

**קרנות הפיצויים והתגמולים**

**דוח שנתי של קופת הגמל**

**לשנת 2003**

# עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

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

## תוכן העניינים

הדוח השנתי מתחלק ל-4 חלקים לפי הנושאים כדלקמן:

חלק	נושא
א.	דו"ח הדירקטוריון.
ב.	סקירת ההנהלה על מצבה העסקי ותוצאות פעולותיה.
ג.	דו"ח ההנהלה על אחריותה לדו"ח השנתי.
ד.	דוח כספי שנתי של קופת גמל.

## קרנות הפיצויים והתגמולים

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2003

חלק א: דוח הדירקטוריון

**"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

**קרנות פיצויים ותגמולים**

**דו"ח הדירקטוריון**

**על מצבה של קופת הגמל**

**לשנה שנסתיימה ביום 31/12/03**

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **תוכן דו"ח הדירקטוריון**

3-4	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
5-6	תיאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת
7-15	ההתפתחויות הכלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעות של הקופה
16	מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל
17-18	פרטים על הנהלת הקופה
19	נוהל השימוש בזכויות הצבעה
19-21	תאור אופן ניהול הקופה

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **מאפיינים כלליים של קופת הגמל**

#### **א. קופת הגמל/החברה המנהלת**

"עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ", הינה חברה בע"מ המאגדת בתוכה, בהתאם לתקנות, את

שלוש הקרנות הבאות:

1. קרן תגמולים לשכירים

2. קרן תגמולים לעצמאים

3. קרן פיצויי פטורים

קרנות אלה פועלות לצידה של "קרן הפנסיה לעובדים", המאוגדת כקרן נפרדת. סקירה זאת

מתייחסת לשלוש הקרנות, הפועלות במאוחד כקופת גמל על פי אישור האוצר.

"עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ", מנוהלת ע"י חברת הניהול "עמית ריווחית חברה לניהול

קרנות פנסיה וגמולים בע"מ", שהינה חברת בת של "הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ, בהתאם

להסכם הניהול שנחתם ביום 7.1.93 ולפרק ח' שנוסף לתקנון החברה ואושר באסיפה מיוחדת של

העמיתים ביום 24.12.92.

החברה המנהלת "עמית ריווחית" אחראית על תפעול קרנות התגמולים, הפיצויים והפנסיה של

"עמית", על מתן כל השירותים הנדרשים לעמיתי הקרנות ונושאת בעלויות הנובעות מכך, בהתאם

להסכם הניהול. בתמורה משלמת "עמית" לחברה המנהלת דמי ניהול כמפורט בסקירה.

הסדר הניהול קיבל את אישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון באוצר ביום 15.3.93.

ב. הגוף המחזיק בקופת הגמל: **העמיתים**

ג. מועד הקמת הקופה: **1952**

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

- ד. סוג אישור מס ההכנסה שיש לקופה : תגמולים לעצמאיים לשכירים ולפיצויים  
שלוש הקרנות הנסקרות, פועלות במאוחד כקופת גמל על פי אישור מס' 1/521 לקופה מסוג ; קופת  
תגמולים לעצמאיים, לשכירים ולפיצויים, האישור מתחדש מידי שנה וכיום בתוקף עד 31.12.2004.
- ה. שינוי מסמכי היסוד : במהלך תקופת הדוח ועד ליום חתימתו, לא שונו מסמכי היסוד של  
הקופה/חברה לרבות תקנון הקופה.
- ו. אין לקופה מסלולי השקעה .
- ז. הקופה פועלת כקופת תגמולים לצידה של קרן הפנסיה.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

### **תאור מצבה הפיננסי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת**

(1) הון צבור ל - 31/12/2003 הסתכם לסך 41,591 אלפי ש"ח לעומת 39,643 אלפי ש"ח ב- 31/12/2002, זה הוא גידול של כ-5% הנובע מתשואה חיובית ריאלית נטו של 12.56% על הנכסים ומצבירה שלילית בסך 2,806 אלפי ש"ח.

הפרשות העמיתים הסתכמו השנה בסך 1,628 אלפי ש"ח לעומת 3,122 אלפי ש"ח בשנת 2002, קיטון ריאלי של כ-48%. היקף המשיכות ירד מ - 12,873 אלפי ש"ח בשנת 2002 ל - 4,434 אלפי ש"ח בשנת 2003, זה הוא קיטון ריאלי בשיעור של כ - 66%. הקיטון במשיכות נבע מקיטון במשיכת כספי פיצויים.

(2) הקופה השיגה תשואה של 12.56% שנתית נטו ריאלית על נכסיה. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואות החיוביות על החלק הסחיר של הקופה אשר מושקע במניות, באג"ח ממשלתיות ובאג"ח קונצרניות המהווים כ- 56% בממוצע שנתי מנכסי הקופה ותרמו כ- 85% מסך הכנסות הקופה. אגרות חוב סחירות מוחזקות להקטנת סיכון "הנזילות" ועיקרן אגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין סיכון "מנפיק" בשל כך שהמנפיק הינו ממשלת ישראל. כן מוחזקות אג"ח אלו במיוחד מאחר והן נזילות יותר מאג"ח סחיר קונצרני וניתן לממשם בשוק באופן מהיר (ללא השפעה על שערם בשל היקף הפעילות) במידה ויהיו משיכות מהותיות בשנת 2004. בנוסף חלק ניכר מהאגרות חוב נקנו בתשואה לפדיון גבוהה והקופה מתכוונת להחזיק בהם עד לפירעונם, וזאת לאור הצפי בירידה בשיעור התשואה לפדיון בשנה הבאה עקב ירידת הריבית הצפויה להימשך, ירידה בכמות הנפקות ממשלתיות עקב גיוס בחו"ל במחירים נמוכים וזאת בזכות הערבויות שנתנו על ידי ממשלת ארה"ב. בשנת 2004 צפויות קרנות הפנסיה להיכנס לשוק, כניסה אשר תגביר את הביקושים ותלחץ את השוק לעלית מחירים ולירידת התשואה לפדיון. אגרות החוב הסחירות מהוות כ- 45% מהשקעות הקופה בממוצע שנתי והניבו תשואה ריאלית גבוהה, באג"ח ממשלתיות 15.44% ואג"ח אחרות 12.49%. בסה"כ תרמו האגרות חוב הסחירות כ - 53% מהכנסות הקופה. התשואה הגבוהה שהשיגו אגרות החוב מהווה תמונת ראי הפוכה לתשואה בשנת 2002.

תשואה זו משקפת בעיקר רווחי הון בעקבות ירידת הריבית במשך והשפעת מנוף הזמן על הרווח וכן ירידה בפרמית הסיכון בשל ירידה בסיכויי האינפלציה (בכל הקשור לאג"ח צמוד). הצפי לשנת 2004 כי הריבית הריאלית הנמצאת היום ברמתה הנמוכה ביותר מאז החלה מדיניות הדיס אינפלציה של בנק ישראל ב- 1994 שהתבטאה בריבית ריאלית גבוהה. הריבית הריאלית הנמוכה צפויה עוד לרדת במעט וזאת כל עוד תימשך הרגיעה בשווקים הפיננסיים, בעיקר בשוק המט"ח. תנאי נוסף הוא שהממשלה תצליח לחזור לתוואי גירעון וחוב יורדים וכן בגיוס כספים בחו"ל במחירי ריבית נמוכים בעקבות הקצאת הערבויות. הצפי הוא כי השילוב כאמור לעיל ריבית ריאלית נמוכה בשוק האג"ח וכניסתן של קרנות פנסיה לשוק פותחת בפני חברות התשתית הגדולות הזדמנות שלא הייתה בעבר לגייס סכומי הון גדולים בשוק האג"ח ולקדם בעזרתם פרויקטים גדולים הצפויים בשנים הבאות.



## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **תאור מצבה הפיננסי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת (המשך)**

החלק המנייתי המהווה כ- 10% בממוצע שנתי מנכסי הקופה הניב תשואה בשיעור של 39.70%. התשואה החיובית בשוק המניות נבעה בעיקר עקב הסימנים להתאוששות החברות בעקבות תהליכי הבראה שבוצעו בהן, התאוששות המשק לכיוון של התחלת צמיחה כ- 1.2% שנתית, הורדת הריבית ע"י בנק ישראל, אופטימיות פוליטית לאור סיומה המהיר של המלחמה בעיראק וציפיות לתהליכים מדיניים גם באזורנו.

יתר נכסי הקופה, הלא סחירים הוגדלו אף הם השנה. נכסים אלו המהווים "עוגן" להבטחת התשואה וכלי למיתון תנודתיות בקופה. נכסים אלו תרמו את חלקם להכנסה בשיעור של כ- 6% אחוזים.

פקדונות צמודים של הקופה הניבו תשואה ריאלית של 5.75% המשקפות את תנאי הנפקת הפקדון והריבית הצמודה.

מדיניות הקופה להחזיק ניירות ערך שאינם סחירים בגבולות המותרים ובהתאם לנזילות הקופה וזאת ע"מ להבטיח יציבות ולנצל את הריבית והתשואה העודפת שהם משקפים וכן להחזיק בני"ע סחירים, באג"ח ממשלתיות צמודות ואו אג"ח קונצרני בדרג גבוה בתשואה לפדיון שתשקף פרמיה מעבר לתשואה של אג"ח ממשלתית. אגרות החוב הסחירות לתקופה בינונית אמורות למתן את התנודתיות במהלך התקופה עד לפדיון במצב של שינויים בשיעור הריבית במשק.

אחוז חסכוניות שהבשילו בשנת 2003 הינו 15.31% לעומת שנת 2002 – 17.99%.

(3)

בראייה השנתית, למרות העליה במשיכות עדיין ניסיון הקופה בשנים קודמות מוכיח כי ההפקדות השוטפות, פירעונות שוטפים, פידיונות של ני"ע וריבית המתקבלים על נכסי הקופה השונים מבטיחים לקופה תזרים כספים חיובי לכיסוי משיכות העמיתים.

כמו כן הקופה מחזיקה בכ- 54% נכסים סחירים שניתנים למימוש מהיר. נכסים אלה משמשים להבטחת יכולתה של הקופה לבצע תשלומים במצבי שוק חריגים, כאשר עלולות להינתן הוראות משיכה בסכומים חריגים.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **ההתפתחויות הכלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעות של הקופה**

שנת 2003 הייתה שנת מפנה בכלכלה הישראלית בכלל ובשוק ההון הישראלי בפרט. עד אמצע חודש פברואר המשיכה לשלוט במשק אווירת הנכאים והתחושה הייתה של דיכאון כלכלי הולך וגובר. באמצע חודש פברואר, החל פתאום שוק המניות הישראלי לעלות ועד סוף השנה העליות היו חדות ומתמשכות. גם שוק אגרות החוב נסק כלפי מעלה בעקבות העליות בשוק המניות והחזיר את כל ירידות השערים שהיו מנת חלקו בשנת 2002 ואף יותר מכך. מה הביא לשינוי המגמה הסוחף במשק הישראלי? לשינוי המגמה חברו מספר גורמים עיקריים:

1. הבחירות בתחילת השנה הביאו לניצחון מוחץ של הליכוד שלווה בהקמת קואליציה רחבה ויציבה ללא המפלגות החרדיות. נתון זה הביא רבים במשק לחשוב כי כעת תיתכן מדיניות ממשלתית עקבית, יציבה ובעלת סדר עדיפויות נכון יותר ולפיכך צפוי שיפור בכלכלה הישראלית.
2. מינויו של בנימין נתניהו לשר האוצר תוך קבלת סמכויות רחבות מאוד ובלעדיות במסגרת תפקידו. עם כניסתו של נתניהו לתפקיד הוא הפגין נחישות מול מוקדי כוח במשק הישראלי ובעיקר מול ההסתדרות, מדיניות כלכלית ברורה ועקבית ובעיקר יצר בציבור את התחושה שסוף סוף יש "בעל בית" למשק הישראלי ונגמר עידן התוהו ובוהו הכלכלי שאפיין את תקופת כהונתו של קודמו בתפקיד.
3. סיום המלחמה המהיר וההחלטי בעיראק הסיר עננה נוספת שריחפה מעל ישראל בשנת 2002 ובתחילת שנת 2003 וחזק עוד יותר את מעמדה הבינלאומי של ארצות הברית. האווירה הכלכלית והכלכלית בישראל כתוצאה מניצחון זה השתפרה מאוד.
4. קבלת הערבויות מארצות הברית בסך 9 מיליארד דולר, שיפרה מאוד את יכולתה של ישראל ללוות כספים בעולם ובריבית נמוכה יותר. משרד האוצר ניצל את הערבויות לצורך גיוס כספים בחו"ל על חשבון גיוס כספים במשק הישראלי והביא על ידי כך לעודף ביקוש בשוק אגרות החוב המקומי ולעליות שערים תלולות.

סיבות אלו וגם סיבות אחרות הביאו לאופטימיות הולכת וגוברת במשק הישראלי ולהתגברות עליות השערים בבורסה לניירות ערך, ירידת פרמיית הסיכון של מדינת ישראל בעולם ולשיפור ניכר במצב הרוח הכלכלי.

יחד עם זאת היו גורמים במשק הישראלי שהחמיצו את השינוי שהתרחש עלינו בשנה החולפת ובראשם נגיד בנק ישראל דוד קליין.

בנק ישראל "מפספס" בקביעות מידי שנה את יעד האינפלציה השנתי שקובעת הממשלה.

גם בשנת 2003 החמיץ בנק ישראל את יעד האינפלציה השנתי שנקבע על שיעור של 1-3%.

האינפלציה בשנת 2003 הסתכמה בשיעור של כ- 2% .

לראשונה בתולדות מדינת ישראל הייתה אינפלציה שלילית ובשיעור חד.

בנק ישראל הפחית את הריבית במשק במהלך השנה, בצורה איטית מדי תוך שמירה על ריבית ריאלית גבוהה מאוד במשק ועל ידי כך העמיק את המיתון במשק, גרם קשיים מימוניים רבים לפירמות רבות ועיכב את יכולתו של המשק לצאת מהמיתון העמוק שבו היה שרוי בשנים האחרונות.

בנוסף ולמרות פעילותו החיובית והמבורכת של שר האוצר בהחזרת אמון הציבור במדיניות הכלכלית של הממשלה, הרי שהממשלה לא הצליחה לרסן את תקציבה וסיימה את שנת 2003 בגרעון ממשלתי גבוה במיוחד בשיעור של 6.3% מהתוצר.

לשם השוואה הגרעון הממשלתי בשנת 2002 שהייתה שנה קטסטרופלית במשק הסתכם בשיעור של 3.9% "בלבד".

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **ההתפתחויות הכלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעות של הקופה (המשך)**

כאמור לעיל, שנת 2003 הייתה שנת "המהפך" שבו המשק הישראלי עצר את ההדרדרות ועבר לפסים חיוביים, להלן נתונים נבחרים:  
התוצר המקומי הגולמי לנפש ירד השנה בשיעור של 0.6% וזאת לעומת ירידה של 3% בשנת 2002, הצריכה לנפש נשארה השנה ללא שינוי, לעומת ירידה חדה בשיעור של 2.6% בשנה קודמת.

מוסר התשלומים במשק השתפר בשנת 2003 לעומת שנת 2002.

בשנת 2003 היה שיעור האינפלציה 2% - (ע"פ מדד ידוע), זאת לעומת אינפלציה בשיעור 6.7% בשנת 2002. בשנת 2003 הייתה הצמיחה במשק חיובית בשיעור של 1.2%, לעומת שיעור צמיחה שלילי בשנת 2002 בשיעור של 1%.

האבטלה בסוף 2003 הסתכמה בשיעור של 10.7%, שיעור זה גבוה מאשר שיעור האבטלה בסוף שנת 2002 שהסתכמה ב- 10.4%.

שער הדולר ירד ביחס לשקל מתחילת השנה ב- 7.56%, ואילו בשנת 2002 עלה שער הדולר ב- 7.3% מול השקל. סל המטבעות ירד מתחילת השנה ב- 1.6%, ואילו בשנת 2002 עלה סל המטבעות ב- 13.13%. האירופאי, היורו, הגדיל לעלות השנה ועלה בשיעור של 11.35%.

