

## **קרנות הפיצויים והתגמולים**

## **דוח שנתי של קופת הגמל**

**לשנת 2004**

# עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

רחוב דרך השלום 53, גבעתיים 53454 טלפון: 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 2004**

**חלק א: דוח הדירקטוריון**

**"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

**קופת פיצויים ותגמולים**

**דוח הדירקטוריון**

**על מצבה של קופת הגמל**

**לשנה שנסתיימה ביום 31/12/04**

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **תוכן דוח הדירקטוריון**

3-4	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
5	תיאור מצבה הפיננסי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת
6-19	ההתפתחויות הכלכליות במשק וחקשרן למדיניות ההשקעות של הקופה
20	מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל
21-22	פרטים על הנהלת הקופה
23	נוהל השימוש בזכויות הצבעה
23-25	תאור אופן ניהול הקופה

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **מאפיינים כלליים של קופת הגמל**

##### **א. קופת הגמל/החברה המנהלת**

"עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ", הינה חברה בע"מ המנהלת, בהתאם לתקנונה, את שלוש הקרנות הבאות:

1. קרן תגמולים לשכירים

2. קרן תגמולים לעצמאים

3. קרן פיצויי פטורים

קרנות אלה פועלות לצידה של "קרן הפנסיה לעובדים", המנוהלת 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 "הפניקס ניהול 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 "הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ" 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**

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

- 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 31.12.2005.
- 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**

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

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

א. הון צבור של נכסי הקופה לשנת 2004 הסתכם לסך של 42,850 אלפי ש"ח מול 41,591 אלפי ש"ח שנה קודמת. זהו גידול של כ- 3% בהון צבור של נכסי הקופה, הנובע מתשואה נומינלית נטו של הנכסים של 6.70% ומירידה בצבירה עקב עודף משיכות על הפקדות בהיקף של 1,462 אלפי ש"ח. הפקדות העמיתים השנה הסתכמו ב- 1,479 אלפי ש"ח מול 1,628 אלפי ש"ח שנה קודמת. קיטון של 9%.

משיכות העמיתים הסתכמו ל- 2,941 אלפי ש"ח מול 4,434 אלפי ש"ח שנה קודמת. זהו קיטון של כ- 34%. קיטון זה במשיכות נובע בעיקרו מקיטון במשיכות עצמאיים.

ב. הקופה השיגה תשואה של 6.70% שנתית נטו נומינלית נטו על נכסיה. התשואה הושגה בעיקר בשל התשואות החיוביות על החלק הסחיר של הקופה אשר מושקע במניות, באג"ח ממשלתיות ובאג"ח קונצרניות המהווים כ- 62% בממוצע שנתי מנכסי הקופה ותרמו כ- 77% מההכנסה ותשואה חיובית של כ- 7-17%.

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 שערים בשל היקף הפעילות) במידה ויהיו משיכות מהותיות בלתי צפויות בשנת 2005.

אגרות החוב הממשלתיות מהוות כ- 41% מסך החלק הסחיר בממוצע שנתי והניבו הכנסה בשיעור של כ- 37%. החלק הצמוד מסך האג"ח הממשלתי מהווה כ- 19% והתקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון הינה 8.4 שנים. על אף האינפלציה הנמוכה הניב האפיק הצמוד למדד תשואה חיובית של 5.11% בממוצע בבורסה.

תשואות התיק בפועל באפיק הצמוד (ניתן לראות זאת בדוח ניתוח יעילות השקעה) הינה 5.50%. האפיק השקלי הממשלתי הינו בשיעור של כ- 80% מסה"כ אג"ח ממשלתיות שמתוכם הקופה מחזיקה מק"מ כ- 0.7%.

התקופה הממוצעת של האפיק השקלי למעט המק"מ הינה 3.1 שנים. הקופה מעדיפה להשקיע בטווחים קצרים עד בינוניים בשל הציפיות לעליות ריבית.

אגרות החוב הקונצרניות מהוות כ- 10% מסך החלק הסחיר בממוצע שנתי. שנת 2004 התאפיינה בגידול בהנפקות של אגרות חוב פרטיות ע"י פירמות ישראליות הן בגלל התשואה הריאלית על האגרות החוב הממשלתיות אשר ירדה מאוד בהשוואה לשנים קודמות, והמשקיעים חפשו חלופות השקעה עם תשואה גבוהה יותר מאשר אגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד, בהשקעות באגרות חוב פרטיות בעלות תשואה גבוהה יותר.

