	2082
-1,428.4	-1,428.4	-	-	-33.1	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	-	2083
-1,462.3	-1,462.3	-	-	-33.9	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	-	2084
-1,496.9	-1,496.9	-	-	-34.7	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	-	2085
-1,532.4	-1,532.4	-	-	-35.5	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	-	2086
-1,568.7	-1,568.7	-	-	-36.3	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	-	2087
-1,605.9	-1,605.9	-	-	-37.2	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	-	2088
-1,643.9	-1,643.9	-	-	-38.1	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	-	2089
-1,682.9	-1,682.9	-	-	-39.0	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	-	2090
-1,722.8	-1,722.8	-	-	-39.9	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	-	2091
-1,763.6	-1,763.6	-	-	-40.8	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	-	2092
-1,805.4	-1,805.4	-	-	-41.8	2.37%	2.37%	-0.0	-0.0	-	0.0	-	-	-	-	2093

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד

לוח 1 - נתונים עיקריים

(במיליוני ₪)

הון צבור בסוף השנה				תשלומי הקרן נטו							גביית דמי גמולים נטו			תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר הצפויים	שנה קלנדרית
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	אג"ח מסוג "מירון"	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעור תשואת חסרת סיכון	סה"כ	לאחר מועד אזילת ההון של הקרן	עד למועד אזילת ההון של הצבור של הקרן	תקבולים ממגן	סה"כ	לאחר מועד אזילת ההון של הקרן	עד למועד אזילת ההון של הצבור של הקרן		
-1,848.2	-1,848.2	-	-	-42.8	2.37%	2.37%	-0.0	-0.0	-	0.0	-	-	-	-	2094
-1,892.0	-1,892.0	-	-	-43.8	2.37%	2.37%	-0.0	-0.0	-	0.0	-	-	-	-	2095
-1,936.8	-1,936.8	-	-	-44.8	2.37%	2.37%	-0.0	-0.0	-	0.0	-	-	-	-	2096
-1,982.7	-1,982.7	-	-	-45.9	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	-	2097
-2,029.7	-2,029.7	-	-	-47.0	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	-	2098

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות
(במיליוני ₪)

על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג ערד	על אג"ח מסוג מירון	שנה קלנדרית
0.5	15.5	7.8	2018
-9.2	17.8	5.1	2019
-4.5	18.6	3.3	2020
-2.4	19.2	1.8	2021
0.6	19.5	0.6	2022
3.1	19.6	0.1	2023
5.0	19.6	-0.0	2024
6.4	19.6	-0.0	2025
7.3	19.6	-0.0	2026
8.2	19.6	-0.0	2027
8.5	19.6	-0.0	2028
8.5	19.6	-	2029
9.0	18.3	-	2030
10.6	13.9	-	2031
10.8	13.5	-	2032
10.9	12.9	-	2033
10.6	13.2	-	2034
10.6	12.9	-	2035
10.7	12.5	-	2036
10.7	12.2	-	2037
10.5	12.0	-	2038
10.1	12.0	-	2039
9.8	12.0	-	2040
9.5	12.0	-	2041
9.2	12.0	-	2042
9.0	12.0	-	2043
8.8	12.0	-	2044
7.7	12.0	-	2045
6.0	10.8	-	2046
5.0	7.6	-	2047
4.0	4.6	-	2048
2.2	3.4	-	2049
0.4	2.5	-	2050
-0.6	0.1	-	2051
-2.6	-	-	2052
-4.5	-	-	2053
-6.3	-	-	2054
-8.0	-	-	2055
-9.6	-	-	2056
-11.1	-	-	2057
-12.5	-	-	2058
-13.8	-	-	2059
-15.0	-	-	2060
-16.2	-	-	2061
-17.3	-	-	2062

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(במיליוני ₪)

על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג ערד	על אג"ח מסוג מירון	שנה קלנדרית
-18.3	-	-	2063
-19.2	-	-	2064
-20.1	-	-	2065
-21.0	-	-	2066
-21.8	-	-	2067
-22.5	-	-	2068
-23.3	-	-	2069
-24.0	-	-	2070
-24.7	-	-	2071
-25.3	-	-	2072
-26.0	-	-	2073
-26.7	-	-	2074
-27.3	-	-	2075
-28.0	-	-	2076
-28.7	-	-	2077
-29.4	-	-	2078
-30.1	-	-	2079
-30.8	-	-	2080
-31.6	-	-	2081
-32.3	-	-	2082
-33.1	-	-	2083
-33.9	-	-	2084
-34.7	-	-	2085
-35.5	-	-	2086
-36.3	-	-	2087
-37.2	-	-	2088
-38.1	-	-	2089
-39.0	-	-	2090
-39.9	-	-	2091
-40.8	-	-	2092
-41.8	-	-	2093
-42.8	-	-	2094
-43.8	-	-	2095
-44.8	-	-	2096
-45.9	-	-	2097
-47.0	-	-	2098

לוח 3 - פירוט התשואות השוטפות לצורך הערכת השווי ההוגן של אג"ח מיועדות
(במיליוני ₪)

