



**מדינת ישראל**  
**רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון**

ז' באייר התשע"ז  
3 במאי 2017

חוזר פנסיה 3-3-2017  
סיווג: כללי

**הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות**

בתוקף סמכותי לפי סעיף 42(ב) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הפיקוח"), ולפי סעיף 40 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, אני מורה כדלקמן:

דיווח אקטוארי, כחלק מהדיווח הכספי של קרן פנסיה חדשה (להלן "קרן הפנסיה" או "קרן"), יהיה לפי ההוראות המפורטות להלן:

**פרק א' – הוראות דיווח**

**1. הגדרות**

- א. "המועד הקובע" - 31 בדצמבר 2003;
- ב. "הממונה" - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר;
- ג. "זכאי קיים לפנסיה" - מי שהיה זכאי לקבל פנסיה מהקרן לפני המועד הקובע;
- ד. "חוזר לניהול קרן פנסיה חדשה" - חוזר פנסיה 1-3-2017, שעניינו הוראות לניהול קרן פנסיה חדשה;
- ה. "חוזר לניהול קרן פנסיה כללית" - חוזר פנסיה 2-3-2017, שעניינו הוראות לניהול קרן פנסיה חדשה כללית;
- ו. "מבוטח" - כהגדרתו בתקנון הקרן, לרבות מבוטח קיים;
- ז. "מבוטח קיים" - מי שרשומים בגינו דמי גמולים במועד הקובע, ואינו מקבל פנסיה מהקרן;
- ח. "מקבלי קצבה" - פנסיונר, מקבל קצבה קיים וזכאי קיים לפנסיה;
- ט. "מקבל קצבה קיים" - מי שמקבל קצבת נכות או שאירים בגין אירוע מזכה שארע לפני מועד התחילה או שהחל לקבל קצבת זקנה לפני מועד התחילה או שאיר של אחד מהם, ובלבד שמקבל הקצבה כאמור אינו זכאי קיים לפנסיה, וכל עוד הוא זכאי לאותה קצבה;

- י. **"עתודה לפנסיונרים"** - עתודה בגין שינויים בתשואה על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבות הקרן כלפי פנסיונרים ובגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון התחייבויות האמורות, שתחושב ותעודכן בהתאם לאמור בסעיף 4 ובנספח 2 לחוזר זה;
- יא. **"עתודה למקבלי קצבה קיימים"** - עתודה בגין שינויים בתשואה על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבות הקרן כלפי מקבלי קצבה קיימים ובגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון התחייבויות האמורות, שתחושב ותעודכן בהתאם לאמור בסעיף 4 ובנספח 2 לחוזר זה;
- יב. **"עתודה לזכאים קיימים לפנסיה"** - עתודה בגין שינויים בתשואה על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה ובגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון התחייבויות האמורות, שתחושב ותעודכן בהתאם לאמור בסעיף 5 ובנספח 2 לחוזר זה;
- יג. **"פנסיונר"** - מי שזכאי לקבל פנסיה בהתאם לתקנון הקרן במועד המאזן, ואינו זכאי קיים לפנסיה ואינו מקבל קצבה קיים;
- יד. **"ריבית שנתית להיוון"** - כהגדרתה בחוזר לניהול קרן פנסיה חדשה או בחוזר לניהול קרן פנסיה כללית, לפי נסיבות העניין;
- טו. **"ריבית שנתית לפנסיונרים"** - ריבית שנתית אפקטיבית בשיעור של 4.516% או בשיעור אחר כפי שיקבע הממונה מזמן לזמן;
- טז. **"תקופת הדיווח הכספית"** - כל אחת מתקופות הדיווח בסעיפים 2 ו-3 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דינים וחשבונות כספיים), התשס"ז-2007;
- יז. **"תקנות זקיפת תשואה"** - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017;
- יח. לכל מונח בחוזר זה תהא המשמעות הנודעת לו בתקנון הקרן או בחוזר לניהול קרן חדשה, אלא אם כן נקבע אחרת בחוזר זה.

## 2. הכנת המאזן האקטוארי

קרן הפנסיה תכין את המאזן האקטוארי שלה בהתאם להוראות חוזר זה, חוזר לניהול קרן פנסיה חדשה, חוזר לניהול קרן פנסיה כללית, תקנון הקרן והוראות הדין כפי שיהיו מזמן לזמן.

## 3. הערכת התחייבויות הקרן

### א. התחייבויות כלפי מבוטחים

התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים תהיינה שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.

### ב. התחייבויות כלפי מקבלי קצבה

- 1) התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה, כלפי מקבלי קצבה קיימים וכלפי פנסיונרים תחושבנה כערך הנוכחי של סך תשלומי פנסיה עתידיים הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות ולפי שיעורי הריבית להיוון המפורטים בנספח 1 לחוזר זה.
- 2) התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה, כלפי מקבלי קצבה קיימים וכלפי פנסיונרים תוצגנה בנפרד.

- (3) הקרן תרשום בשורה נפרדת במאזן האקטוארי שלה, עתודת IBNR בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ולא דווחו לקרן עד לאותו המועד. דרך קביעת העתודה האמורה תפורט בדוחות הכספיים של הקרן.
- (4) הקרן תרשום בשורה נפרדת במאזן האקטוארי שלה, עתודה לתביעות תלויות בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ודווחו לקרן עד לאותו המועד. דרך קביעת העתודה האמורה תפורט בדוחות הכספיים של הקרן.