כך רשמנו בסיכום הסקירה השנתית לשנת 2002: "שנת 2002 הייתה שנה כלכלית גרועה וזאת בהמשך לשנה הכלכלית הגרועה שהייתה בשנת 2001. נאחל לעצמנו כי שנת 2003 תהיה שנת המפנה, שבו מדינת ישראל תצא מהמשבר הכלכלי הכבד בו היא שרויה לכיוון של צמיחה ושגשוג."

כן, תקוותנו לשינוי ולמפנה בשנת 2003 התגשמה ולכן נותר לנו לקוות כי שנת 2004 תביא עימה להמשך צמיחה כלכלית, עליה במספר המועסקים במשק וירידה דרמטית בשיעור האבטלה ושיפור מצבה הפיננסי של מדינת ישראל.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **שוק ההון**

#### **א. כללי**

שנת 2003 הייתה שנה מוצלחת למניות ואגרות החוב, בעיקר לאגרות החוב הסחירות ארוכות הטווח הבלתי צמודות. אגרות החוב צמודות המדד, שמחיריהן ירדו בשנת 2002 באופן חד, עלו השנה ברמה ממוצעת של כ- 10.4%, זאת לעומת רמת אינפלציה שלילית של כ- 2%.

אגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד לטווח ארוך עלו בין 13-16% לערך, לעומתן אגרות החוב הממשלתיות לטווח בנוני עלו בכ- 7-10% ואגרות החוב הממשלתיות לטווח קצר עלו בכ- 4%.

שנת 2003 הייתה שנה מוצלחת ביותר לאפיק השקלי, שהניב תשואה ממוצעת של כ- 20% במונחים ריאליים כ- 22%.

העלייה הבולטת ביותר השנה הייתה של אגרת החוב הממשלתית מסוג שחר לטווח ארוך שבשל מגוון הזמן, התנודות בשעריה היו מהירות וחדות לאורך כל השנה. בסיכום שנתי עליה של כ- 40% ואילו לטווחים קצרים בינוניים עליה של כ- 20%.

בשווקי המניות שנת 2003 הייתה מוצלחת במיוחד בעיקר בשל ירידת האטרקטיביות של אפיקים סולידיים אשר נשחקה בעקבות ירידת הריבית הריאלית והייסוף בשקל.

מדד ת"א 25 עלה בכ- 51% ומדד ת"א 100 עלה בכ- 60.75%. הפרשי התשואות משקפים את המעבר האיטי מהמניות הכבדות למניות פחות כבדות.

התנודתיות בשערי המניות בשווקים השונים בעולם הייתה חיובית ותרמה את חלקה לעליות השערים בבורסה הישראלית.

#### **ב. מניות**

שנת 2003 בראשיתה נראתה כהמשך ישיר לפעילות שוק המניות בשנת 2002. חששות מהשלכות המתקפה האמריקאית מול עיראק לצד אי הוודאות הכרוכה בהקמת ממשלה חדשה ולצד השפעת הרפורמה במס הובילו לירידות שערים בראשית השנה.

הרכבת קואליציה חדשה והאמונה כי בכוחה של הממשלה החדשה להחזיר את המשק לפסים של צמיחה, לצד האטה יחסית בגל הטרור הובילו להיפוך מגמה חד במהלך חודש פברואר.

מחודש פברואר עד חודש יוני הבורסה קפצה בשיעור של כ- 42% (מדד תא 25). הסיבות לעליות השערים:

אישור הערבויות האמריקאיות, התוכנית הכלכלית הראשונה, תהליך של הפחתת ריבית מצד בנק ישראל, הפסקת האש עם הפלשתינאים, הצלחת המתקפה מול עיראק, עליות בורסות העולם המרכזיות, ציפיות לגבי התאוששות הכלכלה האמריקאית.

חודשי הקיץ, יולי ואוגוסט הפכו שוב את המגמה. בחודשים אלו נרשמה ירידה בשיעור של כ- 10%.

הסיבות לירידה: מימוש רווחי הון ע"י משקיעים מתוך אמונה ששערי מניות רבות משקפות את שוויין הכלכלי, חוסר התקדמות ממשי עם הפלשתינאים ויציאת פעילים בשוק לחופש.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **ב. מניות (המשך)**

סוף חודש אוגוסט סיים את עידן הירידות ואת המעבר לעידן חדש, עידן העלויות. בארבעת החודשים האחרונים של השנה, עלתה הבורסה ב- 27%. בין הסיבות העיקריות: הקטנת אטרקטיביות אפיקי השקעה אחרים לאור הפחתות הריבית, תחזיות צמיחה אופטימיות לשנה הבאה ע"י גורמים מקומיים וגופים מחו"ל, רגיעה יחסית בגזרה הביטחונית, עליות שערים בבורסות חו"ל, פרסום דוחות כספיים חיוביים ע"י חברות נסחרות ובעיקר הבנקים, חברות ביטוח, חברות מוטות יצוא ופרסום תוכניות התייעלות ע"י חברות נסחרות.

בעלי העניין מימשו מניות במהלך השנה ביותר מ- 3.5 מיליארד ₪. לבעלי העניין הצטרפו תושבי חוץ (שאינם בעלי עניין) שרשמו השנה גידול של 190 מליון דולר בהשקעה במניות לאחר ארבע שנים רצופות של מכירות בסכום כולל של כ- 1.3 מיליארד ₪. בהתאמה לעלויות השערים, חלה עלייה בשיעור של 45% בשיעורי המסחר היומיים לרמה של 355 מליון ₪.

מנגד, דווקא בשוק הראשוני חלה ירידה בהנפקת מניות והמירים, סה"כ הונפקו השנה כ- 3.1 מיליארד ₪, ירידה בשיעור של כ- 44% בהשוואה לשנה קודמת. לציבור הונפקו 960 מליון ש"ח, ירידה של 60% בהשוואה לשנה קודמת. בהקצאות פרטיות הונפקו השנה כ- 2.1 מיליארד ש"ח, ירידה של 31% בהשוואה לשנה קודמת.

בשנת 2003 הגדילה הקופה את החזקותיה במניות, בממוצע עמדה הקופה בכ- 10% השקעות במניות.

### **ג. מט"ח**

מתן הערבויות האמריקאיות, פער ריביות גבוה בין הריבית בישראל לריבית בארה"ב (בתחילת השנה 7.65%, בסוף השנה 3.8%) ממשלה חדשה, מדד מחירים לצרכן שלילי במהלך השנה, החלשות הדולר מול האירו, רגיעה ביטחונית מסוימת, כל אלו הכתיבו את הטון לגבי הפוך המגמה בשקל במהלך שנת 2003. בסיכום שנתי התחזק השקל בשיעור של 7.56%.

ניתן לומר כי התנהגות השקל מול הדולר על פני חודשי השנה, דומה במידה רבה להתנהגות שוק המניות. בראשית השנה- חודש ינואר, נחלש השקל עקב העצבנות שנבעה סביב המלחמה בעיראק ומאי הוודאות שנגזרה עקב הבחירות לכנסת.

החלפת הממשלה סמנה את האות הראשון להתחזקות השקל ומאותו מועד ועד לחודש יולי המשיך השקל להתחזק. הסיבות להתחזקות השקל באותם חודשים היו: אישור התוכנית הכלכלית, אי מעורבותה של ישראל במלחמה מול עיראק, מכירות דולרים ע"י בנקים זרים, אישור הערבויות האמריקאיות, אישור "מפת הדרכים". באותה תקופה בין ראשית חודש פברואר לסוף חודש יולי התחזק השקל בשיעור של 10%.

חודשי הקיץ, יולי-אוגוסט, לא הטיבו עם השקל. חששות בנוגע להמשך קיום הסכם "ההודנה" והחשש מהצפוי לאחר פקיעתו, התחזקות הדולר מול האירו, נתונים פסימיים לגבי גודל הגרעון, ומימוש רווחי השקעות ע"י משקיעים זרים יצרו פיחות בחודשיים אלו בשיעור של 3%. התנודתיות בדולר המשיכה עד חודש אוקטובר.

בחודשים נובמבר, דצמבר, התחזק שוב השקל אודות להחלשות הדולר בעולם, פרסום נתוני מקרו כלכליים חיוביים (עלייה בתמ"ג, ביצוא סחורות ושירותים), פרסום מדד שלילי, יבוא הון ע"י זרים, ייצוב פרמיית הסיכון של ישראל בעולם.

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

=====

ג. מט"ת (המשך)

מול סל המטבעות התחזק השקל השנה בשיעור של 1.6 % בסיכום כללי, הייסוף החד מול הדולר גרם להתחזקות השקל מול הסל. מנגד, התחזקות זו קוזה במידה רבה ע"י החלשות השקל מול שאר המטבעות בסל כפי שניתן לראות בטבלה. בולט במיוחד הוא ההתחזקות של האירו מול הדולר כאשר הדולר פוחד מול האירו בשעור שנתי של 16.7 %.

מסקל בסל (%)	ייסוף/פיחות במהלך השנה	
דולר	64.75	ייסוף + 7.56
אירו	21.97	פיחות - 11.35
ליש"ט	6.84	פיחות - 2.83
ין	6.44	פיחות - 2.57

הקופה מימשה את השקעותיה באג"ח ממשלתיות צמודות מט"ח. החזקותיה במט"ח הן באגרות חוב אחרות סחירות.

ד. אג"ח ממשלתיות לא צמודות

ירידה בריבית לטווח קצר בשיעור של 4.1 נקודות האחוז לרמה של 4.8 %, הקטנת היקף הגיוס בשוק המקומי, אופטימיות בנוגע להיחלצות המשק מהמיתון- פועל יוצא של התוכניות הכלכליות, אמון המשקיעים במדיניות הפיסקלית חובילו לירידת התשואה בשיעור ממוצע של כ- 4.6 %.

ככל שטווח הפדיון התרחק, כך התחזקה עליית השערים. אם בטווח הקצר (עד שנתיים) העלייה הייתה בשיעור של כ- 10.8 %, הרי הטווח הבינוני (2-5) עלה בשיעור של 22.98 % והטווח הארוך הרחיק עד 36.7 %. המשקיעים השונים ובהם הזרים הטיבו לנצל את התשואות הגבוהות שהציעו להם השחרים הארוכים בראשית השנה (סביב 11 %) והשקיעו באפיק זה.

להלן טבלה המציגה את התשואות לפדיון :

תאריך	תשואה לפדיון טווח קצר (עד 1 שנים) %	תשואה לפדיון טווח בינוני (2-4 שנים) %	תשואה לפדיון טווח בינוני (6-9 שנים) %
31.12.2002	7.98	10.27	11.19
30.10.2003	5.38	6.46	7.74
30.11.2003	5.08	5.82	6.97
31.12.2003	4.38	5.18	6.61

הנפקת אג"ח ע"י הממשלה בחו"ל בחודש יוני בסכום של כ- 750 מליון דולר בתוספת שתי הנפקות מגובות בערבויות ארה"ב, אחת במהלך חודש ספטמבר בסכום של כ- 1.6 מיליארד דולר והשנייה בחודש דצמבר בסכום של כ- 750 מליון דולר אפשרו מהלך של צמצום הנפקות בשוק המקומי.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **ד. אג"ח ממשלתיות לא צמודות (המשך)**

במהלך המחצית הראשונה של השנה הונפקו כ- 16 מיליארד ₪ כשבמחצית השנייה, צומצמה ההנפקה ב- 5.3 מיליארד ₪, לרמה של 10.8 מיליארד ₪. הקופה הקטינה את החזקותיה באג"ח ממשלתיות לא צמודות.

### **ה. אג"ח ממשלתיות צמודות מדד**

עוצמת הירידה ברמת הריבית הריאלית בשיעור של כ- 2.7% (מרמה של 7.2% לרמה של 4.5%), קיזזה ואף יותר את השפעת שיעור האינפלציה השלילי במהלך השנה. לרמת הריבית הריאלית הנמצאת בתוואי של ירידה, התווספו השפעת מתן הערבויות האמריקאיות וכניסה צפויה של קרנות הפנסיה לשוק ההון. כל אלו הובילו לירידת התשואה השנתית בשיעור ממוצע של כ- 1.6%.

הצמודים הקצרים "סבלו" במהלך השנה מהמדדים השליליים ולכן עליית המחירים בהן הייתה נמוכה יותר - 3.8%. ככל שטווח הפדיון התרחק יותר, נוטלה השפעת האינפלציה וכך התחזקה עליית המחירים לרמה של 15.8% בטווחים הארוכים.

לחלן טבלה המציגה את התשואות לפדיון בטווחים הקצרים הבינוניים והארוכים :

תשואה ריאלית לפדיון טווח ארוך (9-18.5 שנים) %	תשואה ריאלית לפדיון טווח בינוני (5-7 שנים) %	תשואה ריאלית לפדיון טווח קצר (3 שנים) %	תשואה ריאלית לפדיון טווח קצר (עד 1 שנים)	תאריך
5.74	5.82	5.7	5.71	31.12.2002
4.19	4.13	4.17	4.42	30.10.2003
4.07	3.96	3.89	4.21	30.11.2003
4.19	4.08	3.38	3.89	31.12.2003

שוק האג"ח הושפע בין היתר גם מירידת פרמית הסיכון של המשק הישראלי במיוחד עם קבלת הערבויות מממשלת ארה"ב, מהאמון המחודש במדיניות הפיסקלית ומהפסקת הנפקת אג"ח מיועדות לקרנות הפנסיה, ייסוף החד בדולר, אינפלציה שלילית וכמובן מירידת הריבית על ידי בנק ישראל. ההשפעות הנ"ל הובילו לאורך השנה ירידה בתשואות לצד רווחי הון גבוהים במיוחד באגרות החוב לטווח ארוך. הקופה הגדילה את החזקותיה באג"ח ממשלתי צמוד, בעיקר לטווח הארוך.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **אג"ח קונצרניות**

היצע הולך וקטן בשוק אג"ח הממשלתיות, צמצום מקורות האשראי מצד הבנקים, הורדת הריבית, ניצני התאוששות במגזר העיסקי.  
כל אלו הובילו בסיכום השנה להגדלת ההיצע בשוק האג"ח הקונצרני הסחיר וחלא סחיר.  
בשנת 2003 גויסו כ- 6.2 מיליארד ₪ בבורסה, עלייה בשיעור של 40 % בהשוואה לשנה קודמת.  
ההנפקות לציבור היו כ- 60 % והקצאות פרטיות השלימו עוד כ- 40 %.  
בהקצאות הפרטיות בלטה חברת החשמל שהנפיקה כ- 1.9 מיליארד ₪ צמודי מדד.

להלן טבלה המתארת את התפלגות ההנפקות השנה בבורסה, במיליוני ₪ :

הנפקה לציבור	אג"ח צמודות מדד	אג"ח צמודות מטח	אג"ח לא צמודות	אג"ח ברירת מחדל	סה"כ כולל
74	3,250.7	360	30.6	3,715.3	
2,453.9	51.9	0	13.9	2,519.7	
2,527.9	3,302.6	360	44.5	6,235.0	

בשוק הלא סחיר גויסו כ- 6.6 מיליארד ₪ נוספים, עלייה של פי ארבע בהשוואה לשנת 2002.  
יש לשער כי:

1. ביטול מס בולים בגין הנפקת אג"ח קונצרניות בבורסה ומחוץ לבורסה.
2. שינוי שיטת השערות בגין פקדונות ואג"ח לא סחירות המוחזקים ע"י חברות הביטוח, קרנות הפנסיה וקופות הגמל.
3. יציאה מהמיתון הכלכלי.

כל אלו, יובילו בשנים הבאות להיקפי הנפקות גדולים יותר, הן בשוק הסחיר והן בשוק הלא סחיר.  
הקופה הקטינה את החזקותיה באג"ח קונצרניות.