אג"ח מיועדות שהונפקו לקרן עד למועד המאזן											
הון צבור בסוף השנה אחרי פדיונות מוקדמים צפויים		הון צבור בסוף השנה לפני פדיונות מוקדמים צפויים		תשואה שוטפת על אג"ח מיועדות מסוג 'ערד'			תשואה שוטפת על אג"ח מיועדות מסוג 'מירון'			שנה קלנדרית	
אג"ח מסוג "ערד"	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	אג"ח מסוג "מירון"	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	הפרש	לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	לפי שיעור תשואה ריאלית של 4.86%	הפרש	לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון		לפי שיעור תשואה ריאלית של 5.57%
235.3	161.7	235.3	161.7								2017
235.3	108.0	235.3	108.0	0.06%	11.0	0.1	11.2	7.6	0.2	7.8	2018
235.3	69.3	235.3	69.3	1.07%-	13.7	-2.5	11.2	6.2	-1.0	5.1	2019
235.3	41.7	235.3	41.7	0.54%-	12.5	-1.3	11.2	3.6	-0.3	3.3	2020
235.3	16.2	235.3	16.2	0.31%-	11.9	-0.7	11.2	1.9	-0.1	1.8	2021
235.3	3.2	235.3	3.2	0.08%	11.0	0.2	11.2	0.7	-0.0	0.6	2022
235.3	-0.0	235.3	-0.0	0.43%	10.2	1.0	11.2	0.1	-	0.1	2023
235.3	-0.0	235.3	-0.0	0.73%	9.5	1.7	11.2	-0.0	-	-0.0	2024
235.3	-0.0	235.3	-0.0	0.99%	8.9	2.3	11.2	-0.0	-	-0.0	2025
235.3	-0.0	235.3	-0.0	1.21%	8.4	2.8	11.2	-0.0	-	-0.0	2026
235.3	-0.0	235.3	-0.0	1.42%	7.9	3.3	11.2	-0.0	-	-0.0	2027
235.3	-	235.3	-	1.58%	7.5	3.7	11.2	-0.0	-	-0.0	2028
235.3	-	235.3	-	1.67%	7.3	3.9	11.2	-	-	-	2029
118.2	-	118.2	-	1.77%	6.2	3.6	9.8	-	-	-	2030
73.0	-	73.0	-	1.86%	2.6	1.6	4.2	-	-	-	2031
-	-	-	-	1.95%	0.3	0.2	0.6	-	-	-	2032
-	-	-	-	2.03%	-	-	-	-	-	-	2033
-	-	-	-	2.10%	-	-	-	-	-	-	2034
-	-	-	-	2.17%	-	-	-	-	-	-	2035
-	-	-	-	2.25%	-	-	-	-	-	-	2036
-	-	-	-	2.32%	-	-	-	-	-	-	2037
-	-	-	-	2.35%	-	-	-	-	-	-	2038
-	-	-	-	2.36%	-	-	-	-	-	-	2039
-	-	-	-	2.36%	-	-	-	-	-	-	2040
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2041
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2042
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2043
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2044
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2045
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2046
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2047
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2048
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2049
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2050
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2051
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2052
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2053
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2054
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2055
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2056
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2057
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2058
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2059
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2060
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2061
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2062
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2063
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2064
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2065
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2066
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2067
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2068

לוח 3 - פירוט התשואות השוטפות לצורך הערכת השווי ההוגן של אג"ח מיועדות
(במיליוני ₪)

אג"ח מיועדות שהונפקו לקרן עד למועד המאזן											
הון צבור בסוף השנה אחרי פדיונות מוקדמים צפויים		הון צבור בסוף השנה לפני פדיונות מוקדמים צפויים		תשואה שוטפת על אג"ח מיועדות מסוג 'ערד'			תשואה שוטפת על אג"ח מיועדות מסוג 'מירון'			שנה קלנדרית	
אג"ח מסוג "ערד"	אג"ח מסוג "מירון"	אג"ח מסוג "ערד"	אג"ח מסוג "מירון"	הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	הפרש	לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון	לפי שיעור תשואה ריאלית של 4.86%	הפרש	לפי הנחת שיעורי התשואה חסרת סיכון		לפי שיעור תשואה ריאלית של 5.57%
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2069
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2070
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2071
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2072
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2073
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2074
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2075
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2076
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2077
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2078
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2079
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2080
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2081
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2082
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2083
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2084
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2085
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2086
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2087
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2088
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2089
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2090
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2091
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2092
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2093
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2094
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2095
-	-	-	-	2.37%	-	-	-	-	-	-	2096

לוח 4 - פירוט דמי הגמולים ותשלומי הקרן גיל פרישה 67
(במיליוני ₪)