#### 4. הערכה וחלוקת עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי

##### א. עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי - גורמים דמוגרפים

(1) עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי בקרן חדשה מקיפה, שהתגלה בתקופת הדיווח הכספי והנובע מגורמים דמוגרפים, כגון: תמותה, נכות, עזיבת הקרן וכו', ייזקף לכל אחת מהקבוצות המפורטות להלן ביחס להתחייבויות הקרן כלפי כל אחת מהקבוצות האמורות:

- א. מבוטחים - באמצעות עדכון היתרות הצבורות שלהם;
- ב. פנסיונרים - באמצעות עדכון הפנסיות שלהם;
- ג. מקבלי קצבה קיימים - באמצעות עדכון הפנסיות שלהם;
- ד. זכאים קיימים לפנסיה - באמצעות עדכון הפנסיות שלהם.

(2) עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי שהתגלה בתקופת הדיווח הכספי בקרן חדשה כללית והנובע מנכות או מתמותת מבוטחים פעילים ייזקף למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי לנכות או לשאירים.

(3) עודף או גירעון אקטוארי בקרן חדשה כללית הנובע מכל גורם דמוגרפי למעט נכות או תמותת מבוטחים פעילים ייזקף לכל אחת מהקבוצות המפורטות להלן באופן הבא:

- א. מבוטחים - באמצעות עדכון היתרות הצבורות שלהם;
- ב. פנסיונרים - באמצעות עדכון הפנסיות שלהם;
- ג. מקבלי קצבה קיימים - באמצעות עדכון הפנסיות שלהם.

(4) העדכונים האמורים ליתרות הצבורות של המבוטחים ולפנסיות של מקבלי הקצבה יחושבו במועד הכנת המאזן האקטוארי. התחייבויות הקרן אשר יוצגו במאזן האקטוארי לפרסום בדוחות הכספיים של הקרן ישקפו את העדכונים האמורים בהתאם לכללים ולמועדים המפורטים בסעיפים (א) ו-(ב) לנספח 2 לחוזר זה.

##### ב. עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון

(1) עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי שהתגלה בתקופת הדיווח הכספי והנובע מהגורמים המפורטים להלן ייזקף אך ורק למקבלי קצבה קיימים או לזכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין:

- א. השינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפי מקבלי קצבה קיימים או זכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין, בתקופת הדיווח הכספי, לעומת התשואה על אותם נכסים אשר הונחה במועד הכנת המאזן האקטוארי הקודם עבור אותה תקופת דיווח כספי;

- ב. השינוי בשיעורי הריבית להיוון התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה קיימים או זכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין, לעומת שיעורי הריבית להיוון ההתחייבויות האמורות שהונחו לצורך הכנת המאזן האקטוארי הקודם של הקרן.
- (2) עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי שהתגלה בתקופת הדיווח הכספי והנובע מהשינוי בתשואה על נכסים המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפי פנסיונרים בתקופת הדיווח הכספי, לעומת התשואה על אותם נכסים הקבועה בנוסחה 1 לנספח 3 לחוזר זה, ייזקף אך ורק לפנסיונרים.
- (3) העודף האקטוארי או הגירעון האקטוארי האמור ייזקף בכל תקופת דיווח כספי באמצעות התאמת עתודה לפנסיונרים, עתודה למקבלי קצבה קיימים או עתודה לזכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין, ובאמצעות עדכון הפנסיות המשולמות לפנסיונרים, למקבלי קצבה קיימים או לזכאים קיימים לפנסיה בהתאמה, בהתאם להוראות שבסעיף (ד) לנספח 2 לחוזר זה. התחייבויות הקרן ישקפו את העדכונים האמורים אשר יוצגו במאזן האקטוארי לפרסום של הקרן בהתאם לכללים המפורטים בסעיפים (ג) – (ה) לנספח 2 לחוזר זה.
- (4) למען הסר ספק, מובהר בזאת כי התשואה על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי, מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך תקופת הדיווח הכספי בהתאם לתשואה האמורה.

#### ג. איזון אקטוארי

עודף אקטוארי או גירעון אקטוארי ייזקף לטובת המבוטחים או מקבלי הקצבה במועד המאזן, למעט עתודה לפנסיונרים, עתודה למקבלי קצבה קיימים ועתודה לזכאים קיימים לפנסיה.

#### ד. ביאורים לדוחות הכספיים

- בביאורים לדוחות הכספיים של הקרן יפורטו, בין היתר, הנתונים האלה תוך הבחנה בין עדכון הפנסיות לזכאים קיימים, למקבלי קצבה קיימים ולפנסיונרים:
- (1) שיעור עדכון הפנסיות ואופן זקיפתו על תשלומי הפנסיה העתידיים, שחושב בהתאם לסעיף זה ולנספח 2 לחוזר זה, לעומת שיעור שינוי המדד במהלך שנת המאזן;
- (2) שיעור עדכון היתרות הצבורות למבוטחים שחושב בהתאם לסעיף זה ולנספח 2 לחוזר זה, שאינו נובע מהפרשות או משיכות שהתבצעו עבור שנת המאזן, לעומת שיעור שינוי המדד במהלך שנת המאזן.