### **שינויים בניירות ערך נסחרים בבורסה**

#### **% שינוי**

10.4	אג"ח ממשלתי צמוד מדד
19.7	אג"ח ממשלתי לא צמוד
13.8	אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית משתנה
24.4	אג"ח ממשלתי לא צמוד ריבית קבועה
51.0	מניות ת"א 25
60.7	מניות ת"א 100



## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

=====

### ח. שוקי המניות בארה"ב

שנה מצויינת עברה על משקיעי המניות בניו יורק. שנה של מפנה, לאחר שלוש שנים של ירידות שערים חדות. בסיכום השנה החולפת, סיימו המדדים המובילים בעלויות שערים חדות שבין 25-50% ובניגוד לעלויות הקודמות בוול סטריט לפני מספר שנים, הפעם עלה השוק מעלה בצורה איטית ושקולה, תוך שהוא מלווה במימושים קלים, ממש "לפי הספר" כפי שמגדירים זאת הכלכלנים. בתחילת 2003, התנהל המסחר במניות באווירה פסימית, על רקע פרסום נתונים מאכזבים על הכלכלה האמריקאית וההסלמה ביחסים בין ארה"ב וצפון קוריאה סביב הנושא הגרעיני, אולם כבר בחודש פברואר, עם תחילת המתקפה האמריקאית על עיראק, החלו לעלות שערי המניות בחדות והאווירה החיובית בשוק גברה על פרסום הנתונים הכלכליים החלשים שהתפרסמו באותה תקופה בארה"ב. המלחמה בעיראק, היוותה את נקודת המפנה בבורסה האמריקאית וסיומה המהיר איפשר למשקיעים להתרכז יותר בנתוני הכלכלה המקומית שלהם מאשר בנושאים שמעבר לים.

אט אט, החלה להתבהר התמונה הכללית, לפיה ארה"ב יוצאת מן המשבר הכלכלי בו שרתה, ועוברת לצמיחה חיובית. ככל שעברו החודשים, פורסמו עוד ועוד אינדיקטורים חיוביים ברובם, שאימתו השערה זו החל ממדד בטחון הצרכנים, מדד מנהלי הרכש של שיקאגו (אשר מצביע על התרחבות הפעילות העסקית), התוצר הגולמי המקומי, ועד הצריכה הפרטית, מדד היצרנים וכמובן הירידה באבטלה. השיא נרשם בחודש אוקטובר, אז פורסם נתון לפיו עלה קצב הצמיחה ברבעון השלישי של השנה ל- 7.2% (במונחים שנתיים) לעומת 3.3% ברבעון השני של השנה, קצב הגידול המהיר ביותר מזה 19 שנים. כמובן, שכל זאת התאפשר בזכות מדיניות פיסקלית מרחיבה ומדיניות מוניטרית מרחיבה (ריבית בשיעור של 1% הנמוכה ביותר זה 60 שנה), אשר איפשרה התאוששות מהירה בקרב הפירמות וליציאה מהירה מהמיתון.

עם זאת, העיבה על השוק, בעיקר ברבעון האחרון, התרחבות הגרעון במאזן השוטף של ארה"ב ובתקציב הממשלתי, דבר שהשאיר "טעם לפגם" בפי סוחריו המניות. חודש דצמבר חתם את השנה עם עלייה שנתית חדה בכל מדדי המניות ופתח את שנת 2004, עם רמה גבוהה מ- 2000 נקודות בנאסד"ק (שעדיין רחוק בכ- 60% משיאו במרץ 2000), רמה של מעל 10,000 במדד הדאו ג'ונס ורמה גבוהה מ- 1100 נקודות במדד ה- S&P 500.

### סיכומי מדדי המניות לשנת 2003

המדד	שער 31.12.2002	שער 31.12.2003	שינוי באחוזים
נאסד"ק	1,335.51	2,003.37	50.01 %
דאו ג'ונס	8,341.63	10,453.92	25.32 %
S&P 500	879.82	1,111.92	26.38 %

הקופה אינה משקיעה במניות סחירות בחו"ל.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **התפתחות הפעילות הממשלתית** ט.

שנת 2003 היוותה שנת מפנה בבחינת אמון הציבור במדיניות הפיסקלית. לאחר כינון הממשלה הוביל שר האוצר החדש (נתניהו) למדיניות כלכלית חדשה שעיקרה הקטנת משקל הסקטור הציבורי במקביל להפחתת נטל המס. אישור התוכנית הכלכלית שכללה, בין היתר, גם התחייבות להפחתה הדרגתית של הגירעון בתקציב של משקל הממשלה בתוצר בשנים הקרובות סייעו בקבלת ערבויות ממשלת ארה"ב לגיוס אשראי בחו"ל. גורמים אלו הובילו לירידה ניכרת בפרמיית הסיכון של המשק הישראלי ובמחיר ההון אותו שילמה הממשלה בגיוסיה לאורך השנה, ירידה שהיוותה עדות לעלייה במידת האמון של הציבור בממשלה וזאת למרות הגירעון הגבוה שנרשם בסיכום שנת 2003 - 5.6% מהתוצר. בסיכום שנת 2003 הסתכם הגירעון בתקציב הממשלה (ללא מתן אשראי נטו) ב- 27.7 מיליארד ₪ המהווים 5.6% מהתוצר, כמעט כפול מהיעד שנקבע על 3.0% מהתוצר. הגירעון הממשלתי מומן ברובו מהנפקות אג"ח ממשלתי בשוק המקומי ובחו"ל - כ- 22.5 ו- 6.7 מיליארד ₪ נטו. ההכנסות מהפרטה הסתכמו בכ- 270 מיליון ₪ ולפיכך נרשמה עלייה של כ- 3.6 מיליארד ₪ ביתרות בבנקים.

גם בשנת 2003 נבע הגירעון מהמשך ירידה בהכנסות המדינה ממיסים, וזאת לאחר שמסגרת ההוצאות הכוללת עמדה כמעט ללא שינוי בהשוואה לשנת 2002. הכנסות המדינה ממיסים בשנת 2003 הסתכמו בכ- 143.4 מיליארד ₪, ירידה ריאלית של כ- 3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הכנסות אגף מס הכנסה ומקרקעין הסתכמו בכ- 75.8 מיליארד ₪, ירידה ריאלית של כ- 3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, והכנסות אגף המכס והמע"מ הסתכמו בכ- 63.5 מיליארד ₪, ירידה ריאלית של כ- 2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

### **שוק הנדל"ן** י.

השפל בשוק הנדל"ן המשיך גם בשנת 2003. ההשקעות בבניה למגורים ירדו בתשעת החודשים של השנה בכ- 3.2% (לעומת התקופה המקבילה אשתקד) בשל הנפילה בקצב מכירת דירות חדשות בסקטור הפרטי באותה תקופה בשיעור של כ- 29% (לעומת התקופה המקבילה אשתקד). מלאי הדירות המוצעות למכירה בסקטור הפרטי הגיע לרמת שפל של 11.9 אלף דירות בחודש ספטמבר. ברבע השלישי של השנה חלה התאוששות מסוימת במכירת דירות ובהשקעות בבניה למגורים אך היקף הפעילות בענף עדיין נמוך בהשוואה לשנים קודמות, מחיר הנכסים נשחקו לרמות מחירים נמוכות.

הירידה הגדולה במלאים תהיה הגורם המרכזי לגידול בפעילות בענף הבניה למגורים בשנת 2004, אשר עשוי להיות מלווה גם בעלייה במחירי הדירות.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל**

קופות הגמל הינן הגופים הפיננסיים המרכזיים בשוק ההון הישראלי, הן לאור פעילותן המעשית והפוטנציאלית, והן לאור משקלן בתיק הנכסים הכספיים של הציבור. הקופות מהוות מסלול חיסכון לטווח ארוך או ביוני הנהנה מהטבות במיסוי, באמצעותן ניתן לצבור כספים למטרות שונות, בין היתר, גם לצרכים פנסיוניים עתידיים של העמיתים. ענף קופות הגמל מורכב מ- 409 קופות גמל לערך (נכון לסוף שנת 2002), הכוללות קופות לתגמולים ופיצויים המהוות כ- 62% מסך נכסי קופות הגמל, קופות מרכזיות לפיצויים כ- 9% וקרנות השתלמות כ- 29%.

למרות השוני בין מאפייני החסכון של קרנות ההשתלמות לקופות לתגמולים ופיצויים, נוהגים להתייחס אל כולן כמכלול אחד, בעיקר משום שהן פועלות מכוח אותן תקנות מיסוי. כ- 89% מנכסי קופות הגמל מנוהלים על ידי בנקים (כ- 75% בניהול ישיר וכ- 14% בניהול עקיף), ושאר הנכסים מנוהלים ע"י קופות גמל מפעליות, סקטוריות ומונהלים פרטיים. סך שוויון של קופות הגמל לסוף שנת 2003 מוערך בכ- 190 מיליארד ש"ח. בשנת 2003 השיגו קופות הגמל תשואה ריאלית ברוטו חיובית בשיעור ממוצע של כ- 17%-18%, זאת לעומת תשואה ריאלית ברוטו שלילית ממוצעת בשנת 2002 בשיעור של 6.78%.

התשואה החיובית בשנת 2003 נבעה מהעליות החדות שהיו במהלך השנה בכל אפיקי ההשקעה הסחירים ובעיקר בשוק המניות. בשנת 2003 הייתה צבירה נטו (הפקדות בניכוי משיכות) שלילית בקופות הגמל בסך של 2.5 מיליארד ש"ח, לעומת צבירה נטו שלילית בשנת 2002 בסך של 4 מיליארד ש"ח.

היקף הצבירה השלילית בשנת 2003 הורכב מצבירה שלילית של כ- 2.4 מיליארד ש"ח בקופות גמל לתגמולים ולפיצויים, כ- 0.7 מיליארד ש"ח בקופות פיצויים מרכזיות ולעומת זאת, צבירה חיובית של כ- 0.6 מיליארד ש"ח בקרנות ההשתלמות.

היקף הצבירה השלילית בקופות הגמל לתגמולים ולפיצויים דומה לנתוני הצבירה בשנים האחרונות, עקב שיעור גבוה של כספים נזילים במסלול חסכון זה, להוציא את שנת 2000, שבה נרשמה צבירה שלילית יחסית נמוכה שהושפעה מהתנהגות הציבור עקב מסקנות הוועדה לרפורמה במיסוי (ועדת בן בסט). יחד עם זאת ישנה התמתנות בשנת 2003 לעומת 2002 בהיקף המשיכה המוסבר בתשואות הגבוהות שהשיגו השנה הקופות.

היקף הצבירה השלילית בקופות הפיצויים המרכזיות ממשיך מגמה של צבירה שלילית שהחלה בשנת 1999, המוסברת במצב שוק העבודה בישראל הסובל מפיתורי עובדים בקצב הולך וגדל. בקופות הפיצויים גורם התשואה פחות רלוונטי לעניין קצב משיכת הכספים מהקופות, היות והכספים נמשכים בדרך כלל על פי צרכיהם של המעסיקים. לעומת זאת, קרנות ההשתלמות חזרו בשנת 2003 למגמת הצבירה החיובית שאיפיינה אותן במשך 6 השנים האחרונות, למעט שנת 2002.

הצבירה החיובית השנה בקרנות ההשתלמות מוסברת בתשואות הגבוהות שהניבו השנה הקרנות, אשר הביאו עמיתים רבים להימנע ממשיכת כספיהם בקרנות ההשתלמות.

בחודש דצמבר 2003 הוציא האוצר אגף שוק ההון תיקון 2 לתקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל ובהם שורה ארוכה של הסדרת נושאי דוות, תשלומים לעמיתים, חלוקת רווחים, דרישות לביטוח ושינויים מבניים. כמו כן צפוי שינוי החל מהרבעון השני של שנת 2004 באופן שערך והצגה של נכסים בלתי סחירים שנרכשו החל מ- 8/03 בדוחות הכספיים. הקופה בוחנת את הטיוטה ואת השלכותיה לגבי תשואת הקופה מאפיק זה.

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

=====

### חברי הדירקטוריון

מס	שם החברה	השכלה	תפקיד בדירקטוריון	עיסוק	מס' ישיבות שהשתתף
1	אריאלי אריה	עו"ד	נציג המעסיקים	עו"ד, יועץ משפטי בפניקס	2
2	אבל אחרון	אקדמאי B.A. כלכלה	נציג העצמאים	עוזר למנכ"ל בטנא	2
3	הלוי ברכה	אקדמאית	נציג העובדים	אחראית מחלקת כתבים בבנק איגוד	1
4	גרינרז משה	אקדמאי	נציג המעסיקים	מנהל מכון תערוכות בחברת עוף עוז	4
5	בן ישי משה	תיכונת, 12 ש"ל	נציג המעסיקים	מנכ"ל משקי חירות	2
6	גלייך יוסי	רו"ח, תואר 1 מנהל עסקים	נציג העובדים	מנהל מח' חברות בנות	2
7	ורטהיים שמואל	תואר 2 מנהל עסקים	נציג העובדים	פקיד במדור מוצרים בבנק איגוד	2
8	איריס ליברובסקי	תאר שני חינוך	נציג המעסיקים	מנהלת מח' משאבי אנוש בבנק איגוד	2
9	לוי נפתלי	הנחה"ש סוג 3 תיכונת	נציג העובדים	מנהל חשבונות בפרי-אור	2
10	חמוי יעקב		נציג המעסיקים	מנהל משאבי אנוש בקבוצת מהדרין	4
11	מקורי שאול	אקדמאי	נציג המעסיקים	מנהל באגודת בית יצחק	-
12	קופנס אלכס	12 ש"ל+אקדמאי	נציג העובדים	מנהל חשבונות ראשי בבית יצחק	4
13	דן פנחסי	מוסמך במנהל עסקים	עמית ריווחית	מנכ"ל עמית ריווחית	3
14	כאהן דוד	פרופ' כימיה	נציג העובדים	פרופ' במכון ויצמן	-
15	שורץ אברהם	תואר מתמטיקה, סטיסטיקה	נציג המעסיקים	מנהל לי קל אירועים	4
16	לוי איתן	אקדמאי, כלכלה, חשבונאות	נציג המעסיקים	מנהל כספים בחברת הפניקס	1
17	יצחק פיק	12 ש"ל	נציג העובדים	רכז ענף בבית יצחק	1
18	ברנדס אבי	תואר 2-מנהל עסקים, תואר 1-מנהל תעשייה וניהול	נציג העובדים	מנהל אגף ביטוח חיים בעמית סוכנות לביטוח	1
19	שצר מלי	12 שנות לימוד	נציג העובדים	מנכ"לית הועד המקומי בבית יצחק	-
20	צור יעקב	12 שנות לימוד, מנהל עסקים	נציג העצמאים	מנהל סניף יד שרה	3
21	קוכמן דודו	תואר 1 חינוך והיסטוריה	נציג העצמאים	מוכ"ל האיחוד החקלאי	1
22	שלו נפתלי	תואר 1 חשבונאות וכלכלה	נציג העובדים	רו"ח בבחן	4
23	יעקובי דניאל	M.b.a תואר 2 מנהל עסקים	נציג העובדים	מנהל מח' הנדסית בחברת הפניקס	1
24	בן עמי עמירן		דח"צ	עו"ד-דח"צ	3
25	סיגל גרינבוים		דח"צ	רו"ח-דח"צ	3

הגמול לדירקטורים ששולם בשנת 2003 הסתכם בסך 23 אלפי ש"ח.