שנה קלנדרית	תשלומי הקרן							גביית דמי גמולים			
	סך תשלומי הקרן נטו	בניכוי דמי ניהול	בתוספת הוצאות ניהול	אחרות	פנסיית שארים	פנסיית נכות	פנסיית זקנה	תקבולים ממגן	סך דמי הגמולים נטו	בניכוי הוצאות ניהול	דמי גמולים ברוטו
2018	353.5	-6.3	1.6	3.5	5.2	2.7	346.9	11.1	20.1	0.0	20.1
2019	351.4	-6.2	1.7	5.0	5.5	2.4	343.0	11.1	18.6	0.0	18.6
2020	349.0	-6.2	1.8	5.3	5.7	2.1	340.2	11.0	16.9	0.0	16.9
2021	344.8	-6.1	1.6	4.9	6.0	2.0	336.4	10.9	15.1	0.0	15.1
2022	338.0	-6.0	1.5	4.5	6.2	1.8	330.1	10.7	13.5	0.0	13.5
2023	332.6	-5.9	1.6	4.6	6.3	1.5	324.4	10.4	12.0	0.0	12.0
2024	327.5	-5.8	1.7	4.0	6.5	1.5	319.7	10.1	10.6	0.0	10.6
2025	322.2	-5.7	1.5	3.8	6.6	1.4	314.5	9.8	9.3	0.0	9.3
2026	316.0	-5.6	1.6	3.6	6.7	1.2	308.4	9.4	7.7	0.0	7.7
2027	310.4	-5.5	1.5	3.5	6.8	1.1	303.0	9.2	5.7	0.0	5.7
2028	304.6	-5.4	1.4	4.6	6.9	1.0	296.2	8.7	3.7	0.0	3.7
2029	295.2	-5.2	1.3	2.8	6.9	0.9	288.6	8.3	2.6	0.0	2.6
2030	286.9	-5.1	1.3	2.6	6.9	0.8	280.4	7.8	2.3	0.0	2.3
2031	279.1	-4.9	1.3	2.7	6.9	0.7	272.4	7.4	2.0	0.0	2.0
2032	270.9	-4.8	1.2	2.4	6.9	0.6	264.5	6.9	1.7	0.0	1.7
2033	262.0	-4.6	1.2	2.2	6.9	0.5	255.9	6.4	1.5	0.0	1.5
2034	252.8	-4.5	1.1	2.1	6.9	0.5	246.8	5.9	1.3	0.0	1.3
2035	243.3	-4.3	1.0	1.9	6.8	0.4	237.5	5.4	1.1	0.0	1.1
2036	234.6	-4.2	1.1	2.0	6.7	0.3	228.7	5.0	0.8	0.0	0.8
2037	226.6	-4.0	1.2	2.1	6.6	0.2	220.5	4.5	0.6	0.0	0.6
2038	219.4	-3.9	1.1	2.0	6.4	0.1	213.7	4.1	0.3	0.0	0.3
2039	211.1	-3.7	0.9	1.5	6.2	0.0	206.2	3.7	0.1	0.0	0.1
2040	199.2	-3.5	0.7	1.0	6.0	0.0	195.1	3.3	0.0	0.0	0.0
2041	187.1	-3.3	0.6	0.8	5.8	0.0	183.2	2.9	0.0	0.0	0.0
2042	175.2	-3.1	0.5	0.8	5.6	0.0	171.4	2.6	0.0	0.0	0.0
2043	163.8	-2.9	0.5	0.7	5.4	0.0	160.1	2.3	0.0	0.0	0.0
2044	152.9	-2.7	0.5	0.7	5.2	0.0	149.3	2.0	0.0	0.0	0.0
2045	142.4	-2.5	0.4	0.6	4.9	0.0	138.9	1.8	0.0	0.0	0.0
2046	132.4	-2.4	0.4	0.6	4.7	0.0	129.1	1.6	0.0	0.0	0.0
2047	122.9	-2.2	0.4	0.5	4.5	0.0	119.7	1.4	0.0	0.0	0.0
2048	113.9	-2.0	0.4	0.5	4.2	0.0	110.8	1.2	0.0	0.0	0.0
2049	105.3	-1.9	0.3	0.5	4.0	0.0	102.4	1.0	0.0	0.0	0.0
2050	97.2	-1.7	0.3	0.4	3.7	0.0	94.5	0.9	0.0	0.0	0.0
2051	89.5	-1.6	0.3	0.4	3.5	0.0	86.9	0.8	0.0	0.0	0.0
2052	82.1	-1.5	0.3	0.4	3.2	0.0	79.8	0.7	0.0	0.0	0.0
2053	75.2	-1.3	0.2	0.3	3.0	0.0	73.0	0.6	0.0	0.0	0.0
2054	68.6	-1.2	0.2	0.3	2.7	0.0	66.6	0.5	0.0	0.0	0.0
2055	62.4	-1.1	0.2	0.3	2.5	0.0	60.5	0.4	0.0	0.0	0.0
2056	56.4	-1.0	0.2	0.2	2.3	0.0	54.7	0.4	0.0	0.0	0.0
2057	50.8	-0.9	0.2	0.2	2.1	0.0	49.3	0.3	0.0	0.0	0.0
2058	45.5	-0.8	0.2	0.2	1.9	0.0	44.1	0.3	0.0	0.0	0.0
2059	40.5	-0.7	0.1	0.2	1.7	0.0	39.2	0.2	0.0	0.0	0.0
2060	35.8	-0.6	0.1	0.2	1.5	0.0	34.7	0.2	0.0	0.0	0.0
2061	31.4	-0.6	0.1	0.1	1.3	0.0	30.4	0.1	0.0	0.0	0.0
2062	27.3	-0.5	0.1	0.1	1.1	0.0	26.4	0.1	0.0	0.0	0.0
2063	23.5	-0.4	0.1	0.1	1.0	0.0	22.7	0.1	0.0	0.0	0.0
2064	20.0	-0.4	0.1	0.1	0.8	0.0	19.4	0.1	0.0	0.0	0.0
2065	16.9	-0.3	0.1	0.1	0.7	0.0	16.3	0.0	0.0	0.0	0.0
2066	14.0	-0.2	0.1	0.1	0.6	0.0	13.6	0.0	0.0	0.0	0.0
2067	11.5	-0.2	0.0	0.0	0.5	0.0	11.1	0.0	0.0	0.0	0.0
2068	9.3	-0.2	0.0	0.0	0.4	0.0	9.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2069	7.5	-0.1	0.0	0.0	0.3	0.0	7.2	0.0	0.0	0.0	0.0
2070	5.9	-0.1	0.0	0.0	0.3	0.0	5.7	0.0	0.0	0.0	0.0
2071	4.5	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.0	4.4	0.0	0.0	0.0	0.0
2072	3.4	-0.1	0.0	0.0	0.2	0.0	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0
2073	2.5	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0
2074	1.8	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
2075	1.3	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0
2076	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
2077	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
2078	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
2079	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
2080	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
2081	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
2082	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2083	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

לוח 4 - פירוט דמי הגמולים ותשלומי הקרן גיל פרישה 67
(במיליוני ₪)

תשלומי הקרן							גביית דמי גמולים			שנה קלנדרית	
סך תשלומי הקרן נטו	בניכוי דמי ניהול	בתוספת הוצאות ניהול	אחרות	פנסיית שארים	פנסיית נכות	פנסיית זקנה	תקבולים ממגן	סך דמי הגמולים נטו	בניכוי הוצאות ניהול		דמי גמולים ברוטו
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2084
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2085
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2086
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2087
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2088
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2089
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2090
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2091
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2092
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2093
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2094
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2095
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2096

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד

לוח 1 - נתונים עיקריים - ללא סיוע

(במיליוני ₪)