#### 5. התנועה בעודף האקטוארי או בגירעון האקטוארי במהלך השנה

- א. הדוח האקטוארי השנתי יכלול דוח ובו פירוט הגורמים לתנועה בעודף האקטוארי או בגירעון האקטוארי במהלך השנה (להלן – **דוח תנועה**).
- ב. דוח תנועה יוצג בהתאם לנספח 5 לחוזר זה ובכפוף לאמור להלן:
- (1) ניתוח התנועה בעודף האקטוארי או בגירעון האקטוארי, לפי נסיבות העניין, הנובעת מהגורמים המפורטים בסעיפים (א)-(י) לנספח 5 לחוזר זה, יהיה על בסיס ההנחות שהיו בתוקף במאזן הקודם והתקנון שהיה בתוקף באותו המועד.
- (2) שינוי בעודף או בגירעון הנובע מגורם אחר שאינו מפורט בנספח 5 לחוזר זה ידווח בנפרד בדוח התנועה אם עלה על הנמוך מבין שני אלה:
- א. 50 מיליוני ש"ח.

ב. 0.2% מסך התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים פעילים ומבוטחים לא פעילים, כפי שדווחו במאזן האקטוארי הקודם.

#### 6. תיקון חוזרים

- א. חוזרי פנסיה 2014-3-1, 2007-3-8 ו-2010-3-1 - בטלים.
- ב. סעיף 4 בחוזר פנסיה 2007-3-9 - בטל.
- ג. בחוזר גופים מוסדיים 2009-9-25 במקום האמור בסעיף 5(א)2 יבוא "גוף מוסדי המפרסם תשואה של מסלול השקעה של קרן פנסיה מקיפה (חדשה או כללית), רשאי לפרסם לצד התשואה הנומינאלית ברוטו שהושגה על השקעות את שיעור העודף האקטוארי או הגרעון האקטוארי".
- ד. בחוזר גופים מוסדיים 2007-9-1, בסיפא של סעיף 2(ג)4 יבוא, "עדכון יתרה בגין הפעלת מנגנון איזון אקטוארי ידווח בגין הרבעונים שקדמו לרבעון המדווח, ככל שקיימים. מתחת לטבלה יצוין בהערה כי על יתרת הסגירה המוצגת בטבלה יש להוסיף או לגרוע, לפי העניין, את שיעור העודף האקטוארי או הגרעון האקטוארי בגין הרבעון המדווח".

#### 7. תחולה

הוראות חוזר זה יחולו על חברות מנהלות של קרנות הפנסיה החדשות וקרנות הפנסיה החדשות.

#### 8. תחילה

תחילתן של הוראות חוזר זה ביום 1 בינואר 2018.

דורית סלינגר  
הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון

1. הערכת התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה

**א. שיעורי ריבית להיוון**

שיעורי ריבית להיוון לצורך החישובים המפורטים בסעיפים (ג) – (ה) לנספח 2 לחוזר זה ייקבעו כלהלן:

- (1) תשלומי פנסיה צפויים לזכאים קיימים לפנסיה יהוונו ליום המאזן לפי שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה החל ממועד המאזן ועד למועד התשלום של הפנסיה. שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה תיקבע בהתאם לאמור בסעיף קטן (ג) להלן.
- (2) תשלומי פנסיה לזכאים קיימים לפנסיה, אשר ישולמו בתקופה שלאחר אזילת נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבות לגביהם – במידה וקיימת יתרה שלילית בעתודה לזכאים קיימים לפנסיה - יהוונו ממועד התשלום ועד למועד עריכת המאזן לפי הנחת התשואה על השקעות חופשיות כאמור בסעיף קטן (ב) להלן.

**ב. הנחת התשואה על השקעות חופשיות**

הנחת התשואה על השקעות חופשיות תיגזר מהתשואות לפדיון על סדרות ספציפיות של אג"ח סחירות אשר ישמשו כ- "benchmark" (להלן: "הנחת התשואה על השקעות חופשיות"). הנחת התשואה האמורה תפורסם ע"י הממונה או ע"י חברה המספקת ציטוט ריביות שנקבעה לכך ע"י הממונה (להלן: "החברה המצטטת"). השימוש המיועד בהנחה האמורה מפורט בנספח 4 לחוזר.

**ג. שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה**

- (1) לגבי נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה, שיעור תשואת הנכסים הריאליית הצפויה בכל שנה עתידית מסוימת, יכלול את השיעורים הבאים:
  - א) לגבי אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' שנרכשו עד למועד הקובע והצפויות להימצא בקרן באותה שנה מסוימת – 5.05%;
  - ב) לגבי אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' שנרכשו לאחר המועד הקובע ולפני מועד המאזן או שירכשו לאחר מועד המאזן, והצפויות להימצא בקרן באותה שנה מסוימת – 4.86%;
  - ג) לגבי כל השקעה אחרת - הנחת התשואה על השקעות חופשיות.
- (2) לעניין סעיף זה, אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' הצפויות להימצא בקרן בכל שנה מסוימת יהיו בגובה 70% מנכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן לזכאים קיימים לפנסיה.
- (3) למען הסר ספק, מובהר בזאת, כי ערך אג"ח מסוג 'ערד' המשמשות לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון ליום המאזן, ישוערך לפי עלות בתוספת ריבית שנצברה עד ליום המאזן.