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

=====

### חברי ועדת השקעות

מס	שם	השכלה	תפקיד בדירקטוריון	עיסוק	מס' ישיבות שהשתתף
1	בן עמי עמירן	LLB משפטים	דירקטור חיצוני	יו"ר דירקטור מטעם הציבור	20
2	איתן לוי	אקדמאי כלכלה וחשבונאות	רו"ח	יו"ר מנהל כספים בחברת הפניקס	10
3.	דן פנתסי	מוסמך במנהל עסקים	מנהל	מנכ"ל עמית ריווחית	6
4.	שלו נפתלי	תואר 1 חשבונאות וכלכלה	מנהל	רו"ח	8
5.	גדעון בן נון	Mba במסלול חטיבה ומימון וחשבונאות, B.A מנהל עסקים	יועץ חיצוני	יועץ פיננסי בחברת חיסונים פיננסיים	19
6.	שלמה מעוז	Mba במסלול חטיבה ומימון וחשבונאות, B.A מנהל עסקים		יועץ פיננסי וכלכלי עצמאי באמצעות ש.מ. השקעות ת"א בע"מ	2
7.	ערן ישיב	B.A בכלכלה ופסיכולוגיה M.A בכלכלה PHD בכלכלה	יועץ חיצוני	מרצה ויועץ לכלכלה	12

בשנת 2003 התקיימו 4 ישיבות של מועצת עמית ו- 4 ישיבות של הועד הפועל.  
בשנת 2003 קיימה ועדת השקעות 23 ישיבות.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **נוהל השימוש בזכויות ההצבעה**

בהתאם לנוהל שהתקבל בדירקטוריון הקופה, מאחר ולא קיים בתיק ההשקעות תאגיד שחמישה אחוזים מנייר הערך שהנפיק מוחזק ע"י הקופה, הקופה משתתפת בכל אסיפה כללית של חברה מוחזקת, כאשר על סדר היום עומדות החלטות מהותיות שיש בהן כדי להשפיע באופן מהותי על אחזקות הקופה. הקופה השתתפה השנה באסיפה אחת בלבד כנ"ל (גמול) לאור שיעור זכויות ההצבעה שבידי הקופה לא היתה להצבעתה השפעה ממשית.

### **תיאור אופן ניהול הקופה**

#### **א. מוסדות עמית וקופת הגמל**

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

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

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

- (1) חברת הניהול ממנה 4 נציגים מטעמה באסיפה הכללית, במועצה בוועד הפועל ו-3 בוועדת ההשקעות (להלן: "נציגי חברת הניהול").
- (2) לנציגי חברת הניהול באסיפה הכללית, במועצה ובוועד הפועל - 51% (חמישים ואחד אחוזים) מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית, וכן (לפי העניין) במועצה ובוועד הפועל: 2 מנציגי חברת הניהול - ובהם מנכ"ל החברה או בהעדרו - ממלא מקומו של מנכ"ל החברה (כמשמעותם בתקנה 131 בתקנות), ישתתפו בישיבותיהן של האסיפה הכללית, המועצה והועד הפועל.
- (3) העמיתים החברים בחברה רשאים לבחור באסיפה הכללית לפי שיקול דעתם הבלעדי, מיופי כוח מטעמם כחברים במועצה ובוועד הפועל, בהתאם ובכפיפות לתנאים ולהוראות המפורטים בתקנות החברה.
- (4) לנציגי העמיתים במועצה ובוועד הפועל 49% (ארבעים ותשעה אחוזים) מזכויות ההצבעה שלכל אחד מנציגי העמיתים שיצביעו במועצה ובוועד הפועל יועבר חלק יחסי מזכויות ההצבעה, לפי היחס של 1 חלקי מספר המעבידים הנוכחים במועצה או בוועד הפועל.
- (5) לעמיתים וכן (לפי העניין), לנציגי העמיתים באסיפה הכללית 49% (ארבעים ותשעה אחוזים), מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית, כשלכל אחד מהעמיתים, וכן (לפי העניין), לכל אחד מנציגי העמיתים יוקנה חלק יחסי מזכויות ההצבעה, בהתאם להוראות תקנות החברה.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **מתכונת כללית לקבלת החלטות על השקעות הקופה**

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

### **ניהול תיק ההשקעות**

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

### **הקשר בין ועדת ההשקעות למנכ"ל הקופה ומנהל תיק ההשקעות של הקופה**

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

### **נציגות העמיתים**

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

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

### **חברי נציגות העמיתים:**

<b><u>משפחה ושם</u></b>	<b><u>מקום עבודה</u></b>	<b><u>תפקיד בדירקטוריון</u></b>
גלייך יוסי	בנק איגוד	נציג העובדים
יעקובי דניאל	הפניקס	נציג העובדים
קופנס אלכס	בית יצחק	נציג העובדים
חמוי יעקב	קבוצת מהדרין	נציג המעבידים
לוי איתן	הפניקס	נציג המעבידים
קוכמן דודו	האיחוד החקלאי	נציג העצמאים

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **1. ועדת השיפוט**

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

### **חברי ועדת השיפוט:**

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

### **2. ועדת ההלוואות**

ועדת ההלוואות קיימה 2 ישיבות בשנת 2003.

<b><u>משפחה ושם</u></b>	<b><u>מקום עבודה</u></b>	
דן פנחסי	עמית ריווחית	החל מ- 1/4/2003
רן כהן	עמית ריווחית	עד 31/3/2003
איתן לוי	הפניקס	
חמוי יעקב	קבוצת מהדרין	

### **3. מינויים ונושאי תפקידים עיקריים בחברה**

מנהל כללי	-	דן פנחסי	החל מ- 1/4/2003
מנהל כללי	-	רן כהן	עד 31/3/2003
רואה החשבון	-	צבי ורדי ושות'	
אקטואר קרן הפנסיה	-	אוריצר ישעיהו	



## **קרנות הפיצויים והתגמולים**

**דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2003**

**חלק ב: סקירת ההנהלה על מצבה העיסקי ותוצאות פעולותיה**

**"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

**קרנות פיצויים ותגמולים**

**סקירת ההנהלה על מצבה**

**של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה**

**לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2003**

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **תוכן סקירת ההנהלה**

3-5	מאזן הקופה	-
6-9	דו"ח הכנסות והוצאות	-
10-13	דו"ח על השינויים בזכויות העמיתים	-
14	דו"ח תשואות	-
15	דו"ח ניתוח יעילות ההשקעות	-
16	דו"ח ניהול סיכונים בהשקעות	-
17-19	שונות	-

# "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

## קרנות פיצויים ותגמולים

### מאזנים

מותאמים להשפעת האינפלציה לפי מדד נובמבר 2003

	<u>31 בדצמבר</u>					
	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>נכסים</u>
	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>השקעות</u>
						<u>מזומנים ושוי מזומנים</u>
	411	398	136	80	1	מזומנים בקופה ובבנקים
	1,478	9,411	2,455	2,595	5,800	פיקדונות קצרי מועד בבנקים
	1,889	9,809	2,591	2,675	5,801	
						<u>ניירות ערך סחירים</u>
	23,766	20,011	28,576	18,624	14,098	אגרות חוב ממשלתיות
	1,863	1,302	944	3,781	2,552	אגרות חוב אחרות
	6,419	7,250	6,749	3,178	6,119	מניות וניירות ערך אחרים
	32,048	28,563	36,269	25,583	22,769	
						<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>
	3,825	2,033	884	622	300	אגרות חוב ממשלתיות ומיועדות
	655	285	228	216	866	אגרות חוב אחרות
	13	9	-	-	-	מניות בקופה להשקעות
	4,493	2,327	1,112	838	1,166	
						<u>פיקדונות וחלואות</u>
	14,704	13,060	11,415	10,039	11,340	פיקדונות באוצר ובבנקים
	1,034	994	834	701	786	חלואות לעמיתים ולאחרים
	15,738	14,054	12,249	10,740	12,126	
						זכויות במקרקעין
	822	800	729	-	-	
						ריבית ודיבידנד לקבל בגין השקעות
	960	88	17	15	-	
	55,950	55,641	52,967	39,851	41,862	<u>סך כל ההשקעות</u>
						חייבים
	-	-	-	89	11	
	55,950	55,641	52,967	39,940	41,873	<u>סך כל הנכסים</u>
						<u>זכויות העמיתים והתחייבויות</u>
	55,201	55,083	52,393	39,643	41,591	זכויות העמיתים
	749	558	574	297	282	זכאים ויתרות זכות
	55,950	55,641	52,967	39,940	41,873	<u>סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות</u>

# "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

## קרנות פיצויים ותגמולים

המאזן לשנים 2002 - 2003

<u>שיעור השינוי</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>השקעות</u>
			<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
-100%	0.20%	-	מזומנים בקופה ובבנקים
113%	6.50%	13.85%	פקדונות קצרי מועד בבנקים
<u>106.72%</u>	<u>6.70%</u>	<u>13.85%</u>	
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
-27.79%	46.63%	33.67%	אגרות חוב ממשלתיות
-35.69%	9.47%	6.09%	אגרות חוב אחרות
83.54%	7.96%	14.61%	מניות וניירות ערך אחרים
<u>-15.12%</u>	<u>64.06%</u>	<u>54.37%</u>	
			<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
-53.85%	1.56%	0.72%	אגרות חוב מיועדות
283.33%	0.54%	2.07%	אגרות חוב אחרות
<u>32.86%</u>	<u>2.10%</u>	<u>2.79%</u>	
			<u>פקדונות והלוואות</u>
7.72%	25.13%	27.08%	פקדונות באוצר ובבנקים
6.82%	1.76%	1.88%	הלוואות לעמיתים
<u>7.70%</u>	<u>26.89%</u>	<u>28.96%</u>	
			<u>ריבית ודבידנד</u>
-100%	0.04%	-	<u>לקבל בגין השקעות</u>
0.18%	99.79%	99.97%	<u>סך כל ההשקעות</u>
-85.71%	0.21%	0.03%	<u>חייבים</u>
-	100.0%	100.0%	<u>סך כל הנכסים</u>
0.06%	99.27%	99.33%	<u>זכויות עמיתים והתחייבויות</u>
-8.22%	0.73%	0.67%	זכויות העמיתים
-	100.0%	100%	זכאים ויתרות זכות
			<u>סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות</u>

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קרנות פיצויים ותגמולים

#### ניתוח נתוני המאזן

נכסי הקופה נטו ליום 31.12.03 הסתכמו לסך 41,591 אלפי ש"ח מול סך של 39,643 אלפי ש"ח בשנת 2002, גידול של כ - 5% הנובע מתשואה ריאלית נטו של הקופה בשיעור של 12.56% וכן מהשפעת הצבירה השלילית בסך של 2,806 אלפי ש"ח.

הפקדת העמיתים בשנת 2003 הסתכמו ל - 1,628 אלפי ש"ח מול 3,122 אלפי ש"ח בשנת 2002, קיטון של כ - 48%, משיכות העמיתים בשנת 2003 הסתכמו ל - 4,434 אלפי ש"ח מול 12,873 אלפי ש"ח בשנת 2002, קיטון של כ - 66%. עיקר הקיטון נבע כתוצאה מהקיטון במשיכת כספי פיצויים.

עיקר השינוי בנכסי הקופה היה הגידול בסעיף מזומנים ושווי מזומנים מכ - 6.7% מנכסי הקופה בשנת 2002 לכ - 13.9% מנכסי הקופה בשנת 2003. פקדונות שקליים מוחזקים במטרה להקטין את סיכון הנוזלות, כמו כן אפיק זה מאפשר גמישות ונוזלות במידה ויפתחו השקעות אטרקטיביות בשוק ההון. שינוי נוסף הוא הגידול בסעיף מניות וניירות ערך אחרים וסחירים מכ - 8% מנכסי הקופה בשנת 2002 לכ - 14.6% מנכסי הקופה בשנת 2003. ההשקעה הינה במניות סחירות בארץ ובקרנות להשקעות משותפות בנאמנות. שנת 2003 התאפיינה במגמה חיובית בשוק המניות. באפיק האג"ח הממשלתי חל קיטון מול שנת 2002, בשנת 2002 אפיק האג"ח הממשלתי היווה כ - 46.6% מנכסי הקופה ואילו בשנת 2003 היווה אפיק זה כ - 34% מסך הנכסים. גם באג"ח אחרות סחירות חל קיטון מול 2002. עיקר השינוי בסעיף אגרות חוב ממשלתיות סחירות הוא הקיטון באג"ח ממשלתי לא צמוד וצמוד מט"ח. בשנת 2003 הקופה הגדילה את החזקותיה באג"ח אחרות שאינן סחירות. ההשקעה באג"ח אלו נועדה לשמור על היקף השקעות בלתי סחיר בשל תשואה מובטחת המשמשת כ"עוגן" לקופה בפני זעזועים בשוק ההון.

הירידה בניירות ערך בלתי סחירים ממשלתיות ומיועדות נבעה בשל פדיון סופי של האגרות ואי יכולת רכישה מחדש.

מבחינת סדרי גודל, ירידה של כ - 4.6 מיליון ש"ח באגרות חוב ממשלתיות סחירות לא צמודות, עליה של כ - 1.6 מיליון ש"ח באג"ח ממשלתי צמוד מדד, ירידה של כ - 1.5 מיליון באג"ח ממשלתי צמוד מט"ח, עליה של כ - 3 מיליון ש"ח במניות סחירות (כולל קרנות נאמנות), ירידה של כ - 1.2 מיליון ש"ח באג"ח אחרות סחירות, עליה של כ - 3 מיליון ש"ח במזומנים ושווי מזומנים, עליה של כ - 0.6 מיליון ש"ח באג"ח אחרות שאינן סחירות וירידה של כ - 0.3 מיליון ש"ח באג"ח מיועדות.

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קרנות פיצויים ותגמולים

#### דו"חות הכנסות והוצאות

מותאמים להשפעת האינפלציה לפי מדד נובמבר 2003

לשנה שנתיימה ביום  
31 בדצמבר

<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
160	321	288	(70)	110	<u>הכנסות (הפסדים)</u> ממזומנים ושווי מזומנים
1,491	983	2,846	(1,169)	2,343	<u>מניירות ערך סחירים</u> מאגרות חוב ממשלתיות
135	15	108	(334)	393	מאגרות חוב אחרות
2,629	336	(273)	(1,676)	1,646	ממניות וניירות ערך אחרים
4,255	1,334	2,681	(3,179)	4,382	<u>מניירות ערך שאינם סחירים</u> מאגרות חוב מיועדות
242	153	47	17	29	מאגרות חוב אחרות
42	21	29	33	8	ממניות בקופה להשקעות
2	1	(2)	-	-	
286	175	74	50	37	<u>מפיקדונות והלוואות</u> מפיקדונות באוצר ובבנקים
670	950	609	455	608	מהלוואות לעמיתים ולאחרים
61	64	42	51	52	
731	1,014	651	516	658	
62	76	73	(44)	-	<u>מזכויות במקרקעין</u> דמי שכירות בניכוי הוצאות
584	41	-	117	-	רווח מימוש של זכויות המקרקעין נטו
(28)	(22)	(72)	-	-	הערכה מחדש של מקרקעין מעבר לעלותם
618	95	1	73	-	
4	(9)	6	15	(2)	הכנסות (הוצאות) אחרות
6,054	2,930	3,701	(2,595)	5,185	<u>סך כל (הפסדים) ההכנסות</u>
447	434	411	* 356	343	<u>הוצאות</u> הוצאות ניהול
28	18	19	* 24	40	עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך
-	-	-	24	48	הוצאות מיסים
475	452	430	404	431	<u>סך כל ההוצאות</u>
5,579	2,478	3,271	(2,999)	4,754	<u>הכנסות (הפסדים) נטו לשנת דו"ח</u>

\* סווג מחדש.

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קרנות פיצויים ותגמולים

#### דוח שיעורי הכנסה לשנים 2002-2003

#### מותאמים להשפעת האינפלציה לפי מדד נובמבר 2003

שער	שיעור	הכנסה	הכנסה	יתרה	יתרה שנתית	
הכנסה	הכנסה	הכנסה	הכנסה	ממוצעת	ממוצעת	
באחוזים	באחוזים	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
1-12/2002	1-12/2003	1-12/2002	1-12/2003	1-12/2002	1-12/2003	
-2.96%	2.55%	(70)	110	2,357	4,310	<b>ממומנים ושווי מזומנים</b>
5.90%	15.44%	(1,169)	2,343	19,783	15,179	<b>מניירות ערך סחירים</b>
-8.05%	12.49%	(334)	393	4,152	3,147	מאגרות חוב ממשלתיות
-34.63%	39.70%	(1,676)	1,646	4,840	4,146	מאגרות חוב אחרות
-11.04%	19.50%	(3,179)	4,382	28,775	22,472	ממניות וניירות ערך אחרים
2.19%	5.87%	17	29	778	494	<b>מניירות ערך שאינם סחירים</b>
14.72%	1.12%	33	8	227	716	מאגרות חוב מיועדות
5.02%	3.06%	50	37	1,005	1,210	מאגרות חוב אחרות
4.35%	5.75%	465	606	10,677	10,541	<b>מפקדונות ומחלואות</b>
6.78%	2.81%	51	52	758	1,853	מפקדונות באוצר ובבנקים
4.51%	5.31%	516	658	11,435	12,394	מחלואות לעמיתים
12.05%	-	73	-	610	-	<b>מפקדוני</b>
14.85%	-33.33%	15	(2)	99	6	מנכסים אחרים
-5.86%	12.84%	(2,595)	5,185	44,281	40,392	<b>סך הכל</b>



## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קרנות פיצויים ותגמולים

#### ניתוח הוצאות

א.