הון צבור בסוף השנה				תשלומי הקרן נטו			גביית דמי גמולים נטו			תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר הצפויים	שנה קלנדרית				
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	אג"ח מסוג "מירון"	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעור תשואת חסרת סיכון	סה"כ	לאחר מועד אזילת ההון של הקרן	עד למועד אזילת ההון הצבור של הקרן			תקבולים ממגן	סה"כ	לאחר מועד אזילת ההון של הקרן	עד למועד אזילת ההון הצבור של הקרן
1,386.1	989.1	235.3	161.7												2017
1,065.2	745.6	211.5	108.0	1.4	0.06%	0.06%	353.5	-	353.5	11.1	20.1	-	20.1	-	2018
733.5	513.4	150.8	69.3	-10.0	-1.07%	-1.07%	351.4	-	351.4	11.1	18.6	-	18.6	-	2019
409.2	286.5	81.1	41.7	-3.2	-0.54%	-0.54%	349.0	-	349.0	11.0	16.9	-	16.9	-	2020
89.5	62.6	10.6	16.2	-0.9	-0.31%	-0.31%	344.8	-	344.8	10.9	15.1	-	15.1	-	2021
-224.4	-224.4	-	-	-0.1	0.08%	0.08%	338.0	338.0	-	10.7	13.5	13.5	-	-	2022
-536.1	-536.1	-	-	-1.6	0.43%	0.43%	332.6	332.6	-	10.4	12.0	12.0	-	-	2023
-848.0	-848.0	-	-	-5.0	0.73%	0.73%	327.5	327.5	-	10.1	10.6	10.6	-	-	2024
-1,160.9	-1,160.9	-	-	-9.9	0.99%	0.99%	322.2	322.2	-	9.8	9.3	9.3	-	-	2025
-1,475.5	-1,475.5	-	-	-15.7	1.21%	1.21%	316.0	316.0	-	9.4	7.7	7.7	-	-	2026
-1,794.0	-1,794.0	-	-	-23.0	1.42%	1.42%	310.4	310.4	-	9.2	5.7	5.7	-	-	2027
-2,116.7	-2,116.7	-	-	-30.5	1.58%	1.58%	304.6	304.6	-	8.7	3.7	3.7	-	-	2028
-2,438.6	-2,438.6	-	-	-37.6	1.67%	1.67%	295.2	295.2	-	8.3	2.6	2.6	-	-	2029
-2,760.7	-2,760.7	-	-	-45.3	1.77%	1.77%	286.9	286.9	-	7.8	2.3	2.3	-	-	2030
-3,084.0	-3,084.0	-	-	-53.6	1.86%	1.86%	279.1	279.1	-	7.4	2.0	2.0	-	-	2031
-3,408.9	-3,408.9	-	-	-62.6	1.95%	1.95%	270.9	270.9	-	6.9	1.7	1.7	-	-	2032
-3,734.7	-3,734.7	-	-	-71.6	2.03%	2.03%	262.0	262.0	-	6.4	1.5	1.5	-	-	2033
-4,061.2	-4,061.2	-	-	-80.9	2.10%	2.10%	252.8	252.8	-	5.9	1.3	1.3	-	-	2034
-4,388.7	-4,388.7	-	-	-90.7	2.17%	2.17%	243.3	243.3	-	5.4	1.1	1.1	-	-	2035
-4,718.4	-4,718.4	-	-	-100.9	2.25%	2.25%	234.6	234.6	-	5.0	0.8	0.8	-	-	2036
-5,051.5	-5,051.5	-	-	-111.6	2.32%	2.32%	226.6	226.6	-	4.5	0.6	0.6	-	-	2037
-5,387.7	-5,387.7	-	-	-121.2	2.35%	2.35%	219.4	219.4	-	4.1	0.3	0.3	-	-	2038
-5,724.3	-5,724.3	-	-	-129.2	2.36%	2.36%	211.1	211.1	-	3.7	0.1	0.1	-	-	2039
-6,057.4	-6,057.4	-	-	-137.2	2.36%	2.36%	199.2	199.2	-	3.3	0.0	0.0	-	-	2040
-6,386.8	-6,386.8	-	-	-145.3	2.37%	2.37%	187.1	187.1	-	2.9	-	-	-	-	2041
-6,712.5	-6,712.5	-	-	-153.0	2.37%	2.37%	175.2	175.2	-	2.6	-	-	-	-	2042
-7,034.8	-7,034.8	-	-	-160.8	2.37%	2.37%	163.8	163.8	-	2.3	-	-	-	-	2043
-7,354.0	-7,354.0	-	-	-168.4	2.37%	2.37%	152.9	152.9	-	2.0	-	-	-	-	2044
-7,670.5	-7,670.5	-	-	-175.8	2.37%	2.37%	142.4	142.4	-	1.8	-	-	-	-	2045
-7,984.5	-7,984.5	-	-	-183.2	2.37%	2.37%	132.4	132.4	-	1.6	-	-	-	-	2046
-8,296.6	-8,296.6	-	-	-190.5	2.37%	2.37%	122.9	122.9	-	1.4	-	-	-	-	2047
-8,607.2	-8,607.2	-	-	-197.8	2.37%	2.37%	113.9	113.9	-	1.2	-	-	-	-	2048
-8,916.5	-8,916.5	-	-	-205.1	2.37%	2.37%	105.3	105.3	-	1.0	-	-	-	-	2049
-9,225.1	-9,225.1	-	-	-212.4	2.37%	2.37%	97.2	97.2	-	0.9	-	-	-	-	2050
-9,533.4	-9,533.4	-	-	-219.6	2.37%	2.37%	89.5	89.5	-	0.8	-	-	-	-	2051
-9,841.7	-9,841.7	-	-	-226.8	2.37%	2.37%	82.1	82.1	-	0.7	-	-	-	-	2052
-10,150.3	-10,150.3	-	-	-234.0	2.37%	2.37%	75.2	75.2	-	0.6	-	-	-	-	2053
-10,459.7	-10,459.7	-	-	-241.3	2.37%	2.37%	68.6	68.6	-	0.5	-	-	-	-	2054
-10,770.2	-10,770.2	-	-	-248.6	2.37%	2.37%	62.4	62.4	-	0.4	-	-	-	-	2055
-11,082.1	-11,082.1	-	-	-255.8	2.37%	2.37%	56.4	56.4	-	0.4	-	-	-	-	2056
-11,395.8	-11,395.8	-	-	-263.2	2.37%	2.37%	50.8	50.8	-	0.3	-	-	-	-	2057
-11,711.6	-11,711.6	-	-	-270.6	2.37%	2.37%	45.5	45.5	-	0.3	-	-	-	-	2058
-12,029.8	-12,029.8	-	-	-278.0	2.37%	2.37%	40.5	40.5	-	0.2	-	-	-	-	2059
-12,350.9	-12,350.9	-	-	-285.5	2.37%	2.37%	35.8	35.8	-	0.2	-	-	-	-	2060
-12,675.2	-12,675.2	-	-	-293.0	2.37%	2.37%	31.4	31.4	-	0.1	-	-	-	-	2061
-13,003.0	-13,003.0	-	-	-300.7	2.37%	2.37%	27.3	27.3	-	0.1	-	-	-	-	2062

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד

לוח 1 - נתונים עיקריים - ללא סיוע

(במיליוני ₪)