**ד. השימוש בתחזית תזרים מזומנים**

חישוב ההתחייבויות כלפי זכאים קיימים לפנסיה, אשר יוצגו בדוחות הכספיים של הקרן, יפורט בתחזית תזרים מזומנים שתצורף לדוחות האמורים בהתאם ללוח 1 להלן.

**לוח 1 - זכאים קיימים לפנסיה**

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה				הכנסות מריבית במשך השנה								
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' אחרות	אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד' אחרות	על אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית

**א. שיעורי ריבית להיוון**

שיעורי ריבית להיוון לצורך החישובים המפורטים בסעיפים (ג) – (ה) לנספח 2 לחוזר זה ייקבעו כלהלן:

- (1) תשלומי פנסיה צפויים למקבלי קצבה קיימים יהוונו למועד המאזן לפי שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה החל ממועד המאזן ועד למועד התשלום של הפנסיה. שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה תיקבע בהתאם לאמור בסעיף קטן (ב) להלן.
- (2) תשלומי פנסיה למקבלי קצבה קיימים, אשר ישולמו בתקופה שלאחר אזילת נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבות לגביהם - במידה וקיימת יתרה שלילית בעתודה למקבלי קצבה קיימים - יהוונו ממועד התשלום ועד למועד עריכת המאזן לפי הנחת התשואה על השקעות חופשיות כאמור בסעיף 1.ב. לעיל.

**ב. שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה**

- (1) לגבי נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים, שיעור תשואת הנכסים הריאלית הצפויה בכל שנה עתידית מסוימת, יכלול את השיעורים הבאים, בניכוי שיעור דמי ניהול מנכסי הקרן:

(א) לגבי אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' שנרכשו עד למועד המאזן או שיירכשו לאחר מועד המאזן, והצפויות להימצא בקרן באותה שנה מסוימת - 4.86%;

(ב) לגבי כל השקעה אחרת - הנחת התשואה על השקעות חופשיות.

- (2) לעניין סעיף זה, אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' הצפויות להימצא בקרן בכל שנה מסוימת המשמשות לכיסוי התחייבויות למקבלי קצבה קיימים יהיו בהתאם לשיעור של 60%.

- (3) למען הסר ספק, מובהר בזאת, כי ערך אג"ח מסוג 'ערד' המשמשות לכיסוי התחייבויות למקבלי קצבה קיימים נכון ליום המאזן, ישוערך לפי עלות בתוספת ריבית שנצברה עד ליום המאזן.

**ג. השימוש בתחזית תזרים מזומנים**

חישוב התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה קיימים, אשר יוצגו בדוחות הכספיים של הקרן, יפורט בתחזית תזרים מזומנים שתצורף לדוחות האמורים בהתאם ללוח 2 להלן.



לוח 2 – מקבלי קצבה קיימים

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות למקבלי קצבה קיימים נכון לסוף השנה				הכנסות מריבית במשך השנה							
		אג"ח 'ערד'									
סה"כ	השקעות אחרות	במונחים שקליים	באחוזים מסה"כ ההון הצבור למקבלי קצבה קיימים	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית

**א. שיעורי ריבית להיוון**

שיעורי ריבית להיוון לצורך החישובים המפורטים בסעיפים (ג) – (ה) לנספח 2 לחוזר זה ייקבעו כלהלן:

(1) תשלומי פנסיה צפויים לפנסיונרים יהוונו למועד המאזן לפי שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה החל ממועד המאזן ועד למועד התשלום של הפנסיה. שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה תיקבע בהתאם לאמור בסעיף קטן (ב) להלן.

(2) תשלומי פנסיה לפנסיונרים, אשר ישולמו בתקופה שלאחר אזילת נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבות לגביהם – במידה וקיימת יתרה שלילית בעתודה לפנסיונרים - יהוונו ממועד התשלום ועד למועד עריכת המאזן לפי הנחת התשואה על השקעות חופשיות כאמור בסעיף 1.1.ב. לעיל.

**ב. שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה**

(1) לגבי נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות לפנסיונרים, שיעור תשואת הנכסים הריאלית הצפויה בכל שנה עתידית מסוימת, יכלול את השיעורים הבאים, בניכוי שיעור דמי ניהול מנכסי הקרן:

(א) לגבי אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' שנרכשו עד למועד המאזן או שיירכשו לאחר מועד המאזן, והצפויות להימצא בקרן באותה שנה מסוימת - 4.86%;

(ב) לגבי כל השקעה אחרת - הנחת התשואה על השקעות חופשיות.

(2) לעניין סעיף זה, אג"ח מיועדות מסוג 'ערד' הצפויות להימצא בקרן בכל שנה מסוימת המשמשות לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים יהיו בהתאם לשיעור של 60%.

(3) למען הסר ספק, מובהר בזאת, כי ערך אג"ח מסוג 'ערד' המשמשות לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון ליום המאזן, ישוערך לפי עלות בתוספת ריבית שנצברה עד ליום המאזן.

**ג. הערכת תשלומי הפנסיה הצפויים**

(1) תשלומי הפנסיה הצפויים יחושבו כך שכל אחד מהתשלומים העתידיים יעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין ריבית שנתית לפנסיונרים לבין שיעורי ריבית להיוון בהתאם לסעיף קטן א לעיל. לאחר חישוב תשלומי הפנסיה הצפויים, כל אחד מהתשלומים העתידיים יוכפל במקדם ההתאמה.