<u>שיעור השינוי</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	
<u>באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי</u>			
5%	0.80%	0.84%	הוצאות ניהול
100%	0.05%	0.10%	עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך
100%	0.06%	0.12%	הוצאות מיסים
<u>16.48%</u>	<u>0.91%</u>	<u>1.06%</u>	

ב. הקופה רשאית לגבות דמי ניהול שנתיים בשיעור מקסימלי של 0.75% (0.0625% לחודש) בהתאם לתקנונה. דמי הניהול נגבים מדי חודש בחודשו והם מחושבים בגין יתרת הנכסים לסוף כל חודש ומשולמים לעמית רווחית סמוך לחישובם. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים היה 0.84% (2002) – 0.80%.

ג. בסה"כ עלו הוצאות הקופה ב - 27 אלפי ש"ח .

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **הכנסות והוצאות - מגמות עיקריות**

בשנת 2003 הכנסות הקופה מניירות ערך סחירים הסתכמו לסך של 4,382 אלפי ש"ח שהם כ- 84% מסך הכנסות הקופה, כאשר משקל ניירות הערך הסחירים מכלל הנכסים היה בממוצע שנתי כ- 56%, כלומר לניירות הערך הסחירים היתה תרומה מהותית להכנסות הקופה מעבר לחלקם היחסי. לעומת זאת, בשנת 2002 היו הפסדים מניירות ערך סחירים בסך של 3,179 אלפי ש"ח.

עיקר הכנסות האפיק הסחיר נבעו מאג"ח ממשלתיות כ- 45% מסך הכנסות הקופה בשנת 2003, אפיק זה הווה כ- 38% מסך הנכסים בממוצע שנתי וכן מאפיק המניות כ- 32% מסך הכנסות הקופה, אפיק זה היווה כ- 10% מסך הנכסים בממוצע שנתי.

שנת 2003 היתה שנה מוצלחת הן בשוק האג"ח והן בשוק המניות וזאת בניגוד לשנת 2002 שבה ההשקעה באגרות חוב היתה תנודתית והניבה תשואה ריאלית שלילית לקופה.

בשנת 2003 אג"ח ממשלתיות הניבו תשואה של כ- 15%, אג"ח אחרות כ- 12% ומניות כ- 40%.

הכנסות מניירות ערך בלתי סחירים ופקדונות הניבו תשואה של כ- 6% המשקפת את שעורי הריבית הנקובה בתנאי הנייר ו/או הפקדון. מדיניות הקופה להחזיק בנכסים אלו על מנת להבטיח יציבות ובטחון לקופה גם בשנים בהן שוק המניות לא מאיר פנים כפי שהיה בשנים האחרונות.

הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים השנה בניגוד לשנה קודמת הניבו תשואה חיובית, סך הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ל- 110 אלפי ש"ח מול הפסד של 70 אלפי ש"ח בשנת 2002.

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קרנות פיצויים ותגמולים

#### דו"חות על השינויים בזכויות עמיתים

#### מותאמים להשפעת האינפלציה לפי מדד נובמבר 2003

<u>1999</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>2000</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>2001</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>2002</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>2003</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>זכויות העמיתים ליום</u> <u>1 בינואר של השנה</u>
56,793	55,201	55,083	52,393	39,643	
					<b>הפרשות:</b>
9	33	34	30	28	שכירים - הפרשות מעביד
9	33	34	30	28	שכירים - הפרשות עובד
82	65	48	41	31	הפרשות - עמית עצמאי
4,083	2,824	4,304	3,021	1,541	לפיצויים - בחשבונות אישיים
4,183	2,955	4,420	3,122	1,628	<b>סך כל ההפרשות</b>
					<b>תשלומים לעמיתים:</b>
34	12	21	-	100	לעמיתים שכירים
4,070	1,489	2,222	1,417	2,381	לעמיתים עצמאיים
7,250	4,050	8,138	11,456	1,953	לפיצויים - בחשבונות אישיים
11,354	5,551	10,381	12,873	4,434	<b>סך כל התשלומים</b>
(7,171)	(2,596)	(5,961)	(9,751)	(2,806)	<b>צבירה נטו</b>
5,579	2,478	3,271	(2,999)	4,754	<b>הכנסות (הפסדים) נטו</b>
55,201	55,083	52,393	39,643	41,591	<b>זכויות העמיתים ליום</b> <b>31 בדצמבר של השנה</b>

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קרנות פיצויים ותגמולים

#### זכויות העמיתים

הקופה הנה קופת גמל אשר עמיתה הינם בעלי ותק רב וכן סה"כ כספי השכירים עלולים להידרש למימוש עם הפסקת עבודת העמית במיוחד כספי פיצויים. בשנה זו כחמשך לשנים האחרונות ישנו עודף במשיכות מול ההפקדות כאשר השנה הקיטון נבע ממשיכות פיצויים מול שנת 2002 ומנגד, ירדו גם ההפקדות למסלול פיצויים מול שנה קודמת. משיכות הקופה הסתכמו ל – 4,434 אלפי ש"ח מול הפקדות של 1,628 אלפי ש"ח – צבירה שלילית של 2,806 אלפי ש"ח.

#### עמיתים - נזילות

<u>31/12/2002</u>	<u>31/12/2003</u>	
17.99%	15.31%	חסכוניות שהבשילו
6.32	6.01	משך חיים ממוצע בחסכון

#### ניתוח נזילות הקופה

<u>מועדי פירעון (בשנים)</u>	<u>נכסים (באלפי ש"ח)</u>	<u>נכסים (ב - %)</u>
נזיל	5,801	13.95
תוך שנה	3,360	8.08
מעל שנה ועד שנתיים	2,282	5.49
2-3 שנים	5,479	13.17
3-4 שנים	1,615	3.88
4-5 שנים	1,953	4.7
5-10 שנים	6,584	15.83
מעל 10 שנים	8,669	20.84
אחרים	5,848	14.06
סה"כ	41,591	100.0

#### שינוי במספר העמיתים

<u>לסוף השנה</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>לתחילת השנה</u>	<u>סוג העמיתים</u>
63	7	-	70	שכירים
157	22	1	178	עצמאיים
220	29	1	248	סה"כ
17	28	-	45	מתוכם חשבוניות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קרנות פיצויים ותגמולים

#### התפלגות עמיתים שכירים בקופת הגמל לשנת 2003

<u>סך נכסים</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>	<u>משיכות</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>	<u>הפקדות</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>	<u>מספר עמיתים</u>	<u>גילאים</u>
22	-	9	2	עד גיל 30
82	-	20	2	40 - 31
365	100	-	59	50 - 41
148	-	27	2	60 - 51
6	-	-	1	65 - 61
44	-	-	1	70 - 66
105	-	-	3	71 ומעלה
<u>772</u>	<u>100</u>	<u>56</u>	<u>70</u>	סה"כ

הנתונים הני"ל אינם כוללים מידע לגבי חשבונות פיצויים.

#### התפלגות עמיתים עצמאיים בקופת הגמל לשנת 2003

<u>סך נכסים</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>	<u>משיכות</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>	<u>הפקדות</u> <u>(באלפי ש"ח)</u>	<u>מס' חשבונות</u>	<u>וותק בקופה</u>
74	41	6	9	עד 5 שנים כולל
3,204	42	18	56	6-10 שנים
2,870	198	5	25	11-15 שנים
3,581	2,100	2	89	מעל 15 שנים
<u>9,729</u>	<u>2,381</u>	<u>31</u>	<u>179</u>	

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **חסכוניות שהבשילו ומשך חיים ממוצע בחסכון**

אחוז חסכוניות שהבשילו בשנת 2003 הינו 15.31% משך החיים הממוצע בקופה עומד על 6.01 שנים (2002 – 17.99% ו- 6.32 בהתאמה).

מניתוח עתי של נזילות הקופה והצבירה נטו קיים מאזן שלילי מתמיד בין ההפקדות למשיכות.

לפי טבלת ניתוח נזילות נכסי הקופה, נכסים נזילים הינם כ- 14% ונכסים נזילים תוך שנה הינם כ- 8% .

נתונים אלו מראים כי לקופה אין בעיה לעמוד בזרם המשיכות הצפוי .  
רפורמת רבינוביץ המעניקה הטבות מס משמעותיות לכספים שהופקדו עד 31.12.02 ויושאר בקופות מול אפיקי חסכון אחרים במשק יתכן ותקטין את קצב המשיכות מהקופה.  
המשך מצב האבטלה במשק ואי קליטת עובדים חדשים ישפיע על הרעה נוספת בתזרים המזומנים של הקופה.

#### **מספר העמיתים**

עמיתי הקופה ב- 1.1.2003 עמד על 70 במעמד שכיר ו - 178 במעמד עצמאי. במהלך 2003 הצטרף עמית אחד במעמד עצמאי ופרשו 22 עמיתים במעמד עצמאי , כמו כן פרשו 7 עמיתים במעמד שכיר .

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קרנות פיצויים ותגמולים

#### תשואות הקופה

<u>השנה</u>	<u>תשואה שנתית</u>
1994	-4.10%
1995	3.67%
1996	1.78%
1997	7.00%
1998	0.46%
1999	10.44%
2000	4.54%
2001	6.60%
2002	-6.16%
2003	12.56%

תשואה שנתית ממוצעת ל - 10 שנים אחרונות (ב%-): 3.52

תשואה שנתית ממוצעת ל - 4 שנים אחרונות (ב%-): 4.16

סטיית תקן ל - 10 שנים אחרונות: 5.63

\* תשואה שנתית - שיעור תשואה שנתית ריאלית נטו לאחר ניכוי דמי ניהול, המחושבת בהתאם לתקנה 53 לתקנות מס הכנסה.

<u>תשואות הקופה</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>	<u>31/12/2001</u>	<u>31/12/2000</u>	<u>ממוצע</u>
תשואה נומינלית ברוטו	11.28%	0.87%	8.93%	5.43%	6.55%
תשואה נומינלית נטו	10.35%	0.11%	8.11%	4.64%	5.73%
שיעור עליית מדד המחירים לצרכן	-1.96%	6.69%	1.41%	0.09%	1.51%
תשואה ריאלית ברוטו	13.51%	-5.46%	7.39%	5.35%	4.96%
תשואה ריאלית נטו	12.56%	-6.16%	6.60%	4.54%	4.16%

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קרנות פיצויים ותגמולים

**דו"ח ניתוח יעילות השקעות ליום 31 בדצמבר 2003 (באלפי ש"ח)**

תשואות חודשיות של האפיק:												תשואת האפיק בפועל	תשואת האפיק בבורסה	
12/02	11/02	10/02	9/02	8/02	7/02	6/02	5/02	4/02	3/02	2/02	1/02			
-0.36	0.89	-0.23	1.44	0.69	-0.38	1.99	1.12	0.52	-0.16	0.73	1.23	7.73	10.40	מאג"ח ממשלתיות צמודות מדד
0.00	0.00	0.00	2.33	1.95	0.79	-1.59	-3.10	-2.63	-1.77	0.93	1.32	-1.93	-7.05	מאג"ח ממשלתיות צמודות מד"ח
0.83	1.24	1.20	2.07	0.99	-0.23	2.88	1.58	3.94	3.77	0.85	0.02	20.81	19.70	מאג"ח ממשלתיות לא צמודות
0.62	0.43	1.89	0.18	0.27	1.50	1.52	1.39	0.36	1.82	2.39	-1.71	11.14	13.30	מאגרות חוב אחרות
4.78	3.32	9.27	5.91	-0.97	-5.39	1.37	7.35	9.95	0.88	0.22	-0.46	41.34	60.74	מניות

18.33	התשואה המשוקללת של התיק (ב - %)
22.73	תשואת התיק בבורסה (ב - %)
-4.41	הפרש (ב - %)

תיק ההשקעות של הקופה הניב בשנה החולפת תשואה שנתית חיובית משוקללת בשיעור של 18.33%, בעוד שמדדי השוק הרלוונטיים עלו בשנה זו בשיעור של 22.73%, תשואה נמוכה של הקופה בשיעור של 4.41% לעומת מדדי השוק המשוקללים נבעה בעיקר בשל התשואה שהניבה הקופה מתיק המניות בשיעור של 41.34% בעוד שמדד השוק הרלוונטי עלה ב- 60.74% וזאת בעיקר בשל הגדלת ההשקעות לקראת סוף השנה.

בניתוח נתוני הקופה ניתן לראות כי התשואה שהשיגה הקופה באג"ח ממשלתי סחיר צמוד הוא 7.73% לעומת תשואת האפיק בבורסה 10.40%, באג"ח ממשלתיים לא צמודות התשואה שהשיגה הקופה היתה 20.81% לעומת 19.70% מדד השוק.

אגרות חוב אחרות הניבו תשואה חיובית של 11.14% בעוד שמדד השוק הרלוונטי השיג תשואה של 13.3%.



## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **סיכונים בהשקעות**

תיק ההשקעות של הקופה הניב בשנה החולפת תשואה נמוכה יותר ממדדי השוק הרלוונטיים ב- 4.41%. התיק הניב תשואה חיובית שנתית משוקללת בשיעור - 18.33% בעוד שמדדי השוק הרלוונטיים עלו בשנה זו בשיעור 22.73%.

קיימת החלטה ברורה של מועצת עמית לצמצם את ההשקעות במרכיב המנייתי בתיק ולבחור באפיקים סולידיים יותר.

החלטה זו באה להבטיח תנודתיות נמוכה בהשקעות לאורך השנים ומשפיעה ישירות על התשואות שהשיגה הקרן בשנה זו.

הקופה משקיעה את עיקר נכסיה באגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד, הנחשבות כאגרות חוב בעלות סיכון נמוך מאוד, ע"י כך מבקשת הקופה להשיג יציבות במירב נכסיה ולהקטין את סיכון השוק למינימום האפשרי.

אגרות חוב קונצרניות נרכשות בדרוג שלא נמוך מ-A וזאת כמדיניות השקעות להקטנת הסיכונים. הקופה מחזיקה "עוגן" המורכב מניירות ערך לא סחירים ופיקדונות, במטרה להבטיח תשואה יציבה יחסית אשר אינה נתונה לתנודתיות כמו התשואות על נכסים סחירים בשוק ניירות הערך הסחירים.

החלק הסחיר מורכב ברובו מאגרות חוב ממשלתיות במטרה להקטין את סיכון המנפיק. החלק הלא סחיר של הקופה מורכב מאגרות חוב לא סחירות קונצרניות מדורגות שנרכשו בשל התשואה העודפת שהציגו על פני הפיקדונות הצמודים וזאת תוך סיכון יחסי נמוך בשל היותם מדורגים. הקופה ניצלה את ההזדמנות לרכישה של אג"ח אלו בריבית גבוהה יחסית, בשנה שבה הריבית הופחתה בהדרגה ע"י בנק ישראל. אג"ח אלו בשעור הריבית העודף צפויות להבטיח בשנים הבאות תשואה מובטחת גבוהה יחסית וכן באם ישנו כללי הצגת ניירות ערך לא סחירים על פי טיוטה שהוצאה ע"י האוצר יתכן אף שניירות אלו יוצגו בפרמיה ויגרמו לקופה רווח הון עתידי במהלך שנת 2004.

על ההשקעה באגרות חוב שאינן ממשלתיות נדרשת, בעת ההשקעה, תשואה עודפת בפרמיה המתואמת לסיכון זה. התשואה העודפת כאמור בהשקעה באג"ח הקונצרניות מפצה על סיכון המנפיק היחסי המגולם בהן.