הון צבור בסוף השנה				תשלומי הקרן נטו			גביית דמי גמולים נטו			תשלומי הסיוע הממשלתי הישיר הצפויים	שנה קלנדרית			
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח מסוג "ערד"	אג"ח מסוג "מירון"	סך תשואת הקרן	שיעור תשואת הקרן הצפויה	הנחת שיעור תשואה חסרת סיכון	סה"כ	לאחר מועד אזילת ההון של הקרן	עד למועד אזילת ההון הצבור של הקרן			תקבולים ממגן	סה"כ	לאחר מועד אזילת ההון של הקרן
-13,334.8	-13,334.8	-	-	-308.4	2.37%	2.37%	23.5	23.5	-	0.1	-	-	-	2063
-13,671.0	-13,671.0	-	-	-316.2	2.37%	2.37%	20.0	20.0	-	0.1	-	-	-	2064
-14,012.0	-14,012.0	-	-	-324.2	2.37%	2.37%	16.9	16.9	-	0.0	-	-	-	2065
-14,358.2	-14,358.2	-	-	-332.2	2.37%	2.37%	14.0	14.0	-	0.0	-	-	-	2066
-14,710.1	-14,710.1	-	-	-340.4	2.37%	2.37%	11.5	11.5	-	0.0	-	-	-	2067
-15,068.1	-15,068.1	-	-	-348.7	2.37%	2.37%	9.3	9.3	-	0.0	-	-	-	2068
-15,432.8	-15,432.8	-	-	-357.2	2.37%	2.37%	7.5	7.5	-	0.0	-	-	-	2069
-15,804.4	-15,804.4	-	-	-365.8	2.37%	2.37%	5.9	5.9	-	0.0	-	-	-	2070
-16,183.5	-16,183.5	-	-	-374.6	2.37%	2.37%	4.5	4.5	-	0.0	-	-	-	2071
-16,570.5	-16,570.5	-	-	-383.6	2.37%	2.37%	3.4	3.4	-	0.0	-	-	-	2072
-16,965.7	-16,965.7	-	-	-392.7	2.37%	2.37%	2.5	2.5	-	0.0	-	-	-	2073
-17,369.6	-17,369.6	-	-	-402.1	2.37%	2.37%	1.8	1.8	-	0.0	-	-	-	2074
-17,782.6	-17,782.6	-	-	-411.6	2.37%	2.37%	1.3	1.3	-	0.0	-	-	-	2075
-18,204.9	-18,204.9	-	-	-421.4	2.37%	2.37%	0.9	0.9	-	0.0	-	-	-	2076
-18,636.9	-18,636.9	-	-	-431.4	2.37%	2.37%	0.6	0.6	-	0.0	-	-	-	2077
-19,079.0	-19,079.0	-	-	-441.7	2.37%	2.37%	0.4	0.4	-	0.0	-	-	-	2078
-19,531.4	-19,531.4	-	-	-452.1	2.37%	2.37%	0.3	0.3	-	0.0	-	-	-	2079
-19,994.4	-19,994.4	-	-	-462.9	2.37%	2.37%	0.2	0.2	-	0.0	-	-	-	2080
-20,468.3	-20,468.3	-	-	-473.8	2.37%	2.37%	0.1	0.1	-	0.0	-	-	-	2081
-20,953.4	-20,953.4	-	-	-485.1	2.37%	2.37%	0.1	0.1	-	0.0	-	-	-	2082
-21,450.0	-21,450.0	-	-	-496.6	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	2083
-21,958.3	-21,958.3	-	-	-508.3	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	2084
-22,478.7	-22,478.7	-	-	-520.4	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	2085
-23,011.4	-23,011.4	-	-	-532.7	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	2086
-23,556.7	-23,556.7	-	-	-545.3	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	2087
-24,115.0	-24,115.0	-	-	-558.2	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	2088
-24,686.4	-24,686.4	-	-	-571.5	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	2089
-25,271.5	-25,271.5	-	-	-585.0	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	2090
-25,870.4	-25,870.4	-	-	-598.9	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	2091
-26,483.4	-26,483.4	-	-	-613.1	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	2092
-27,111.0	-27,111.0	-	-	-627.6	2.37%	2.37%	-0.0	-0.0	-	0.0	-	-	-	2093
-27,753.5	-27,753.5	-	-	-642.5	2.37%	2.37%	-0.0	-0.0	-	0.0	-	-	-	2094
-28,411.2	-28,411.2	-	-	-657.7	2.37%	2.37%	-0.0	-0.0	-	0.0	-	-	-	2095
-29,084.5	-29,084.5	-	-	-673.3	2.37%	2.37%	-0.0	-0.0	-	0.0	-	-	-	2096
-29,773.7	-29,773.7	-	-	-689.2	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	2097
-30,479.3	-30,479.3	-	-	-705.6	2.37%	2.37%	0.0	0.0	-	0.0	-	-	-	2098

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(במיליוני ₪)

על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג ערד	על אג"ח מסוג מירון	שנה קלנדרית
1.0	0.2	0.2	2018
-7.0	-1.9	-1.0	2019
-2.2	-0.6	-0.3	2020
-0.6	-0.2	-0.1	2021
-0.1	-0.0	-0.0	2022
-1.6	-	-	2023
-5.0	-	-	2024
-9.9	-	-	2025
-15.7	-	-	2026
-23.0	-	-	2027
-30.5	-	-	2028
-37.6	-	-	2029
-45.3	-	-	2030
-53.6	-	-	2031
-62.6	-	-	2032
-71.6	-	-	2033
-80.9	-	-	2034
-90.7	-	-	2035
-100.9	-	-	2036
-111.6	-	-	2037
-121.2	-	-	2038
-129.2	-	-	2039
-137.2	-	-	2040
-145.3	-	-	2041
-153.0	-	-	2042
-160.8	-	-	2043
-168.4	-	-	2044
-175.8	-	-	2045
-183.2	-	-	2046
-190.5	-	-	2047
-197.8	-	-	2048
-205.1	-	-	2049
-212.4	-	-	2050
-219.6	-	-	2051
-226.8	-	-	2052
-234.0	-	-	2053
-241.3	-	-	2054
-248.6	-	-	2055
-255.8	-	-	2056
-263.2	-	-	2057
-270.6	-	-	2058
-278.0	-	-	2059
-285.5	-	-	2060
-293.0	-	-	2061
-300.7	-	-	2062
-308.4	-	-	2063

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד

לוח 2 - פירוט התשואות השוטפות

(במיליוני ₪)