לעניין סעיף זה "מקדם ההתאמה" -  $(1+0.0204\%)^m$

m - משך הזמן בחודשים עד למועד בו ישולם התשלום העתידי.

(2) תשלומי הפנסיה הצפויים בקרן חדשה כללית יחושבו כך שכל אחד מהתשלומים העתידיים יעודכן בהתאם להשפעת ההפרש הצפוי בין הריבית השנתית להיוון לבין שיעורי ריבית להיוון בהתאם לסעיף קטן א לעיל.

**ד. השימוש בתחזית תזרים מזומנים**

חישוב התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים, אשר יוצגו בדוחות הכספיים של הקרן, יפורט בתחזית תזרים מזומנים שתצורף לדוחות האמורים בהתאם ללוח 3 להלן.

לוח 3 - פנסיונרים

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה				הכנסות מריבית במשך השנה							
		אג"ח יערד'									
סה"כ	השקעות אחרות	במונחים שקליים	באחוזים מסה"כ ההון הצבור לפנסיונרים	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'יערד'	על תשלומי פנסיה (סכום שלילי)	תשלומי פנסיה במשך השנה	שנה קלנדרית

הכנת המאזן האקטוארי של הקרן תבוצע בהתאם לשלבים הבאים :

**א. הכנת מאזן אקטוארי רעיוני**

הקרן תכין מאזן אקטוארי רעיוני לפי הכללים המפורטים להלן, וזאת כדי לחשב את העודף האקטוארי או הגירעון האקטוארי, לפי נסיבות העניין, שהתגלה בתקופת הדיווח הכספי והנובע מגורמים דמוגרפיים כאמור בסעיף 4 (א) לחוזר זה:

- 1) התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים יחושבו לפי סך היתרות הצבורות שלהם במועד המאזן.
- 2) התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים, מקבלי קצבה קיימים או זכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין, יחושבו לפי אותה הנחת תשואה על השקעות חופשיות, לכל אחת מהתקופות שלאחר תקופת הדיווח הכספי, לפיה נערך המאזן הקודם. יובהר כי החישוב האמור יכול את ההתאמות הצפויות בקצבאות הפנסיונרים לפי המאזן האקטוארי הקודם.
- 3) נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים יוצגו לפי ערכם לצורך עריכת המאזן החשבונאי של הקרן.
- 4) נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים יחושבו רעיונית בהתאם לנוסחה 1 לנספח 3 לחוזר זה.
- 5) נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה קיימים או זכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין, יחושבו רעיונית לפי ריבית ההיוון, לתקופת הדיווח הכספי, לפיה נערך המאזן הקודם. החישוב האמור ייעשה בהתאם לנוסחה 2 לנספח 3 לחוזר זה.
- 6) העתודה לפנסיונרים תחושב לפי נוסחה 3 בנספח 3 לחוזר זה.
- 7) העתודה למקבלי קצבה קיימים והעתודה לזכאים קיימים לפנסיה תחושבנה לפי נוסחה 4 בנספח 3 לחוזר זה.

**ב. עדכון היתרות הצבורות והפנסיות לפי המאזן האקטוארי הרעיוני**

- לאחר הכנת המאזן האקטוארי הרעיוני תעדכן הקרן את התחייבויותיה ואת הקצאת נכסיה באופן הבא :
- 1) היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות המשולמות למקבלי קצבה יעודכנו בהתאם לשיעור עודף אקטוארי או שיעור גירעון אקטוארי שהתגלה במאזן האקטוארי הרעיוני.
  - 2) לעניין שלב זה, "שיעור עודף אקטוארי" או "שיעור גירעון אקטוארי" – השיעור המתקבל מחלוקת הפרש חיובי או שלילי, לפי העניין, בין כלל נכסי הקרן לבין כלל התחייבויות הקרן לרבות העתודה לפנסיונרים, העתודה למקבלי קצבה קיימים והעתודה לזכאים קיימים לפנסיה, בכלל התחייבויות הקרן להוציא העתודה לפנסיונרים, העתודה למקבלי קצבה קיימים והעתודה לזכאים קיימים לפנסיה, כפי שחושבו לצורך הכנת המאזן האקטוארי הרעיוני.
  - 3) עדכון הפנסיות למקבלי קצבה יבוצע בשל החודש העוקב למועד הדיווח הכספי (רבעוני או שנתי, לפי העניין).
  - 4) התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים, פנסיונרים, מקבלי קצבה קיימים וזכאים קיימים לפנסיה, יותאמו בהתאם לאמור בפסקה (1) לעיל.

5) נכסי הקרן כפי שהוצגו במאזן הרעיוני המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן כלפי כל אחת מהקבוצות המפורטות להלן, יותאמו להתחייבויות הקרן המותאמות כלפי כל אחת מהקבוצות האמורות:

א. מבוטחים;

ב. פנסיונרים;

ג. מקבלי קצבה קיימים;

ד. זכאים קיימים לפנסיה.

למען הסר ספק, מובהר בזאת כי סכומי ההתאמות הנקבעים בהתאם לסעיף קטן זה במונחים של מזומן לא ישתנו כתוצאה מהחישובים הנדרשים בשלבים ג' עד ה' להלן.