השקעת הקופה במניות מבוססת על ניתוחים מקרו כלכליים לבחינת מצב המשק וכן על סמך ניתוחים מיקרו כלכליים של החברות אשר הקופה קונה את מניותיהן. עיקר החזקות הקופה במניות סחירות מתבצעת במניות של חברות גדולות ומבוססות (מניות - ת"א 25).

כתוצאה מירידת הריבית השקלית שהנהיג בנק ישראל בשנת 2003, הושקעו חלק מנכסי הקופה באגרות חוב ממשלתיות לא צמודות, כגון: אג"ח מסוג שחר, על מנת ליהנות מרווחי הון ולהקטין את סיכון הנזילות. כן משקיעה הקופה חלק מנכסיה ביתרות נזילות, כגון: פריי ופק"מ.

הקופה משקיעה חלק קטן מנכסיה בניירות ערך הצמודים למט"ח וזאת על מנת להקטין את סיכון שער החליפין, כתוצאה מפיחות אפשרי בשערי מטבעות החוץ (בעיקר \$ ארה"ב). השקעות השנה נעשו באפיק המט"ח באגרות חוב סחירות אחרות. הצפי של הקופה כי הריבית הגבוהה היחסית לטווח הקצר תניב תשואה חיובית לקופה במידה ויתחיל שינוי במגמת ה-\$ וכן כתוצאה מרמת הריבית הנמוכה בעולם.

#### **סיכוני נזילות**

בעמוד 11 מפורטת נזילות הקופה על פני השנים, ביחס להתחייבויות הקופה הנגזרות מאחוזי החסכונות שהבשילו 15.31%, אין לקופה בעיה כלל לעמוד בהתחייבויותיה על פני זמן לעמית הקופה וקיימת התאמה טובה מאד בין נזילות הנכסים לנזילות חסכונות העמיתים (הסבר מפורט - ראה עמוד 13). הקופה ערוכה בהרכב נכסיה לענות על כל דרישה צפויה של משיכות. בעקבות רפורמת "רבינוביץ" המקנה הטבות מס לעמיתים בגין כספים שהופקדו עד 12/02 יתכן וקצב המשיכות המוגבר יקטן וזאת בכפוף לשינוי במצב הכלכלי של המשק.

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קרנות פיצויים ותגמולים

#### שונות

##### 1. הלוואות לעמיתים

ההלוואות הינן צמודות למדד המחירים לצרכן והן נושאות ריבית של 5.5% - 7.0% ההלוואות עומדות לפרעון תוך תקופה שאינה עולה על 5 שנים.

##### 2. דמי ניהול

הקופה רשאית לגבות דמי ניהול שנתיים בשיעור מקסימלי של 0.75% (0.0625% לחודש) בהתאם לתקנונה. דמי הניהול נגבים מדי חודש בחודשו והם מחושבים בגין יתרת הנכסים לסוף כל חודש ומשולמים לעמית רווחית סמוך לחישובם. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים היה 0.84% (2002 – 0.80%).

##### 3. צדדים קשורים

א. הקופה הינה צד קשור לעמית - קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים ולעמית רווחית-חברה לניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ.

ב. דמי ניהול ששולמו לעמית רווחית הסתכמו ב - 304 אלפי ש"ח (2002 - 330 אלפי ש"ח).

ג. לגבי יתרות עם צדדים קשורים ראה באור 10, לדוחות הכספיים.

ד. יתרת החייבים לשנת 2003 מתייחסת לקרן הפנסיה לעמיתים ותיקים.

##### 4. מיסים על הכנסה

א. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל (בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2004). בהתאם לכך הכנסותיה פטורות ממיסים (בכפוף להתנאות מסויימות בהן עמדה הקופה).

ב. הוצאות המיסים המוצגות בדוח הכנסות והוצאות מתייחסות למיסים שנוכו והופרשו מהקופה בגין אגרות חוב שברשות הקופה, עבור התקופה שלא החזיקה בהן.

##### 5. התחייבויות תלויות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבויות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים לא ידוע לקופה על פיגורים בהעברת תשלומים כאמור לעיל.

ב. בשנה קודמת נמכרו זכויות במקרקעין שהיו בבעלות משותפת עם קרן הפנסיה של עמית (חלקה של הקופה 50%). בחודש ספטמבר 2003 נתקבלה דרישה משלטונות המס לתשלום מס שבח בסך כ - 350 אלפי ש"ח (חלקה של הקופה כ - 175 אלפי ש"ח). להערכת הנהלת הקופה (הנתמכת בחוות דעת של יועציה המשפטיים) ועל סמך פטור שקיבלה הקופה ממס שבח בגין מכירת נכס אחר בעבר, קיימת סבירות נמוכה לתשלום המס ועל כן לא נעשתה הפרשה למיסים בגין הנכס.

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קרנות פיצויים ותגמולים

#### 6. מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים

##### א. סיכונים

אגרות החוב, הפקדונות וההלוואות חשופים לסיכונים ריבית, שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספים עשויות להשפיע על השווי בשוק לטווח הקצר.

ניירות הערך הסחירים חשופים לסיכונים השוק.

להערכת ההנהלה סיכונים האשראי הכרוכים באגרות החוב, בפקדונות ובהלוואות, אינם משמעותיים.

##### ב. השווי ההוגן

להערכת ההנהלה אין הפרש מהותי בין נכסי הקרנות לבין ערכם החשבונאי.

אומדן זה מביא, בין היתר, בחשבון את שיעורי הריבית שנושאים אגרות החוב הבלתי סחירות, הפקדונות וההלוואות, בשים לב לכך שאגרות החוב מוחזקות עד לפדיון. כן מביא האומדן בחשבון את דרך הצגת ניירות הערך הסחירים (לפי שווי הבורסה).

#### 7. התפתחויות אחרות

א. ביום 3 בספטמבר 2003 פירסם האוצר אגף שוק ההון טיוטת תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל). טיוטת התיקון מתייחסת לדרך המדידה של נכסים פיננסיים לא סחירים מסוג אגרות חוב, הלוואות, פקדונות ותעודות חוב מסחריות שנרכשו על ידי קופות גמל (וכן על ידי קרנות פנסיה וחברות ביטוח) לאחר 1 באוגוסט 2003.

מוצע, כי נכסים אלה יוצגו במאזני קופות הגמל על בסיס השווי ההוגן, במקום על בסיס העלות (המותאמת). השווי ההוגן ייאמד על בסיס מודל שיורה עליו הממונה על שוק ההון ואשר יהיה מבוסס על היוון תזרימי מזומנים. שערי הריבית להיוון יצוטטו על ידי חברה שתבחר לצורך כך על ידי משרד האוצר.

בשלב זה מוקדם להעריך את השפעת השינוי המוצע – אם יושלמו הליכי התקנתו, על הדוחות הכספיים של הקופה.

ב. בחודש דצמבר 2003 הוצאה טיוטה מס' 2 לתיקון תקנות מס הכנסה בהמשך לטיוטה מס' 1 שהופצה ביוני 2003. בטיוטה זו נכללים שינויים בשורה ארוכה של נושאים הקשורים לפעילותן של קופות גמל תוך הצעת שינויים במספר נושאים מרכזיים שעיקרם כדלהלן:

1. מעבר לשערוך יומי של השקעות הקופה.
2. מתן אפשרות למשיכת כספי תגמולים של עמית שכיר בגיל פרישה בלבד וזאת על הכספים שיופקדו אחרי 1/1/04.
3. קיצור מועדי משיכת כספים והעברת כספים בין הקופות ל- 5 ימים ו- 7 ימים בהתאמה.
4. קביעת מועד קבלת כספים לקופת גמל עד ליום ה- 15 לאחר החודש שעברו היה על המעביד לשלם משכורת או עד 5 ימים לאחר מועד תשלום המשכורת כמוקדם שביניהם. הקופה תחויב בגביית ריבית פיגורים על איחורים כאמור.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

5. הסדרת נושא זכאות העמית למשיכת כספים בקופות גמל שלהן מפריש גם המעביד כספים ומתן התייחסות להעברת כספי עמית בין קופות גמל.
6. החלת הוראות חוק החברות בכל הקשור לחברות ציבוריות על קופות גמל בכל הנוגע למינוי נושאי משרה, ועדת בקורת ומבקר פנימי.
7. החלפת דרישת ביטוח מקופות גמל והגדרת היקפי סכומי ביטוח והיקף השתתפות עצמית בהתאם לגודל הקופה.
8. הסדרת הודעה למוטב על זכאותו לקבלת כספים מקופת הגמל לאחר מות העמית.
9. שינוי במבנה הדיווח השנתי לעמיתים.

## קרנות הפיצויים והתגמולים

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2003

חלק ג: דוח ההנהלה על אחריותה  
לדוח השנתי

## דו"ח ההנהלה על אחריותה לדו"ח השנתי

הדו"ח השנתי, הוכן על ידי הנהלת קופת הגמל או הנהלת החברה המנהלת את קופת הגמל והיא אחראית לנאותות הדו"ח.

דו"ח זה כולל, דו"חות כספיים הערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאים מקובלים וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

הדו"חות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום: 29/3/04 ואושרו על ידו באותו תאריך.

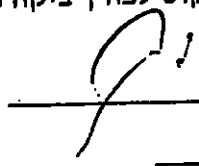

כדי להבטיח את נאותות הדיווח הכספי של קופת הגמל, מקיימת הנהלת הקופה מערכת בקרה פנימית מקיפה שמטרתה להבטיח כי כל העסקות הנעשות על ידי קופת הגמל נערכות על פי הרשאות נאותות וכי נכסי הקופה מוגנים, שלמותם מובטחת והרשומות החשבונאיות מהוות בסיס מהימן לעריכת הדו"חות הכספיים. מערכת הבקרה הפנימית מוגבלת מטבעה בכך, שאין היא מעניקה ביטחון מוחלט אלא בטחון סביר בלבד לגבי יכולתה לגלות ולמנוע טעויות ופעולות חריגות. העיקרון של הביטחון הסביר מבוסס על ההכרה, כי ההחלטה לגבי כמות המשאבים שתושקע בהפעלתם של אמצעי הבקרה חייבת מטבע הדברים לקחת בחשבון את התועלת שתצמח מהפעלתם של אמצעים אלה.

דירקטוריון הקופה או החברה המנהלת את הקופה, שהינו אחראי לדו"חות הכספיים, קובע את המדיניות החשבונאית ומפקח על יישומה וכן קובע את מבנה מערכת הבקרה הפנימית ומפקח על תפקודה. הנהלת הקופה פועלת לפי המדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון. הדירקטוריון באמצעות ועדותיו, מקיים מפגשים שוטפים עם הנהלת הקופה וכן עם המבקר הפנימי ועם רואי החשבון של הקופה במטרה לסקר את היקף עבודתם ואת תוצאותיה.

רואי החשבון של הקופה, ערכו ביקורת של הדו"חות הכספיים השנתיים של קופת הגמל, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, שמטרתה לאפשר להם לחוות את דעתם באיזו מידה משקפים דו"חות אלה, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים. וכללי הדיווח שנקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון ובהנחיותיו את מצבה הכספי של קופת הגמל ואת תוצאות פעולותיה. דיווחם של רואי החשבון מצורף לדו"חות הכספיים השנתיים.

כמו כן, המידע בדו"ח הדירקטוריון ובסקירת ההנהלה (להלן - המידע הנלווה) נמסר לעיונם של רואי החשבון על מנת שיוכלו להודיע אם קיימת אי התאמה מהותית בין המידע בדו"חות הכספיים לבין המידע הנלווה, או אם המידע הנלווה כולל מידע שבאופן מהותי אינו תואם ראיות או מידע אחר שהגיעו לידיעת רואי החשבון במהלך הביקורת. לא נתקבלה הודעה כאמור מרואי החשבון. (אם נתקבלה הודעה כאמור, תובא כאן הפנייה להודעה זו).

רואי החשבון לא נקטו לצורך זה נהלי ביקורת נוספים על אלה שהיו חייבים לנקוט לצורך ביקורת הדו"חות הכספיים.

יו"ר דירקטוריון קופת הגמל (שם) יסקר צור (חתימה)   
מנהל קופת הגמל (שם) אנ פתסי (חתימה) 

נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

(תפקיד) אלימ וננה (סס'שט) יאלה ס'רטו (חתימה) נאלה ס'רטו  
תאריך אישור הדו"ח: 29/3/2004

## קרנות הפיצויים והתגמולים

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2003

חלק ד: דוח כספי שנתי של  
קופת הגמל

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

---

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

**דין וחשבון כספי**

**לשנת 2003**



# **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

## **קרנות פיצויים ותגמולים**

### **ה ת ו כ נ**

#### **עמוד**

3	דין וחשבון רואי החשבון המבקרים
4	מאזנים לימים 31 בדצמבר 2003 ו-2002
5	דוחות הכנסות והוצאות לשנים שנסתיימו ב - 31 בדצמבר 2003 ו-2002
6	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שנסתיימו ב - 31 בדצמבר 2003 ו-2002
7-26	באורים לדוחות הכספיים

# צבי ורדי ושות'

## רואי חשבון

דין וחשבון רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קרנות פיצויים ותגמולים

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קרנות פיצויים ותגמולים של "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ (להלן - עמית) המהוות מגזר של עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ לימים 31 בדצמבר 2003 ו-2002 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על התנועה בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של עמית. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבוטאות המקובלים לגבי קופות גמל והנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון מכל הבחינות המהותיות, את מצבן הכספי של קרנות הפיצויים והתגמולים לימים 31 בדצמבר 2003 ו-2002 ואת תוצאות פעולותיהן והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

כמוסבר בבאור 2 הדוחות הכספיים הנ"ל מוצגים בערכים המותאמים על פי השינוי בכוח הקניה הכללי של המטבע הישראלי בהתאם להנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

צבי ורדי ושות'  
צבי ורדי  
רואי חשבון

תאריך: 29/3/04

# **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====


## **קרנות פיצויים ותגמולים**


### **מאזנים**

**מותאמים להשפעת האינפלציה לפי מדד נובמבר 2003**

<b><u>נכסים</u></b>	<b><u>באור</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>31 בדצמבר</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b><u>השקעות</u></b>		<b><u>אלפי ש"ח</u></b>		<b><u>אלפי ש"ח</u></b>
<b><u>מזומנים ושווי מזומנים</u></b>				
מזומנים בקופה ובבנקים		1	80	
פיקדונות קצרי מועד בבנקים		5,800	2,595	
		<u>5,801</u>	<u>2,675</u>	
<b><u>ניירות ערך סחירים</u></b>				
אגרות חוב ממשלתיות	5	14,098	18,624	
אגרות חוב אחרות	5	2,552	3,781	
מניות וניירות ערך אחרים	7	6,119	3,178	
		<u>22,769</u>	<u>25,583</u>	
<b><u>ניירות ערך שאינם סחירים</u></b>	6			
אגרות חוב מיועדות		300	622	
אגרות חוב אחרות		866	216	
		<u>1,166</u>	<u>838</u>	
<b><u>פיקדונות והלוואות</u></b>	8			
פיקדונות באוצר ובבנקים		11,340	10,039	
הלוואות לעמיתים		786	701	
		<u>12,126</u>	<u>10,740</u>	
ריבית ודיבידנד לקבל בגין השקעות	9	-	15	
<b>סך כל ההשקעות</b>		<u>41,862</u>	<u>39,851</u>	
<b>חייבים</b>	14			
		11	89	
<b>סך כל הנכסים</b>		<u>41,873</u>	<u>39,940</u>	
<b><u>זכויות העמיתים והתחייבויות</u></b>				
זכויות העמיתים		41,591	39,643	
זכאים ויתרות זכות	10	282	297	
<b>סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות</b>		<u>41,873</u>	<u>39,940</u>	