החלק המנייתי מהווה כ- 23% מסך החלק הסחיר בממוצע שנתי וכ- 14% בממוצע שנתי מסך נכסי הקופה. הקופה עקבה אחר השינויים בשוק והגדילה את אחזקתה במניות תוך הגדרות רמת סיכון ופיקוח שוטף.

האג"ח הלא סחירות מהוות כ- 3% בממוצע שנתי מנכסי הקופה.

הנכס הלא סחיר מקטין את סטיית התקן של התיק וכך מסייע בייצוב התשואה.

החל מחודש אפריל 2005 יבוטל שערך הנכסים הלא סחירים על פי שיטת העלות המותאמת וישוערכו על פי מודל אשר מבוסס על שיטת חיוון תזרימי מזומנים דרך חברת "שערי ריבית". החברה תספק ציטוטי ריביות ומירווחים כאשר כל נכס ישוערך בהתאם לשערי הריבית המתאימים לתאריך הרלוונטי, (יש לציין כי מדובר על כל הנכסים הלא סחירים שנרכשו החל מאוגוסט 2003). המודל גם יקבע שיעורי ריבית חסרת סיכון ופרמיית סיכון. לקביעת המירווחים מסתמכת החברה על דירוגי האשראי של חברות הדירוג לצורך מדידת סיכון של החברות.

בשל מדיניות הקופה לא צפויים לקופה הפסדי הון מהותיים. מדיניות הקופה להחזיק ניירות ערך שאינם סחירים בהתחשב בנזילות הקופה וזאת ע"מ להבטיח יציבות ולנצל את הריבית והתשואה העודפת שהם משקפים.

ג. חסכוניות שהבשילו הסתכמו ל-14.39%.



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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

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

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

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

בסיכום שנתי עלה מדד ת"א 25 ב- 22.6 % ומדד ת"א 100 הוסיף 19 % – כמעט פי שניים מהתשואה השנתית הממוצעת בשוק המניות. הבורסה, שפתחה את המחצית הראשונה של 2004 במגמה חיובית, שינתה כיוון לאחר מכן ומחקה את כל העליות שהיו בה עד אז. החודשים נובמבר ודצמבר החזירו את הצבע ללחיי המשקיעים, אז רשמו המדדים כמעט את כל התשואה השנתית בשוק, בעיקר בעקבות כניסה מסיבית של כסף זר.

זו הייתה השנה השנייה ברציפות שהמניות היו אפיק ההשקעה המנצח אשר בניגוד לתחזיות האופטימיות השיג תשואה דו ספרתית. גם אלה שהשקיעו באפיקים השקליים או הצמודים רשמו תשואה ריאלית חיובית של 7%-6. אלה שהשקיעו בדולר הפסידו.

אם ב- 2003 היו הניצחון האמריקאי בעיראק, הממשלה החדשה של אריאל שרון שכללה את בנימין נתניהו על כסא שר האוצר והערביות האמריקאיות שהובילו לעליות החדות – השנה מוסברת האוירה החיובית במעבר של המשק מהתייצבות לצמיחה, בהתאוששות בכלכלות העולם ובתעוררות בענפי ההיי-טק והתקשורת. אבל את המפנה האמיתי בבורסה הביאו החודשים האחרונים. בנובמבר ודצמבר עשה שוק המניות התקדמות של 19%, שאפשר לקופות הגמל תשואה של 7%-8. מותו של יאסר ערפאת שהפיח רוח חדשה של הסדר מדיני באזור, נחישות שרון להעביר את תוכנית ההתנתקות למרות הכישלון במשאל בליכוד וחידוש תהליך הורדת הריבית על ידי נגיד בנק ישראל דוד קליין, החזירו את הבורסה למסלול של עליות וממש ביום המסחר האחרון הגיעה הבורסה לרמת שיא חדשה של כל הזמנים, כשמדד המעוף עלה ב- 1 % לרמה של 618 נקודות.

בסיכום השנה רשם מדד תל אביב 25 תשואה גבוהה יותר ממרבית הבורסות בעולם. מדד המניות הקטנות יותר בבורסה, היתר, זינק בשיעור חד של 32%. ענפי ההשקעה הטובים ביותר היו הבנקים עם עלייה של 36% וחברות ההשקעה עם עלייה של 30%. השיפור המשמעותי במצב המגזר העסקי גרם לבנקים להפריש פחות לחובות מסופקים, צעד שהקפיץ את רווחיהם.