### ג. הכנת מאזן אקטוארי מעודכן

לאחר חישוב העדכונים וההתאמות האמורים בשלב ב', יחושב מאזן אקטוארי מעודכן לפי הכללים המפורטים להלן, וזאת כדי לחשב את העודף האקטוארי או הגירעון האקטוארי, לפי נסיבות העניין, שהתגלה בתקופת הדיווח הכספי והנובע מהגורמים המפורטים בסעיף 4 (ב) לחוזר זה:

1) התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים יוצגו במאזן לפי סך היתרות הצבורות המעודכנות שחושבו בשלב ב' לעיל.

2) התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים למעט העתודה לפנסיונרים יוצגו במאזן לפי הסכום המעודכן שחושב בשלב ב' לעיל. בשלב זה יעודכן גם זרם תשלומי הפנסיות המעודכנות כאמור בסעיף 3(ג) לנספח 1 שיחושב על בסיס שני אלה:

א. הפנסיות המעודכנות שחושבו בשלב ב' לעיל;

ב. שיעורי ריבית להיוון עדכניים ליום המאזן (להבדיל משיעורי הריבית להיוון שהונחו בבסיס המאזן הקודם) ובהתאם לאמור בנספח 1 לחוזר זה.

3) התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה קיימים או זכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין, למעט העתודה למקבלי קצבה קיימים והעתודה לזכאים קיימים לפנסיה, יחושבו על בסיס שני אלה:

א. הפנסיות המעודכנות שחושבו בשלב ב' לעיל;

ב. שיעורי ריבית להיוון עדכניים ליום המאזן (להבדיל משיעורי הריבית להיוון שהונחו בבסיס המאזן הקודם) ובהתאם לאמור בנספח 1 לחוזר זה.

4) נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים, פנסיונרים וזכאים קיימים לפנסיה בתוספת ההתאמה לכל אחת מהקבוצות האמורות כאמור בפסקה 5(5) לעיל, יוצגו לפי ערכם במאזן החשבונאי של הקרן.

5) העתודה לפנסיונרים, העתודה למקבלי קצבה קיימים והעתודה לזכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין, תחושבנה בשלב זה לפי ההפרש בין שני אלה:

א. סך נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפי פנסיונרים, מקבלי קצבה קיימים או זכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין, בהתאם לאמור בפסקה 3(3) לעיל;

ב. סך התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים, מקבלי קצבה קיימים או זכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין, בהתאם לאמור בפסקאות (2) ו-(3) לעיל.

#### ד. התאמת העתודות ועדכון הפנסיות לפי המאזן האקטוארי המעודכן

לאחר חישוב המאזן המעודכן בשלב ג', יותאמו העתודות ויעודכנו הפנסיות באופן הבא:

1) עלתה יתרה חיובית או שלילית בעתודה לפנסיונרים על 1.00% מסך התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים כפי שנקבעו במאזן האקטוארי המעודכן, יעודכנו הפנסיות לפנסיונרים לפי אחד מאלה:

א. לגבי יתרה חיובית בעתודה לפנסיונרים – יעודכנו הפנסיות לפנסיונרים בשיעור המתקבל מחלוקת ההפרש בין היתרה האמורה לבין 1% מסך התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים, ב-101% מסך התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים. לעניין סעיף קטן זה, "סך התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים" - להוציא היתרה החיובית בעתודה לפנסיונרים.

ב. לגבי יתרה שלילית בעתודה לפנסיונרים – יעודכנו הפנסיות לפנסיונרים בשיעור המתקבל מחלוקת סך היתרה האמורה בתוספת 1% מסך התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים, ב-99% מסך התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים. לעניין סעיף קטן זה, "סך התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים" - להוציא היתרה השלילית בעתודה לפנסיונרים.

ג. עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי, לפי נסיבות העניין, שהתגלו לפי סעיף זה, ייזקף במועד הדיווח הכספי, רבעוני או שנתי לפי העניין. על אף האמור, עדכון הפנסיות בשל עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי, לפי העניין, ייעשה רק מחודש אפריל של השנה העוקבת למועד הדיווח.

ד. החברה המנהלת רשאית לפרוס את עדכון תשלומי הפנסיות לפי סעיף זה למשך תקופה של עד שלוש שנים ממועד המאזן.

ה. פריסת העדכון כאמור בפסקה (ד) תיעשה בשיעורים שווים או באופן מדורג כך שבשנים הראשונות של הפריסה יהא שיעור העדכון גבוה מממוצע העדכון השנתי לפי מספר שנות הפריסה שקבעה החברה המנהלת.

2) לאחר עדכון הפנסיות כאמור בסעיף קטן (1) תעמוד היתרה השלילית או החיובית בעתודה לפנסיונרים, לפי נסיבות העניין, על 1.00% מסך התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים כאמור.

3) האמור בשלב זה יחול גם לגבי עתודה למקבלי קצבה קיימים, עתודה לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיות שמשולמות להם בשינויים המחויבים.

#### ה. הכנת המאזן האקטוארי לפרסום בדוחות הכספיים

1) נמצא בשלב ד' כי יש לעדכן פנסיות לפנסיונרים, למקבלי קצבה קיימים או לזכאים קיימים לפנסיה - יוכן מאזן אקטוארי של הקרן לפרסום בדוחות הכספיים שלה לפי המאזן האקטוארי המעודכן (בהתאם לאמור בשלב ג' לעיל) תוך הכנסת השינויים המתחייבים מביצוע שלב ד' לעיל.