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

  
רון פנחס  
מנכ"ל

  
יעקב צור  
יו"ר מועצת עמית

תאריך אישור  
הדוחות הכספיים: 29/3/04

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **דוחות הכנסות והוצאות**

#### **מותאמים להשפעת האינפלציה לפי מדד נובמבר 2003**

<b><u>2002</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>באור</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>		
(70)	110		<b><u>הכנסות (הפסדים)</u></b>
			ממזומנים ושווי מזומנים
			<b><u>מניירות ערך סחירים</u></b>
(1,169)	2,343		מאגרות חוב ממשלתיות
(334)	393		מאגרות חוב אחרות
(1,676)	1,646		ממניות וניירות ערך אחרים
(3,179)	4,382		
			<b><u>מניירות ערך שאינם סחירים</u></b>
17	29		מאגרות חוב מיועדות
33	8		מאגרות חוב אחרות
50	37		
			<b><u>מפיקדונות והלוואות</u></b>
465	606		מפיקדונות באוצר ובבנקים
51	52		מהלוואות לעמיתים
516	658		
			<b><u>מזכויות במקרקעין</u></b>
(44)	-		דמי שכירות בניכוי הוצאות
117	-		רווח מימוש של זכויות המקרקעין נטו
73	-		
15	(2)	11	הכנסות (הוצאות) אחרות
(2,595)	5,185		<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b><u>הוצאות</u></b>
* 356	343	12	הוצאות ניהול
* 24	40	13	עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך
24	48	15	הוצאות מיסים
404	431		<b>סך כל ההוצאות</b>
(2,999)	4,754		<b>הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח</b>

\* סווג מחדש

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **דוחות על השינויים בזכויות העמיתים**

#### **מותאמים להשפעת האינפלציה לפי מדד נובמבר 2003**

<b><u>2002</u></b>	<b><u>2003</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
52,393	39,643	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
		<b><u>הפרשות:</u></b>
30	28	שכירים - הפרשות מעביד
30	28	שכירים - הפרשות עובד
41	31	הפרשות - עמית עצמאי
3,021	1,541	לפיצויים - בחשבונות אישיים
<u>3,122</u>	<u>1,628</u>	סך כל ההפרשות
		<b><u>תשלומים לעמיתים:</u></b>
-	100	לעמיתים שכירים
1,417	2,381	לעמיתים עצמאיים
11,456	1,953	לפיצויים - בחשבונות אישיים
<u>12,873</u>	<u>4,434</u>	סך כל התשלומים
(9,751)	(2,806)	צבירה נטו
<u>(2,999)</u>	<u>4,754</u>	הכנסות (הפסדים) נטו
<u>39,643</u>	<u>41,591</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

#### **באור 1 - כללי**

##### **א. קופת הגמל**

"עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ" הינה חברה בע"מ המנהלת, בהתאם לתקנונה, שלוש תוכניות במסגרת קרנות הפיצויים והתגמולים:

- (1) תוכנית תגמולים לשכירים – המקנה סכום כספי שנצבר לפרישה מהעבודה.
- (2) תוכנית תגמולים לעצמאים – המקנה סכום כספי לתקופה שנקבעה בחוק.
- (3) תוכנית פיצויי פיטורים - המאפשרת לצבור את כספי פיצויי הפיטורים של המעסיקים בחשבונות האישיים בלבד.

קופת הגמל פועלת לצידה של "קרן הפנסיה לעובדים" המאוגדת אף היא כחברה. דוחות אלה מתייחסים לתוכניות קופת גמל.

קופת הגמל וקרן הפנסיה של "עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ" מקבלות שרותי ניהול מחברת הניהול "עמית ריווחית חברה לניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ" שהינה חברה בת של "הפניקס הישראלי חברה לביטוח בע"מ", בהתאם להסכם שנחתם ביום 7.1.93 ולפרק ח' שנוסף לתקנון "עמית" ואושר באסיפה מיוחדת של העמיתים ביום 24.12.92. הסדר זה קיבל את אישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון באוצר ביום 15.3.93.

ב. נכסי הקופה מושקעים בכפוף להנחיות שנקבעו בתקנות מס - הכנסה.

#### **באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

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

##### **א. בסיס המדידה**

(1) הקופה מנהלת את חשבונותיה באופן שוטף בשקלים חדשים נומינליים. יחד עם זאת, בהתאם להנחיות האוצר אגף שוק ההון הדוחות הכספיים, לרבות נתוני ההשוואה של השנה הקודמת, מוצגים לאחר התאמת הנתונים הנומינליים לשקלים חדשים בעלי כוח קניה אחיד לפי מדד המחירים לצרכן.

(2) בהתאם להנחיות אגף שוק ההון, התיאום מבוסס על נתוני המדד הידוע ליום הדוחות הכספיים, דהיינו המדד של חודש נובמבר המתפרסם במחצית חודש דצמבר (מדד חודש נובמבר 2003 היה 106.4 נקודות, 2002 – 108.5 נקודות). בסיס מדידה זה שונה מהבסיס שקבעה לשכת רואי חשבון בגילויי הדעת שפירסמה בעניין דוחות כספיים מותאמים והמחייבים תיאום למדד בגין החודש האחרון של שנת החשבון (דצמבר של כל שנה) המתפרסם בחודש שלאחריו.

לשוני בבסיס המדידה יש במיוחד השפעה על הצגת תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים, אך לא על נתוני המאזן ליום 31 בדצמבר 2003.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

##### **באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

(3) הכנסות והוצאות מותאמות על בסיס השינויים במדד הידוע מתאריך התהוות ההכנסות וההוצאות (על בסיס רישום חודשי) ועד לתאריך המאזן (בניכוי השפעת ההפרשים שנוצרו כתוצאה מההתאמה של יתרות הפתיחה החודשיות של הנכסים הרלוונטיים במונחי שקל יציב).

(4) פריטי הדוח על השינויים בזכויות העמיתים, בכל הנוגע לתקבולים ולתשלומים, מותאמים על בסיס השינויים במדד הידוע מתאריך הזרימה הכספית (על בסיס חודשי) ועד לחודש האחרון של שנת החשבון.

(5) נתוני השוואה ליום 31 בדצמבר 2002 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך מותאמים למדד הידוע של החודש האחרון של שנת החשבון.

(6) בבאור 19 ניתנת תמצית הדוחות בערכים נומינליים, לרבות נתוני השוואה לגביהם.

(7) הפסקה צפויה של ההתאמה של דוחות כספיים :

על פי תקן חשבונאות מס' 12 של המוסד לתקינה חשבונאית כפי שתוקן בתקן מס' 17 מינואר 2003, תופסק ההתאמה של דוחות כספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004. עד ליום 31 בדצמבר 2003 המשיכה הקופה לערוך דוחות מותאמים על פי גילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל (בהתאמות שנקבעו על ידי האוצר אגף שוק ההון בהנחיות שפירסם).

בתאריך 11 בפברואר 2004 פורסם חוזר מטעם משרד האוצר אגף שוק ההון שלפיו תופסק התאמת הדיווח הכספי בכח הקניה הכללי של המטבע עם גמר שנת 2003.

הואיל ונכסי הקופה נמדדים ברובם המכריע על בסיס ערכי שווי שוק או לפי תנאי ההצמדה שנקבעו להם, לא צפויה לחזרה לדיווח במונחי שקל נומינלי להיות השפעה על נתוני המאזן השוטף, לרבות זכויות העמיתים לסוף השנה. יחד עם זאת להפסקת ההתאמה לשינויים במדד המחירים לצרכן צפויה להיות השפעה על נתוני ההכנסות וההוצאות ועל נתוני התנועה בדוח על השינויים בזכויות העמיתים במשך השנה, המדווחים בדוחות הכספיים.

הסכומים המותאמים הכלולים בדוחות כספיים אלו ישמשו נקודת מוצא לדיווח הנומינלי לתקופות שלאחר מכן.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

**באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

#### **ב. יתרות צמודות**

הפריטים הצמודים הותאמו בדוחות הכספיים כדלהלן:

1. צמודים למדד המחירים לצרכן - לפי המדד שפורסם לאחרונה בשנת החשבון דהיינו מדד חודש נובמבר (2003 - 106.4 נקודות; 2002 - 108.5 נקודות).
2. צמודים למטבע חוץ לפי השער היציג שהיה בתוקף לתאריך המאזן (שער דולר ארה"ב לתאריך המאזן היה 4.379 ש"ח = 1 דולר; 2002 - 4.737 ש"ח = 1 דולר).

#### **ג. שוי מזומנים**

אלה מתייחסים לפיקדונות בבנקים שמועד פדיונם בעת הפקדתם אינו עולה על 3 חודשים.

#### **ד. ניירות ערך**

מוצגים כדלהלן:

- (1) **ניירות ערך סחירים** - לפי שער הבורסה ליום המאזן (השקעות בתעודות השתתפות בקרנות נאמנות על בסיס ערכי פדיון).
- (2) **אגרות חוב לא סחירות** - לפי העלות בתוספת הכנסות שנצברו.

#### **ה. פיקדונות והלוואות**

אלה מוצגים כדלהלן:

1. אלו הצמודים למדד המחירים לצרכן - לפי העלות בתוספת הכנסות שנצברו.
2. הלוואות לעמיתים - לפי תנאי ההלוואה כפי שניתנו לעמיתים.

#### **ו. הכנסות והוצאות**

הקופה כוללת את ההכנסות וההוצאות במועד היווצרותן (בסיס צבירה).

#### **ז. חשבונות זכויות העמיתים**

הפקדות לקופה ותשלומים נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם תשלומם לפי העניין. בהתאם לכך הדוחות הכספיים אינם כוללים סכומים שהצטברו וטרם נתקבלו או שולמו.



## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

#### **באור 3 – תשואות הקופה ושיעורי עליית המדד והדולר**

**שיעורי התשואה הממוצעת, המדווחת בחשבונות העמיתים  
(מתייחס לחשבונות עמיתים ללא תנועה בשנת הדוח) היו כדלקמן:**

<b><u>לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u></b>				
<b><u>2 0 0 0</u></b>	<b><u>2 0 0 1</u></b>	<b><u>2 0 0 2</u></b>	<b><u>2 0 0 3</u></b>	
<b><u>%</u></b>	<b><u>%</u></b>	<b><u>%</u></b>	<b><u>%</u></b>	
<b>א. <u>תשואות הקופה:</u></b>				
5.43	8.93	0.87	11.28	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
4.64	8.11	0.11	10.35	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
4.54	6.60	-6.16	12.56	התשואה הממוצעת הריאלית, נטו
שיעורי התשואה מחושבים לפי נוסחה שנקבעה על ידי האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.				
<b>ב. <u>שיעור עליית מדדים נבחרים:</u></b>				
0.09	1.41	6.69	-1.96	שיעור עליית מדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
-2.70	9.31	7.27	-7.56	שיעור עליית שער החליפין של הדולר של ארה"ב

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

#### **באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה**

<b>סה"כ</b>	<b>ללא תנאי</b>	<b>במטבע חוץ ו/או</b>	<b>בהצמדה למדד</b>	<b>31 בדצמבר 2003</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>הצמדה</b>	<b>בהצמדה לו</b>	<b>המחירים לצרכן</b>	<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	
5,801	5,801	-	-	
-----	-----	-----	-----	
14,098	4,868	-	9,230	<b><u>ניירות ערך סחירים</u></b>
2,552	-	1,512	1,040	אגרות חוב ממשלתיות
6,119	6,119	-	-	אגרות חוב אחרות
-----	-----	-----	-----	מניות וניירות ערך אחרים
22,769	10,987	1,512	10,270	
-----	-----	-----	-----	
300	-	-	300	<b><u>ניירות ערך שאינם סחירים</u></b>
866	-	662	204	אגרות חוב מיועדות
-----	-----	-----	-----	אגרות חוב אחרות
1,166	-	662	504	
-----	-----	-----	-----	
11,340	-	-	11,340	<b><u>פיקדונות והלוואות:</u></b>
786	-	-	786	פיקדונות בבנקים
-----	-----	-----	-----	הלוואות לעמיתים
12,126	-	-	12,126	<b>סה"כ פיקדונות והלוואות</b>
-----	-----	-----	-----	
11	11	-	-	<b>חייבים</b>
-----	-----	-----	-----	
41,873	16,799	2,174	22,900	<b>סך כל הנכסים</b>
-----	-----	-----	-----	

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

=====

### קרנות פיצויים ותגמולים

#### באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

<u>סה"כ</u>	<u>ללא תנאי</u>	<u>במטבע חוץ</u>	<u>בהצמדה למדד</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>הצמדה</u>	<u>ואו</u>	<u>המחירים</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>בהצמדה לו</u>	<u>לצרכן</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
				<b>31 בדצמבר 2002</b>
2,675	1,408	1,267	-	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	
				<b><u>ניירות ערך סחירים</u></b>
18,624	9,494	1,476	7,654	אגרות חוב ממשלתיות
3,781	-	144	3,637	אגרות חוב אחרות
3,178	3,178	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	
25,583	12,672	1,620	11,291	
-----	-----	-----	-----	
				<b><u>ניירות ערך שאינם סחירים</u></b>
622	-	-	622	אגרות חוב מיועדות
216	-	-	216	אגרות חוב אחרות
-----	-----	-----	-----	
838	-	-	838	
-----	-----	-----	-----	
				<b><u>פיקדונות והלוואות:</u></b>
10,039	-	-	10,039	פיקדונות באוצר ובבנקים
701	-	-	701	הלוואות לעמיתים
-----	-----	-----	-----	
10,740	-	-	10,740	סה"כ פיקדונות והלוואות
-----	-----	-----	-----	
15	4	11	-	ריבית ודיבידנד לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	
89	89	-	-	חייבים
-----	-----	-----	-----	
39,940	14,173	2,898	22,869	סך כל הנכסים
-----	-----	-----	-----	

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

#### **באור 5 – אגרות חוב סחירות**

<b><u>2002</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>ההרכב:</u></b>	<b>א.</b>
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>		
18,624	14,098	אגרות חוב ממשלתיות סחירות	
-----	-----		
		<b><u>אגרות חוב אחרות סחירות בארץ:</u></b>	
3,733	2,471	בלתי ניתנות להמרה	
48	81	ניתנות להמרה	
-----	-----		
3,781	2,552	סה"כ אגרות חוב סחירות בארץ	
-----	-----		
22,405	16,650	סה"כ אגרות חוב סחירות	
-----	-----		

<b><u>31 בדצמבר</u></b>			
<b><u>2002</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>שיעור ההשקעה באגרות חוב סחירות</u></b>	<b>ב.</b>
<b><u>%</u></b>	<b><u>%</u></b>	<b><u>מכלל נכסי הקופה היה:</u></b>	
46.63	33.67	אגרות חוב ממשלתיות	
9.47	6.09	אגרות חוב אחרות	

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

=====

### קרנות פיצויים ותגמולים

#### באורים לדוחות הכספיים

31 בדצמבר  
2002

31 בדצמבר 2003

<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>אגרות חוב אחרות</u>		<u>אגרות חוב ממשלתיות</u>	
		<u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
820	124	-	95	29	ג. מועדי פדיון איגרות החוב הסחירות לאחר תאריך המאזן:
1,233	756	-	95	661	עד שנה
1,252	4,039	-	72	3,967	אחרי שנה ועד שנתיים
6,087	198	81	115	2	אחרי שנתיים ועד 3 שנים
4,124	77	-	77	-	אחרי 3 שנים ועד 4 שנים
8,889	11,456	-	2,017	9,439	אחרי 4 שנים ועד 5 שנים
					אחרי 5 שנים (עד שנת 2100)
<u>22,405</u>	<u>16,650</u>	<u>81</u>	<u>2,471</u>	<u>14,098</u>	סך הכל איגרות חוב סחירות
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	ד. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון:
4.6	3.9	-	-	3.9	איגרות חוב סחירות:
30.9	14.1	-	60.1	9.0	בלתי צמודות
1.3	9.4	3.9	9.7	-	צמודות למדד
					צמודות למט"ח
<u>17.6</u>	<u>10.7</u>	<u>3.9</u>	<u>30.9</u>	<u>7.2</u>	ה. תקופה ממוצעת משוקללת לפדיון
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	ה. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:
10.4	4.9	-	-	4.9	איגרות חוב סחירות:
8.2	3.3	-	-4.9	4.2	בלתי צמודות
1.7	3.5	-8.4	4.2	-	צמודות למדד
					צמודות למט"ח