על השקעות אחרות	על אג"ח מסוג ערד	על אג"ח מסוג מירון	שנה קלנדרית
-316.2	-	-	2064
-324.2	-	-	2065
-332.2	-	-	2066
-340.4	-	-	2067
-348.7	-	-	2068
-357.2	-	-	2069
-365.8	-	-	2070
-374.6	-	-	2071
-383.6	-	-	2072
-392.7	-	-	2073
-402.1	-	-	2074
-411.6	-	-	2075
-421.4	-	-	2076
-431.4	-	-	2077
-441.7	-	-	2078
-452.1	-	-	2079
-462.9	-	-	2080
-473.8	-	-	2081
-485.1	-	-	2082
-496.6	-	-	2083
-508.3	-	-	2084
-520.4	-	-	2085
-532.7	-	-	2086
-545.3	-	-	2087
-558.2	-	-	2088
-571.5	-	-	2089
-585.0	-	-	2090
-598.9	-	-	2091
-613.1	-	-	2092
-627.6	-	-	2093
-642.5	-	-	2094
-657.7	-	-	2095
-673.3	-	-	2096
-689.2	-	-	2097
-705.6	-	-	2098

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד

לוח 1 - שיעורי גריעה לפני גיל הפרישה

								מין	גברים
תמותת אלמן	תמותת מוקפא	עזיבת פעיל	תמותת מוקפא	שיעורי הקפאה	תמותת נכה	יציאה לנכות	תמותת פעיל	גיל	
0.0719%	0.0000%	0.5726%	0.0719%	0.0000%	0.7579%	0.1013%	0.0467%	40	
0.0788%	0.0000%	0.4919%	0.0788%	0.0000%	0.8042%	0.1013%	0.0510%	41	
0.0867%	0.0000%	0.4276%	0.0867%	0.0000%	0.8536%	0.1013%	0.0557%	42	
0.0958%	0.0000%	0.3782%	0.0958%	0.0000%	0.9082%	0.1013%	0.0608%	43	
0.1062%	0.0000%	0.3422%	0.1062%	0.0000%	0.9663%	0.1013%	0.0663%	44	
0.1180%	0.0000%	0.3180%	0.1180%	0.0000%	1.0300%	0.1013%	0.0724%	45	
0.1312%	0.0000%	0.3042%	0.1312%	0.0000%	1.0952%	0.0940%	0.0790%	46	
0.1460%	0.0000%	0.2991%	0.1460%	0.0000%	1.1635%	0.0908%	0.0863%	47	
0.1625%	0.0000%	0.3012%	0.1625%	0.0000%	1.2322%	0.0917%	0.0951%	48	
0.1808%	0.0000%	0.3091%	0.1808%	0.0000%	1.3028%	0.0962%	0.1045%	49	
0.2009%	0.0000%	0.3211%	0.2009%	0.0000%	1.3772%	0.1043%	0.1144%	50	
0.2230%	0.0000%	0.3358%	0.2230%	0.0000%	1.4496%	0.1156%	0.1261%	51	
0.2472%	0.0000%	0.3517%	0.2472%	0.0000%	1.5213%	0.1300%	0.1384%	52	
0.2736%	0.0000%	0.3671%	0.2736%	0.0000%	1.5882%	0.1473%	0.1526%	53	
0.3022%	0.0000%	0.3805%	0.3022%	0.0000%	1.6553%	0.1671%	0.1681%	54	
0.3332%	0.0000%	0.3905%	0.3332%	0.0000%	1.7151%	0.1894%	0.1851%	55	
0.3667%	0.0000%	0.3954%	0.3667%	0.0000%	1.7730%	0.2138%	0.2036%	56	
0.4027%	0.0000%	0.3939%	0.4027%	0.0000%	1.8213%	0.2401%	0.2239%	57	
0.4414%	0.0000%	0.3842%	0.4414%	0.0000%	1.8660%	0.2681%	0.2463%	58	
0.4829%	0.0000%	0.3649%	0.4829%	0.0000%	1.8992%	0.2976%	0.2710%	59	
0.6464%	0.0000%	0.3345%	0.5273%	0.0000%	1.9278%	0.3284%	0.2981%	60	
0.7305%	0.0000%	0.2914%	0.5746%	0.0000%	1.9738%	0.3602%	0.3279%	61	
0.8254%	0.0000%	0.2341%	0.6250%	0.0000%	1.9815%	0.3928%	0.3607%	62	
0.9327%	0.0000%	0.1611%	0.6785%	0.0000%	1.9841%	0.4260%	0.3967%	63	
1.0540%	0.0000%	0.0708%	0.7354%	0.0000%	1.9783%	0.4596%	0.4364%	64	
1.1910%	0.0000%	0.0000%	0.7956%	0.0000%	1.9610%	0.4933%	0.4800%	65	
1.3459%	0.0000%	0.0000%	0.8593%	0.0000%	1.9403%	0.5269%	0.5280%	66	