2) נמצא בשלב ד' כי אין צורך בעדכון פנסיות לפנסיונרים, למקבלי קצבה קיימים ולזכאים קיימים לפנסיה - יוכן המאזן האקטוארי של הקרן לפרסום בדוחות הכספיים שלה לפי המאזן האקטוארי המעודכן של הקרן.

נוסחה 1 - נוסחה לחישוב רעיוני של נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן לפנסיונרים

$$\tilde{K}_q^p = \tilde{y}_q^p \times \left( K_{q-1}^p + \frac{1}{2} \times \sum_{t=1}^n (T_t - P_t) \right) + K_{q-1}^p + \sum_{t=1}^n (T_t - P_t)$$

$\tilde{K}_q^p$  = סך כל נכסי הקרן הרעיוניים ביום המאזן, המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן כלפי

פנסיונרים, לאחר ניכוי דמי ניהול;

$t$  = חודש בתקופת הדיווח הכספי;

$q$  = תקופת הדיווח הכספי;

$n$  = מספר חודשים בתקופת הדיווח הכספי;

$\tilde{y}_q^p$  = שיעור התשואה לתקופה  $q$  על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן כלפי

פנסיונרים המבוסס על הריבית השנתית להיוון;

$K_{q-1}^p$  = סך כל נכסי הקרן במועד המאזן הקודם, המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן כלפי

פנסיונרים לאחר ניכוי דמי ניהול;

$P_t$  = סך כל הפנסיות ששילמה הקרן לפנסיונרים בחודש  $t$  ובתוספת סך דמי הגמולים הרעיוניים

שנוקפו באותו החודש ליתרות הצבורות של מי שמקבל קצבת נכות מהקרן;

$T_t$  = סכומים המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן בגין מבוטחים שהפכו בחודש  $t$  להיות

פנסיונרים, בגין שאירי מבוטחים שנפטרו באותו החודש ובגין מבוטחים שהחלו להיות

זכאים לקבלת פנסיית נכות באותו החודש (להלן: נכה חדש). לצורך הגדרה זו, בחישוב

התחייבות הקרן בגין נכה חדש לא תובא בחשבון היתרה הצבורה של אותו הנכה;

נוסחה 2 - נוסחה לחישוב רעיוני של נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן למקבלי קצבה קיימים או לזכאים קיימים לפנסיה

$$\tilde{K}_q^p = \tilde{y}_q^p \times \left( K_{q-1}^p + \frac{1}{2} \times \sum_{t=1}^n (T_t - P_t) \right) + K_{q-1}^p + \sum_{t=1}^n (T_t - P_t)$$

$\tilde{K}_q^p$  = סך כל נכסי הקרן הרעיוניים ביום המאזן, המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה קיימים, לאחר ניכוי דמי ניהול, או לכיסוי התחייבות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין;  
 = t חודש בתקופת הדיווח הכספי;  
 = q תקופת הדיווח הכספי;  
 = n מספר חודשים בתקופת הדיווח הכספי;

$\tilde{y}_q^p$  = שיעור התשואה לתקופה q על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה קיימים או זכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין, המבוסס על שיעורי ריבית להיוון לפיהם נערך המאזן הקודם;

$K_{q-1}^p$  = סך כל נכסי הקרן במועד המאזן הקודם, המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה קיימים לאחר ניכוי דמי ניהול או כלפי זכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין;

$P_t$  = סך כל הפנסיות ששילמה הקרן למקבלי קצבה קיימים או זכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין, בחודש t ובתוספת סך דמי הגמולים הרעיוניים שזקפו באותו החודש ליתרות הצבורות של מי שמקבל קצבת נכות מהקרן;

$T_t$  = סכומים המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן בגין מבוטחים או שאירים שהפכו בחודש t להיות מקבלי קצבה קיימים. לצורך הגדרה זו, בחישוב התחייבות הקרן בגין נכה חדש לא תובא בחשבון היתרה הצבורה של אותו הנכה;



### נוסחה 3 – חישוב עתודה לפנסיונרים לצורך הכנת מאזן אקטוארי רעיוני

$$At\ddot{u}da_q = Atuda_{(q-1)} \times (1 + \tilde{y}_q^p)$$

$q$  = תקופת הדיווח הכספי ;

$At\ddot{u}da_q$  = עתודה לפנסיונרים לצורך הכנת מאזן אקטוארי רעיוני לתקופה  $q$  ;

$Atuda_{(q-1)}$  = עתודה לפנסיונרים כפי שהוצגה במאזן האקטוארי של הקרן שפורסם בדוחות הכספיים לתקופה הקודמת.

$\tilde{y}_q^p$  = שיעור התשואה לתקופה  $q$  על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים המבוסס על הריבית השנתית להיוון.

נוסחה 4 – חישוב עתודה למקבלי קצבה קיימים ועתודה לזכאים קיימים לפנסיה לצורך הכנת מאזן אקטוארי רעיוני

$$At\ddot{u}da_q = Atuda_{(q-1)} \times (1 + \tilde{y}_q^p)$$

$q$  = תקופת הדיווח הכספי ;

$At\ddot{u}da_q$  = עתודה למקבלי קצבה קיימים או עתודה לזכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין, לצורך הכנת מאזן אקטוארי רעיוני לתקופה  $q$  ;

$Atuda_{(q-1)}$  = עתודה למקבלי קצבה קיימים או עתודה לזכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין, כפי שהוצגה במאזן האקטוארי של הקרן שפורסם בדוחות הכספיים לסוף התקופה הקודמת.