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

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

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

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

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

האינפלציה בשנת 2004 הסתכמה בשיעור של כ- 0.9% אנו רואים יציבות ברמת אינפלציה מזה מספר שנים ואף אינפלציה שלילית בשנת 2003 דבר המסדר יציבות.

בנק ישראל הפחית את הריבית במשק במהלך השנה, בצורה איטית תוך הקטנה הריבית הריאלית מול האינפלציה ועל ידי כך תרמה את חלקה ליציאה מהירה מהמיתון במשק. למרות זאת לפירמות היו קשיים מימוניים רבים עקב מחנק בנקאי שעוכב את יכולתו של המשק לצאת מהמיתון העמוק שבו היה שרוי בשנים האחרונות.

הפירמות העסקיות עקפו השנה את המימון הבנקאי באמצעות גיוס הון באגרות חוב בהיקף של 10.3 מיליארד שקל. גיוסי הון אלו היו תחליף לאשראי בנקאי והיקף למחנק אשראי שהיה לחברות שהיו על סף מגבלת האשראי וגיוס האג"ח, אפשר להם לשחרר לחץ פיננסי.

בשנת 2004 שינוי ההיקף בגיוס הממשלה היה 7.5 מיליארד שקל שנבע מהקטנת הגירעון שהסתכם ל- 3.88% מהתל"ג, פחות מהיעד הממשלתי 4%, זאת בשונה משנת 2003. הורדת גיוסי הממשלה כאמור אפשרה לחברות העסקיות להיכנס לחלל שנוצר ולהנפיק אגרות חוב שלהן. על פי תוכנית הממשלה לשנת 2005 מגמה זו תימשך.

בחודשים האחרונים לאחר הקפאה בשער הריבית הוריד הנגיד את הריבית ב- 0.4% כאמור לעיל, שנת 2004 הייתה המשך שנת "המהפך" שבו המשק הישראלי עבר לראשונה מבלימה לצמיחה חיובית, על פי אומדנים מוקדמים של החשבונאות הלאומית, עלה התמ"ג בשנת 2004 ב- 4.2 אחוזים לעומת 1.3 אחוזים ב- 2003. בחלוקה למחציות עלה התוצר במחצית הראשונה ב- 3.2 אחוזים ובמחצית השנייה ב- 2.9 אחוזים. התוצר לנפש עלה ב- 2.4 אחוזים לעומת ירידה של 0.4 אחוזים ב- 2003. היבוא עלה ב- 12.5 אחוזים לעומת ירידה של 1.8 אחוזים ב- 2003, כאשר יבוא הסחורות עלה בכ- 17 אחוזים לעומת ירידה של 4 אחוזים ב- 2003.

בצד השימושים, הובילה את העלייה בתמ"ג הצריכה הפרטית (המהווה כ- 60 אחוזים מהתמ"ג) שעלתה ב- 5.3 אחוזים. היצוא שעלה ב- 14 אחוזים, לעומת 6.2 אחוזים ב- 2003, תרם גם הוא משמעותית לצמיחה. חלק ניכר מעליית היצוא נבע מעלייה של 16.2 אחוזים ביצוא התעשייתי (המהווה למעלה מ- 50 אחוזים מסה"כ היצוא) לעומת 4.7 אחוזים ב- 2003. העלייה הניכרת ביצוא התעשייתי נבעה בעיקר כתוצאה מהתעוררות תעשיות הטכנולוגיה עלית בעולם, ובעיקר בארה"ב. בהוצאה הציבורית נרשמה, כצפוי, ירידה של 2.3 אחוזים, בדומה לשנת 2003. התפתחות זו משקפת בחלקה את צמצום כוח האדם במגזר הציבורי ותחזית לתת ביצוע בהוצאות של המשרדים הממשלתיים.

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

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

התפתחות רכיבי המדד הייתה כדלקמן : מדד הפדיון של המסחר והשירותים עלה באוקטובר בשיעור של 3.8 אחוזים לאחר ירידה של 1.7 אחוזים בספטמבר, מדד הייצור התעשייתי עלה באוקטובר באחוז אחד, בהמשך לעלייה של 1.1 אחוזים בספטמבר, מדד היצוא ירד בנובמבר בשיעור של 9.8 אחוזים, לאחר עלייה של 10 אחוזים באוקטובר, מדד היבוא ירד בנובמבר בשיעור של אחוז אחד לאחר עלייה חדה של 14 אחוזים באוקטובר.