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד

לוח 2 - פרמטרים ביומטריים ושיעורי התפתחות שכר

נשים				גברים				מין
גידול שכר	שיעור נישואין	גיל ילדים	מס' ילדים	גידול שכר	שיעור נישואין	גיל ילדים	מס' ילדים	גיל
0.75%	85.42%	9.80	2.84	0.75%	91.26%	7.65	2.65	40
0.75%	85.42%	10.56	2.80	0.75%	90.92%	8.41	2.74	41
0.75%	85.42%	11.28	2.75	0.75%	90.75%	9.23	2.79	42
0.75%	84.92%	12.00	2.63	0.75%	90.69%	9.99	2.81	43
0.75%	84.30%	12.65	2.49	0.75%	90.71%	10.75	2.80	44
0.75%	83.61%	13.32	2.33	0.75%	90.78%	11.45	2.75	45
0.75%	82.89%	13.93	2.16	0.75%	90.88%	12.16	2.68	46
0.75%	82.17%	14.42	1.96	0.75%	90.98%	12.78	2.57	47
0.75%	81.47%	14.87	1.77	0.75%	91.08%	13.33	2.43	48
0.75%	80.81%	15.29	1.56	0.75%	91.16%	13.85	2.28	49
0.75%	80.18%	15.66	1.37	0.75%	91.22%	14.29	2.10	50
0.75%	79.60%	16.02	1.19	0.75%	91.25%	14.65	1.90	51
0.75%	79.07%	16.33	1.00	0.75%	91.27%	14.95	1.69	52
0.75%	78.57%	16.63	0.83	0.75%	91.26%	15.28	1.51	53
0.75%	78.11%	16.90	0.68	0.75%	91.24%	15.55	1.33	54
0.75%	77.67%	17.22	0.55	0.75%	91.20%	15.79	1.16	55
0.75%	77.24%	17.47	0.43	0.75%	91.15%	16.03	0.98	56
0.75%	76.80%	17.71	0.33	0.75%	91.10%	16.16	0.84	57
0.75%	76.35%	17.90	0.25	0.75%	91.04%	16.42	0.69	58
0.75%	75.85%	18.01	0.18	0.75%	90.99%	16.48	0.58	59
0.75%	75.31%	18.22	0.12	0.75%	90.93%	16.68	0.46	60
0.75%	74.69%	18.28	0.08	0.75%	90.88%	16.71	0.37	61
0.75%	73.99%	18.29	0.05	0.75%	90.83%	16.79	0.29	62
0.75%	73.19%	18.22	0.03	0.75%	90.78%	16.63	0.24	63
0.75%	72.27%	18.29	0.02	0.75%	90.72%	16.61	0.18	64
0.75%	71.23%	18.20	0.01	0.75%	90.66%	16.62	0.15	65
0.75%	70.04%	18.25	0.01	0.75%	90.57%	16.39	0.10	66

לוח 3 - שיעורי תמותה ופרמטרים ביומטריים לאחר גיל הפרישה

נשים					מין
שיעורי נישואין	גיל ילדים	מס' ילדים	תמותת אלמן	תמותת פנסיונר	גיל
73.99%	18.29	0.05	0.51%	0.26%	62
73.19%	18.22	0.03	0.59%	0.29%	63
72.27%	18.29	0.02	0.67%	0.33%	64
71.23%	18.20	0.01	0.73%	0.38%	65
70.04%	18.25	0.01	0.79%	0.44%	66
68.71%	21.00	0.00	0.86%	0.50%	67
67.23%	21.00	0.00	0.94%	0.57%	68
65.58%	21.00	0.00	1.03%	0.66%	69
63.77%	21.00	0.00	1.13%	0.75%	70
61.80%	21.00	0.00	1.25%	0.86%	71
59.67%	21.00	0.00	1.37%	0.98%	72
57.38%	21.00	0.00	1.52%	1.13%	73
54.94%	21.00	0.00	1.68%	1.29%	74
52.36%	21.00	0.00	1.87%	1.49%	75
49.65%	21.00	0.00	2.09%	1.71%	76
46.84%	21.00	0.00	2.33%	1.97%	77
43.93%	21.00	0.00	2.66%	2.28%	78
40.94%	21.00	0.00	3.03%	2.63%	79
37.90%	21.00	0.00	3.45%	3.03%	80
34.82%	21.00	0.00	3.98%	3.50%	81
31.75%	21.00	0.00	4.50%	4.04%	82
28.69%	21.00	0.00	5.10%	4.67%	83
25.68%	21.00	0.00	5.79%	5.39%	84
22.74%	21.00	0.00	6.64%	6.20%	85
19.91%	21.00	0.00	7.62%	7.12%	86
17.22%	21.00	0.00	8.81%	8.16%	87
14.68%	21.00	0.00	10.15%	9.31%	88
12.34%	21.00	0.00	11.67%	10.61%	89
10.22%	21.00	0.00	13.01%	12.05%	90
8.76%	21.00	0.00	14.40%	13.46%	91
7.30%	21.00	0.00	15.91%	15.01%	92
5.84%	21.00	0.00	17.38%	16.71%	93
4.38%	21.00	0.00	19.13%	18.57%	94
2.92%	21.00	0.00	21.02%	20.60%	95
1.46%	21.00	0.00	23.27%	22.81%	96
0.00%	21.00	0.00	25.83%	25.32%	97
0.00%	21.00	0.00	28.67%	27.59%	98
0.00%	21.00	0.00	31.82%	29.17%	99
0.00%	21.00	0.00	32.21%	30.84%	100
0.00%	21.00	0.00	32.61%	32.61%	101
0.00%	21.00	0.00	34.48%	34.48%	102
0.00%	21.00	0.00	36.45%	36.45%	103
0.00%	21.00	0.00	38.54%	38.54%	104
0.00%	21.00	0.00	40.75%	40.75%	105
0.00%	21.00	0.00	43.09%	43.09%	106
0.00%	21.00	0.00	45.56%	45.56%	107
0.00%	21.00	0.00	48.17%	48.17%	108
0.00%	21.00	0.00	50.93%	50.93%	109
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	110
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	111
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	112
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	113
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	114
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	115
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	116
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	117
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	118
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	119
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	120