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

#### **באור 6 – אגרות חוב שאינן סחירות**

<b><u>31 בדצמבר</u></b>		
<b><u>2002</u></b>	<b><u>2003</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
622	300	<b>א. הרכב:</b>
		אגרות חוב מיועדות אחרות
		<b><u>אגרות חוב אחרות בלתי סחירות בארץ:</u></b>
<u>216</u>	<u>866</u>	בלתי ניתנות להמרה
<u>838</u>	<u>1,166</u>	סה"כ אגרות חוב שאינן סחירות

<b><u>31 בדצמבר</u></b>		
<b><u>2002</u></b>	<b><u>2003</u></b>	
<b><u>%</u></b>	<b><u>%</u></b>	
		<b>ב. שיעור ההשקעה באגרות חוב לא סחירות מכלל נכסי הקופה היה:</b>
1.56	0.71	אגרות חוב מיועדות אחרות
0.54	2.07	אגרות חוב אחרות

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

=====

### קרנות פיצויים ותגמולים

#### באורים לדוחות הכספיים

<u>31 בדצמבר 2002</u>	<u>31 בדצמבר 2003</u>			
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>אגרות חוב אחרות לא להמרה</u>	<u>אגרות חוב מיועדות</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	ג. מועדי פדיון איגרות החוב הבלתי סחירות לאחר תאריך המאזן:
334	312	12	300	עד שנה
311	12	12	-	אחרי שנה ועד שנתיים
12	12	12	-	אחרי שנתיים ועד 3 שנים
12	12	12	-	אחרי 3 שנים ועד 4 שנים
12	12	12	-	אחרי 4 שנים ועד 5 שנים
157	806	806	-	אחרי 5 שנים (עד שנת 2020)
<u>838</u>	<u>1,166</u>	<u>866</u>	<u>300</u>	סך הכל איגרות חוב בלתי סחירות
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	ד. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון:
3.2	4.0	8.9	0.7	איגרות חוב בלתי סחירות:
-	9.3	9.3	-	צמודות למדד
3.2	7.0	9.2	0.7	צמודות למט"ח
				תקופה ממוצעת משוקללת לפדיון
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	ה. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:
5.3	5.1	4.6	5.5	איגרות חוב בלתי סחירות:
-	4.3	4.3	-	צמודות למדד
				צמודות למט"ח

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

=====

### קרנות פיצויים ותגמולים

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים

א. ההרכב:

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2002</u>	<u>2003</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
2,378	3,939	מניות וניירות ערך אחרים סחירים בארץ:
800	2,180	מניות
<u>3,178</u>	<u>6,119</u>	קרנות להשקעות משותפות בנאמנות
		סה"כ מניות וניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ב. שיעור ההשקעה במניות וניירות ערך אחרים מכלל נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר 2003 היה 14.61% (2002 – 7.96%).



## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

#### **באור 8 - פיקדונות והלוואות**

##### **א. ההרכב:**

<b><u>31 בדצמבר</u></b>		
<b><u>2002</u></b>	<b><u>2003</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
128	-	פיקדונות באוצר של מדינת ישראל
9,911	11,340	פיקדונות בבנקים
<u>701</u>	<u>786</u>	הלוואות לעמיתים (1)
<u>10,740</u>	<u>12,126</u>	<b>סך הכל פיקדונות והלוואות</b>

(1) ההלוואות הינן צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור של 5.5%-7% לשנה.

ההלוואות עומדות לפרעון תוך תקופה שאינה עולה על 5 שנים.

##### **ב. שיעור ההשקעה בפיקדונות והלוואות מכלל נכסי הקופה היה:**

<b><u>31 בדצמבר</u></b>		
<b><u>2002</u></b>	<b><u>2003</u></b>	
<b><u>%</u></b>	<b><u>%</u></b>	
25.14	27.08	פיקדונות באוצר ובבנקים
1.76	1.88	הלוואות לעמיתים

## עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

=====

### קרנות פיצויים ותגמולים

#### באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - פיקדונות והלוואות (המשך)

31 בדצמבר 2002			31 בדצמבר 2003			
סך הכל	הלוואות	פיקדונות	סה"כ	הלוואות	פיקדונות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	מועדי פדיון הפיקדונות וההלוואות לאחר תאריך המאזן
1,344	-	1,344	2,924	-	2,924	עד שנה
1,351	97	1,254	1,514	121	1,393	אחרי שנה ועד שנתיים
1,357	49	1,308	1,428	40	1,388	אחרי שנתיים ועד 3 שנים
1,346	48	1,298	1,405	53	1,352	אחרי 3 שנים ועד 4 שנים
1,647	390	1,257	1,864	521	1,343	אחרי 4 שנים ועד 5 שנים
3,695	117	3,578	2,991	51	2,940	אחרי 5 שנים (עד שנת 2015)
10,740	701	10,039	12,126	786	11,340	סך הכל פיקדונות והלוואות
שנים	שנים	שנים	שנים	שנים	שנים	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון: פיקדונות והלוואות
4.0	4.0	4.0	3.2	3.9	3.2	צמודים למדד
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון: פיקדונות והלוואות
4.5	5.7	4.4	5.0	6.4	4.9	צמודים למדד

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

#### **באור 9 - ריבית ודיבידנד לקבל בגין השקעות**

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2002</u>	<u>2003</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
11	-	ריבית לקבל בגין אגרות חוב סחירות
4	-	דיבידנד
<u>15</u>	<u>-</u>	

#### **באור 10 - זכאים ויתירות זכות**

#### **ההרכב:**

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2002</u>	<u>2003</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
7	-	תוכנית הפנסיה לעמיתים וותיקים <sup>(1)</sup>
-	101	בנק
25	27	"עמית ריווחית" - חברה
260	125	לניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ
-	28	רשויות המס
5	1	מס לשלם <sup>(2)</sup>
<u>297</u>	<u>282</u>	שונים

<sup>(1)</sup> היתרה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית בשעור שנתי של 5.5%.

<sup>(2)</sup> התחייבות הקופה לתשלום מס לפי סעיף 3ח' לפקודת מס הכנסה בגין ריבית שנצברה מניירות ערך סחירים.

#### **באור 11 - הכנסות (הוצאות) אחרות**

סעיף זה מתייחס לפריטים כספיים שאינם כרוכים בהכנסות או בהוצאות ריבית.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

#### **באור 12 - הוצאות ניהול**

**א. ההרכב:**

<b><u>2002</u></b>	<b><u>2003</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
330	304	דמי ניהול לעמית רווחית
12	11	שכר דירקטור
10	14	דמי ניהול תיק השקעות
4	11	דמי ניהול מקרנות להשקעות משותפות בנאמנות <sup>(א)</sup>
-	3	שונות
<u>356</u>	<u>343</u>	

<sup>(א)</sup> בהתאם לתקנות מס הכנסה בתוקף מיום 1 באוקטובר 2002, מסווגות הוצאות אלה (החל מאותו תאריך) כחלק מהוצאות הניהול. הוצאות מסוג זה שהיו קודם לכן, קוויזו מההכנסות ממניות וניירות ערך סחירים אחרים. לשינוי הסיווג אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ב. הקופה רשאית לגבות דמי ניהול שנתיים בשיעור מקסימלי של 0.75% (0.0625% לחודש) בהתאם לתקנונה. דמי הניהול נגבים מדי חודש בחודשו והם מחושבים בגין יתרת הנכסים לסוף כל חודש ומשולמים לעמית רווחית סמוך לחישובם.

ג. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים היה 0.84% (2002 – 0.80%).

#### **באור 13 - עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך**

<b><u>2002</u></b>	<b><u>2003</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
24	32	<b><u>עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך</u></b> עמלות קניה ומכירה
-	8	עמלות בנקאיות
<u>24</u>	<u>40</u>	סה"כ עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך

שיעור העמלות בהן חוייבה הקופה בגין קניה ומכירה של ניירות ערך סחירים היה 0.10% - 0.09% (2002 - זחה).

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

##### **באור 14 - צדדים קשורים**

- א. הקופה הינה צד קשור לעמית - קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים ולעמית רווחית חברה לניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ.
- ב. דמי ניהול ששולמו לעמית רווחית הסתכמו ב - 304 אלפי ש"ח (2002 - 330 אלפי ש"ח).
- ג. לגבי יתרות בזכות עם צדדים קשורים ראה באור 10.
- ד. יתרת החייבים לשנת 2003 מתייחסת לקרן הפנסיה לעמיתים ותיקים.

##### **באור 15 - מיסים על הכנסה**

- א. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל (בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2004). בהתאם לכך הכנסותיה פטורות ממיסים (בכפוף להתנאות מסויימות בהן עמדה הקופה).
- ב. הוצאות המיסים המוצגות בדוח הכנסות והוצאות מתייחסות למיסים שנוכו והופרשו מהקופה בגין אגרות חוב שברשות הקופה, עבור התקופה שלא החזיקה בהן.

##### **באור 16 - התחייבויות תלויות**

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבויות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לתאריך הוצאת הדוחות הכספיים לא ידוע לקופה על פיגורים בהעברת תשלומים כאמור לעיל.
- ב. בשנה קודמת נמכרו זכויות במקרקעין שהיו בבעלות משותפת עם קרן הפנסיה של עמית (חלקה של הקופה 50%). בחודש ספטמבר 2003 נתקבלה דרישה משלטונות המס לתשלום מס שבח בסך כ - 350 אלפי ש"ח (חלקה של הקופה כ - 175 אלפי ש"ח). להערכת הנהלת הקופה (הנתמכת בחוות דעת של יועציה המשפטיים) ועל סמך פטור שקיבלה הקופה ממס שבח בגין מכירת נכס אחר בעבר, קיימת סבירות נמוכה לתשלום המס ועל כן לא נעשתה הפרשה למיסים בגין הנכס.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

#### **באור 17 - מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים**

##### **א. סיכונים**

אגרות החוב, הפיקדונות וההלוואות חשופים לסיכוני ריבית, שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספים עשויות להשפיע על השווי בשוק לטווח הקצר.

ניירות הערך הסחירים חשופים לסיכוני השוק.

להערכת ההנהלה סיכוני האשראי הכרוכים באגרות החוב, בפיקדונות ובהלוואות, אינם משמעותיים.

##### **ב. השווי ההוגן**

להערכת ההנהלה אין הפרש מהותי בין נכסי הקרנות לבין ערכם החשבונאי.

אומדן זה מביא, בין היתר, בחשבון את שיעורי הריבית שנושאים אגרות החוב הבלתי סחירות, הפיקדונות וההלוואות, בשים לב לכך שאגרות החוב מוחזקות עד לפדיון. כן מביא האומדן בחשבון את דרך הצגת ניירות הערך הסחירים (לפי שווי הבורסה).

#### **ביאור 18 – התפתחויות אחרות**

ביום 3 בספטמבר 2003 פירסם האוצר אגף שוק ההון טיוטת תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל). טיוטת התיקון מתייחסת לדרך המדידה של נכסים פיננסיים לא סחירים מסוג אגרות חוב, הלוואות, פקדונות ותעודות חוב מסחריות שנרכשו על ידי קופות גמל (וכן על ידי קרנות פנסיה וחברות ביטוח) לאחר 1 באוגוסט 2003.

מוצע, כי נכסים אלה יוצגו במאזני קופות הגמל על בסיס השווי ההוגן, במקום על בסיס העלות (המותאמת). השווי ההוגן ייאמד על בסיס מודל שיוור עליו הממונה על שוק ההון ואשר יהיה מבוסס על היוון תזרימי מזומנים. שערי הריבית להיוון יצוטטו על ידי תברה שתבחר לצורך כך על ידי משרד האוצר.

בשלב זה מוקדם להעריך את השפעת השינוי המוצע – אם יושלמו הליכי התקנתו, על הדוחות הכספיים של הקופה.

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

**באור 19 - דוחות כספיים בערכים נומינליים**  
**א. מאזנים**

<b>31 בדצמבר</b>		
<b>2002</b>	<b>2003</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	
		<b><u>נכסים</u></b>
		<b><u>השקעות</u></b>
		<b><u>מזומנים ושוי מזומנים</u></b>
81	1	מזומנים בקופה ובבנקים
2,647	5,800	פיקדונות קצרי מועד בבנקים
2,728	5,801	
18,996	14,098	<b><u>ניירות ערך סחירים</u></b>
3,857	2,552	אגרות חוב ממשלתיות
3,242	6,119	אגרות חוב אחרות
		מניות וניירות ערך אחרים
26,095	22,769	
635	300	<b><u>ניירות ערך שאינם סחירים</u></b>
220	866	אגרות חוב מיועדות
		אגרות חוב אחרות
855	1,166	
10,240	11,340	<b><u>פיקדונות והלוואות</u></b>
715	786	פיקדונות באוצר ובבנקים
		הלוואות לעמיתים
10,955	12,126	
15	-	ריבית ודיבידנד לקבל בגין השקעות
40,648	41,862	<b>סך כל ההשקעות</b>
91	11	<b>חייבים</b>
40,739	41,873	<b>סך כל הנכסים</b>
		<b><u>זכויות העמיתים והתחייבויות</u></b>
40,436	41,591	זכויות העמיתים
303	282	זכאים ויתרות זכות
40,739	41,873	<b>סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות</b>

## **"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

### **קרנות פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

**באור 19 - דוחות כספיים בערכים נומינליים (המשך)**

<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>דוחות הכנסות והוצאות</b>	<b>ב.</b>
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>		
118	48	<b>הכנסות (הפסדים)</b>	
-----	-----	<b>ממזומנים ושוי מזומנים</b>	
184	2,048	<b>מניירות ערך סחירים</b>	
(47)	341	<b>מאגרות חוב ממשלתיות</b>	
(1,311)	1,578	<b>מאגרות חוב אחרות</b>	
-----	-----	<b>ממניות וניירות ערך אחרים</b>	
(1,174)	3,967		
-----	-----		
72	19	<b>מניירות ערך שאינם סחירים</b>	
48	(13)	<b>מאגרות חוב מועדות</b>	
-----	-----	<b>מאגרות חוב אחרות</b>	
120	6		
-----	-----		
1,165	380	<b>מפיקדונות והלוואות</b>	
101	39	<b>מפיקדונות באוצר ובבנקים</b>	
-----	-----	<b>מהלוואות לעמיתים</b>	
1,266	419		
-----	-----		
5	-	<b>מזכויות במקרקעין</b>	
120	-	<b>דמי שכירות בניכוי הוצאות</b>	
-----	-----	<b>מימוש של זכויות המקרקעין, נטו</b>	
125	-		
-----	-----		
455	4,440	<b>סך כל ההכנסות</b>	
-----	-----		
355	348	<b>הוצאות</b>	
24	40	<b>הוצאות ניהול</b>	
24	48	<b>עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך</b>	
-----	-----	<b>הוצאות מיסים</b>	
403	436		
-----	-----	<b>סך כל ההוצאות</b>	
52	4,004	<b>הכנסות נטו לשנת הדוח</b>	
-----	-----		

\* סווג מחדש



**"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**  
=====

**קרנות פיצויים ותגמולים**

**באורים לדוחות הכספיים**

**באור 19 - דוחות כספיים בערכים נומינליים (המשך)**

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים**

ג.

<b><u>2002</u></b> <b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>2003</u></b> <b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
50,092	40,436	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
29	28	<b><u>הפרשות:</u></b>
29	28	שכירים - הפרשות מעביד
41	32	שכירים - הפרשות עובד
3,043	1,558	הפרשות עמית עצמאי
3,142	1,646	לפיצויים - בחשבונות אישיים
		<b>סך כל ההפרשות</b>
-	103	<b><u>תשלומים לעמיתים:</u></b>
1,414	2,422	לעמיתים שכירים
11,436	1,970	לעמיתים עצמאיים
12,850	4,495	לפיצויים - בחשבונות אישיים
(9,708)	(2,849)	<b>סך כל התשלומים</b>
52	4,004	<b>צבירה נטו</b>
40,436	41,591	<b>הכנסות נטו</b>
		<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>