$\tilde{y}_q^p$  = שיעור התשואה לתקופה  $q$  על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן כלפי מקבלי קצבה קיימים או זכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין, המבוסס על שיעורי ריבית להיוון לפיהם נערך המאזן הקודם.

**נספח 4 - שיעורי ריבית להיוון דינמיים**

**1. יצירת עקום ריביות עכשוויות**

לצורך הכנת המאזן החשבונאי והאקטוארי של הקרן, יש ליצור עקום ריביות עכשוויות באמצעות התשואות לפדיון על אג"ח ממשלתיות סחירות צמודות מדד שפורסמו על ידי החברה המצטטת במועד האחרון שלפני יום המאזן.

**2. גזירת עקום תשואה של ריביות עתידיות (forward rates)**

א. לגבי כל הטווח לפדיון לגביו נוצר עקום ריביות עכשוויות כאמור בסעיף 1, ייגזר עקום תשואה של ריביות עתידיות לפי הנוסחה הבאה:

$$(1 + R_{t,2})^2 = (1 + R_{t,1}) (1 + f_{t+1,1}) \quad \text{- לגבי שתי תקופות}$$

$$(1 + R_{t,n})^n = (1 + R_{t,n-1})^{n-1} (1 + f_{t+n-1,1}) \quad \text{- לגבי מקרה כללי}$$

לעניין זה –

$R_{t,n}$  = שיעור ריבית עכשווי בזמן t, על אג"ח עם n תקופות לפדיון.

$f_{t+n-1,1}$  = שיעור ריבית עתידי (forward rate) גלום לתקופה אחת המתחילה בזמן t+n-1.

ב. לגבי תקופות בטווח הארוך לגביהן לא פורסמו תשואות לפדיון כאמור בסעיף 1, יילקח בחשבון שיעור הריבית העתידי של התקופה האחרונה לה חושב שיעור ריבית עתידי בפסקה (א).  
עקום זה ישמש להיוון תזרימי התחייבויות ונכסים כאמור בחוזר ובנספח 1 לעיל.

**3. דוגמא לקביעת עקום שיעורי ריבית להיוון**

שנה	ריבית עתידית (forward rate) הנגזרת מהתשואות לפדיון	ריבית עכשווית (תשואה לפדיון)
1	3.46%	3.46%
2	3.54%	3.50%
3	3.59%	3.53%
4	3.69%	3.57%
5	3.72%	3.60%
6	3.78%	3.63%
7	3.84%	3.66%
8	3.90%	3.69%
9	3.87%	3.71%
10	4.01%	3.74%
11	3.96%	3.76%
12	4.12%	3.79%
13	4.05%	3.81%

ריבית עכשווית (תשואה לפדיון)	ריבית עתידית (forward rate) הנגזרת מהתשואות לפדיון	שנה
3.84%	4.23%	14
3.86%	4.14%	15
3.88%	4.18%	16
3.90%	4.22%	17
3.92%	4.26%	18
3.94%	4.30%	19
3.96%	4.34%	20
3.98%	4.38%	21
3.99%	4.20%	22
4.01%	4.45%	23
4.03%	4.49%	24
4.04%	4.28%	25
-	4.28%	26
-	4.28%	27
..	..	..
-	4.28%	80

**נספח 5 - התנועה בעודף האקטוארי או בגירעון האקטוארי במהלך השנה**

התנועה בעודף (גירעון) לעמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.20xx-1			לשנה שהסתיימה ביום 31.12.20xx			השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח
עודף (גירעון)	המצב בפועל	המצב הצפוי	עודף (גירעון)	המצב בפועל	המצב הצפוי	
						א. מקרי מוות – מבוטחים
						ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאיירים
						ג. מקרי מוות – נכים
						ד. יציאה לנכות
						ה. חזרה מנכות
						ו. ביטוח משנה
						ז. פרישות במהלך השנה
						ח. שינויים בעתודת IBNR
						ט. שינויים בעתודה להתחייבויות תלויות
						י. שינויי שיטות והנחות
						יא. שינויים בתקנון הקרן
						יב. סך הגורמים האחרים
						<b>סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל</b>

התנועה בעודף (גירעון) לפנסיונרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.20xx-1		לשנה שהסתיימה ביום 31.12.20xx		השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח
עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	
				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
				החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן
				סטייה מהנחת התשואה
				<b>סה"כ עודף (גירעון) לפנסיונרים</b>

התנועה בעודף (גירעון) למקבלי קצבה קיימים:

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.20xx-1		לשנה שהסתיימה ביום 31.12.20xx		השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח
עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	
				העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
				החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן
				שינויים בריבית ההיוון
				סטייה מהנחת התשואה
				<b>סה"כ עודף (גירעון) למקבלי קצבה קיימים</b>

התנועה בעודף (גירעון) לזכאים קיימים:

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.20xx-1	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.20xx	השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח
עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
		החלק היחסי מתוך העודף (הגירעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן
		שינויים בריבית ההיוון
		סטייה מהנחת התשואה
		סה"כ עודף (גירעון) לזכאים קיימים