גברים					מין
שיעורי נישואין	גיל ילדים	מס' ילדים	תמותת אלמן	תמותת פנסיונר	גיל
90.46%	21.00	0.00	1.51%	0.95%	67
90.32%	21.00	0.00	1.67%	1.03%	68
90.12%	21.00	0.00	1.84%	1.13%	69
89.86%	21.00	0.00	2.02%	1.23%	70
89.53%	21.00	0.00	2.23%	1.34%	71
89.11%	21.00	0.00	2.40%	1.47%	72
88.58%	21.00	0.00	2.60%	1.62%	73
87.93%	21.00	0.00	2.83%	1.80%	74
87.15%	21.00	0.00	3.09%	2.01%	75
86.21%	21.00	0.00	3.39%	2.28%	76
85.11%	21.00	0.00	3.74%	2.62%	77
83.84%	21.00	0.00	4.24%	3.08%	78
82.38%	21.00	0.00	4.79%	3.62%	79
80.73%	21.00	0.00	5.34%	4.22%	80
78.89%	21.00	0.00	5.89%	4.90%	81
76.86%	21.00	0.00	6.57%	5.66%	82
74.64%	21.00	0.00	7.29%	6.49%	83
72.25%	21.00	0.00	8.12%	7.41%	84
69.71%	21.00	0.00	9.07%	8.42%	85
67.04%	21.00	0.00	10.13%	9.52%	86
64.28%	21.00	0.00	11.33%	10.71%	87
61.47%	21.00	0.00	12.59%	12.00%	88
58.67%	21.00	0.00	13.88%	13.38%	89
55.93%	21.00	0.00	15.27%	14.87%	90
52.44%	21.00	0.00	16.67%	16.46%	91
47.77%	21.00	0.00	18.30%	18.04%	92
43.09%	21.00	0.00	19.87%	19.58%	93
38.38%	21.00	0.00	21.67%	21.16%	94
33.65%	21.00	0.00	23.38%	22.75%	95
28.90%	21.00	0.00	24.37%	24.37%	96
24.13%	21.00	0.00	25.98%	25.98%	97
19.35%	21.00	0.00	27.59%	27.59%	98
14.54%	21.00	0.00	29.17%	29.17%	99
9.71%	21.00	0.00	30.84%	30.84%	100
4.87%	21.00	0.00	32.61%	32.61%	101
0.00%	21.00	0.00	34.48%	34.48%	102
0.00%	21.00	0.00	36.45%	36.45%	103
0.00%	21.00	0.00	38.54%	38.54%	104
0.00%	21.00	0.00	40.75%	40.75%	105
0.00%	21.00	0.00	43.09%	43.09%	106
0.00%	21.00	0.00	45.56%	45.56%	107
0.00%	21.00	0.00	48.17%	48.17%	108
0.00%	21.00	0.00	50.93%	50.93%	109
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	110
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	111
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	112
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	113
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	114
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	115
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	116
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	117
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	118
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	119
0.00%	21.00	0.00	100.00%	100.00%	120

לוח 4

מקדמי הפחת לחישוב שכר קובע

מקדם	שנים
0.93216	0
0.92685	1
0.92382	2
0.92080	3
0.91686	4
0.91514	5
0.91193	6
0.90801	7
0.90685	8
0.90368	9
0.90151	10
0.90093	11
0.89886	12
0.89709	13
0.89622	14
0.89531	15
0.89521	16
0.89340	17
0.89186	18
0.89035	19
0.89042	20
0.88942	21
0.88836	22
0.88575	23
0.88423	24
0.89058	25
0.88975	26
0.88975	27
0.88975	28
0.88975	29
0.88975	30
0.88975	31
0.88975	32

לוח מס 1 - עמיתים לפי סטטוס

פנסיונרים	עמיתים לשעבר	עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	
3,276	6	759	709	גברים
1,591	0	0	0	נשים
0	0	0	0	חסרי פרטים
4,867	6	759	709	סך הכל

לוח מס' 2 - עמיתים פעילים נתוני שכר וותק

%	נפח שכר חודשי באלפי ש"ח	%	מספר	מין
100%	7,653	100%	709	גברים
0%	0	0%	0	נשים
100.00%	7,653	100.00%	709	סך הכל

שכר מבוטח ממוצע

שכר ממוצע	מין
10,794	גברים
0	נשים
10,794	סך הכל

גיל וותק ממוצעים

וּוּתְק ממוצע	גיל ממוצע	מין
30.74	51.82	גברים
0.00	0.00	נשים
30.74	51.82	סך הכל

לוח מס 3 - התפלגות העמיתים הפעילים לפי גיל, מין, שכר וסכום ערך פדיון

				מין	גברים
קבוצות גיל	מספר מבוטחים	שכר מבוטח	שכר ממוצע	ערך פדיון ממוצע	
30-34					
35-39					
40-44	8	86,074	10,759	719,182	
45-49	259	2,795,328	10,793	824,819	
50-54	279	3,023,607	10,837	1,013,215	
55-59	124	1,333,261	10,752	1,148,934	
60-64	36	383,071	10,641	1,359,214	
65-69	3	31,927	10,642	1,445,934	
70-74					
75-79					
80+					
סכום כולל	709	7,653,268	10,794	984,211	

לוח מס' 4 - התפלגות מספר עמיתים לפי גיל, מין וותק

מין	גברים
-----	-------

סך הכל	שנות וותק										קבוצות גיל	
	45 +	40-44	35-39	30-34	25-29	20-24	15-19	10-14	5-9	0-4		
												30-34
												35-39
8						8						40-44
259					216	43						45-49
279				230	49							50-54
124			59	65								55-59
36		29	7									60-64
3		3										65-69
												70-74
												75-79
												80+
709		32	66	295	265	51						סכום כולל

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד

לוח מס' 5 - התפלגות שכר העמיתים לפי גיל, מין וותק

מין	גברים
-----	-------

סך הכל	שנות וותק										קבוצות גיל
	45 +	40-44	35-39	30-34	25-29	20-24	15-19	10-14	5-9	0-4	
											30-34
											35-39
86,074						86,074					40-44
2,795,328					2,326,064	469,264					45-49
3,023,607				2,493,465	530,142						50-54
1,333,261			635,245	698,016							55-59
383,071		309,922	73,149								60-64
31,927		31,927									65-69
											70-74
											75-79
											80+
7,653,268		341,849	708,394	3,191,481	2,856,206	555,338					סכום כולל

קרן גמלאות של חברי "אגד" בע"מ – בניהול מיוחד
 לוח מס' 6 - התפלגות שכר הממוצע לפי גיל, מין וותק'

מין	גברים
-----	-------

סך הכל	שנות וותק										קבוצות גיל
	45 +	40-44	35-39	30-34	25-29	20-24	15-19	10-14	5-9	0-4	
											30-34
											35-39
10,759						10,759					40-44
10,793					10,769	10,913					45-49
10,837				10,841	10,819						50-54
10,752			10,767	10,739							55-59
10,641		10,687	10,450								60-64
10,642		10,642									65-69
											70-74
											75-79
											80+
10,794		10,683	10,733	10,819	10,778	10,889					סכום כולל

לוח מס' 8 - התפלגות נתוני המוקפאים

גברים			קבוצות גיל
ערך פדיון	שיעור קצבה ממוצע	מס' עמיתים	
			25-29
			30-34
			35-39
			40-44
1,805,793	37.06%	3	45-49
2,587,499	53.57%	3	50-54
294,168,914	69.66%	252	55-59
427,359,604	69.91%	353	60-64
183,947,213	69.93%	148	65+
909,869,023	69.64%	759	סה"כ

לא כולל :

מבוטחים לשעבר: 6

עם סך הכל ערך פדיון: 7,360,830