שיעור האבטלה ירד באוקטובר ל- 10.1 אחוזים, זאת בהמשך למגמה המסתמנת מתחילת השנה. הנתון האחרון משקף ירידה קלה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה ומגידול במספר השכירים העובדים במשרה חלקית.

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

בייצור התעשייתי חלה עלייה של 0.6 אחוזים באוקטובר בהשוואה לספטמבר ועלייה של 8.5 אחוזים בהשוואה לאוקטובר אשתקד. מספר השכירים בתעשייה עלה ב- 0.1 אחוזים באוקטובר, והוא גבוה ב- 2.7 אחוזים בהשוואה לאוקטובר אשתקד. הנתונים האחרונים לגבי העלייה במספר השכירים בתעשייה, והירידה באוקטובר בשעות העבודה, זה החודש השלישי ברציפות, מעידים על עלייה בהעסקת שכירים במשרה חלקית. המקור העיקרי לעלייה בשנה האחרונה בייצור התעשייתי הוא תעשיות הטכנולוגיה עלית – הכוללות את ענפי האלקטרוניקה, כלי טיס ותרופות – שייצורן עלה באוקטובר ב- 1.4 אחוזים לעומת ספטמבר, ועלייה של 21 אחוזים לעומת אוקטובר אשתקד. גם באשר למספר השכירים, נרשמה העלייה הגבוהה ביותר בתעשיות אלו, כאשר בחודשים אוגוסט-אוקטובר חלה עלייה של 6 אחוזים במונחים שנתיים.

בצד הביקושים, הפדיון בענף המסחר הקמעונאי המהווה אינדיקטור לצריכה הפרטית, עלה באוקטובר ב- 0.7 אחוזים, כאשר על פי אומדני הלמ"ס הוא יעלה ב- 2004 ב- 9.3 אחוזים. פדיון מלונות התיירות עלה בתשעת החודשים הראשונים של 2004 ב- 19 אחוזים לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כ- 65 אחוזים מגידול זה נבע מפדיון התיירים והיתרה מישראלים. מספר השכירים במלונות התיירות עלה ב- 11 אחוזים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

בחודש דצמבר עלה גירעון הממשלה ב- 8.2 מיליארד ש"ח והצטבר ל- 17.8 מיליארד שקל מתחילת השנה. הגירעון המצטבר נמוך משמעותית מיעד הגירעון העומד על 21 מיליארד שקל. הכנסות המדינה ממיסים בדצמבר הסתכמו ב- 13.4 מיליארד שקל, עלייה לעומת 12.5 מיליארד שקל המהווים ממוצע הכנסות מתחילת השנה. גביית המיסים מתחילת השנה הסתכמו ב- 151 מיליארד שקל גבוה מהיעד בסך 150 מיליארד שקל.

#### **א. כללי**

אחרי שנתיים בהן נעו שוקי ההון כמטוטלת עצבנית מאוד, יכול סוף-סוף שוק ההון לרשום בספרי ההיסטוריה שנה כלכלית אמיתית.

המהלכים הכלכליים שנעשו מאז פברואר 2003, מועד כניסתה לתפקיד של ההנהגה הכלכלית החדשה, הבשילו בסוף 2003 ותחילת 2004. בשנה החולפת היו הפרמטרים המשקיים חיוביים, ובכך תרמו לתשואה חיובית של המדדים השונים, הן הסולידיים והן המניתיים.

היציאה של המשק מן ההאטה הכלכלית שאפיינה אותו עד ספטמבר 2003 התבטאה כמעט בכל נתון כלכלי שפורסם. בין הבולטים: המעבר מהתייצבות לצמיחה והתהליך המשמעותי של הורדת הריבית לשפל של כל הזמנים. ירידת הריבית הביאה לשינוי משמעותי באטרקטיביות ההשקעה באפיקים השונים והיותה זרז מרכזי בהתנהגות היציבות. בנוסף, נרשמה התאוששות של ממש בצריכה הפרטית, עלייה ניכרת ביצוא ועלייה ביבוא.

גורמים כלכליים נוספים שהשפיעו ובאופן חיובי על האפיקים השונים הם השיפור הנמשך במצב העסקי של החברות הבורסאיות, ההתייצבות האינפלציונית, עוצמת השקל מול חולשת הדולר בעולם, הירידה בהיקפי הגיוס של הממשלה, העלייה בהכנסות הממשלה ממיסים, התקציב המרוסן, העמידה ביעד הגירעון הממשלתי, הפחתות המסים הנמשכות, הפרטת חברות ממשלתיות, ובאופן כללי: התחושה כי קיימת הנהגה כלכלית יציבה היודעת לאן היא חותרת.

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

שנת 2004 הייתה שנה מוצלחת למניות ואגרות החוב, בעיקר לאגרות החוב הסחירות ארוכות הטווח הבלתי צמודות.

אגרות החוב צמודות המדד עלו בשיעור של 5.6 %.

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

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

הנהלת הקופה עקבה במהלך השנה אחר ההתפתחויות. נתקבלו החלטות במהלך השנה על הגדלת חלק המניות מהתיק הסחיר והגדלת השקעותיה באג"ח ממשלתי לא צמוד.

טווחי השקעות הקופה הם לזמן קצר עד בינוני על מנת להקטין את החשיפה לשינויים בשוק. בשל מדיניות הקופה כאמור לא צפויים לקופה הפסדי הון מהותיים כתוצאה משערור נכסים לא סחירים על פי שער ציטוט של חברה מצטטת שיכנס לתוקפו בחודש אפריל 2005.

#### **מניות**

ב.

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

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

בסיכום שנתי עלה מדד ת"א 25 ב- 22.6% מדד ת"א 100 עלה ב- 19% בהשוואה לעלויות בשיעורים של 51%, 60.7% בשנת 2003 בהתאמה.

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

בשנת 2004 נרשם בשוק המניות מחזור המסחר השנתי הגבוה ביותר בשנים האחרונות. המחזור היומי הממוצע הסתכם בכ- 658 מיליון שקל – עלייה של כ- 80% לעומת אשתקד, מרמה של 367 מיליון ש"ח. בדצמבר הסתכם המחזור היומי בכמיליארד שקל – הגבוה ביותר מאז השיא של ינואר 1994.

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

בשנת 2004 גייסו החברות הבורסאיות באמצעות הקצאה פרטית והנפקת מניות לציבור כ- 15 מיליארד ש"ח 10 מיליארד ש"ח גייסו באמצעות הקצאות פרטיות, 5 מיליארד ש"ח גייסו באמצעות הנפקות לציבור.

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

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

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

בסוף השנה החזיקו המשקיעים הזרים כ- 10.5% משוק המניות, לעומת כ- 11.3% אשתקד. חלקם של המשקיעים הפיננסיים עלה מ- 3% ל- 5%, על חשבון ירידת חלקם של בעלי העניין הזרים. במסגרת ההפרטה, גייסה המדינה כחצי מיליארד שקל, לעומת כ- 1.2 מיליארד שקל בשנה שעברה. כ- 350 מליון ש"ח. ממניות בזק, בהצעת מכר לציבור, וכ- 180 מיליון שקל נוספים גויסו באמצעות מימוש אופציות רכישה למניות אל על. הקופה עקבה אחר השינויים בשוק והגדילה את אחזקתה במניות סחירות בארץ.

#### **מט"ח**

ג.

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

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

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

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

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

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

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

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

פרמטרים נוספים הראויים לציון ברקע הדברים שהשפיעו לאורך השנה כולה:

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

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

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

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

הקופה במהלך השנה, רכשה תחליפי שוק להצמדה למט"ח על מנת לעמוד בחשיפת מט"ח כפי שנקבעה במדיניות ההשקעות.

שיעור השקעות הקופה באג"ח צמודות מט"ח הינו כ-5% מסך נכסים.

#### **סל המטבעות**

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

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

#### **שוק הדולר-אירו**

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

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

#### **אג"ח ממשלתיות לא צמודות**

ד.

לאחר התשואות החדות מאוד בשיעור דו-ספרתי גבוה שהשיג אפיק זה ב-2003, נרגעו מעט העניינים והאפיק השקלי המשיך את המגמה החיובית, אך באופן מתון יותר בהשוואה לעליות הדו ספרתיות שנרשמו שנה קודמת.

שנת 2004, היתה שנה בלא הפתעות מיוחדות באפיק השקלי, שהניב תשואה ממוצעת של 5.6% במהלך השנה החולפת, או במונחים ריאליים תשואה של כ-5%.

ניתן לחלק את השנה החולפת לשני חלקים כאשר ב-5 החודשים הראשונים של השנה נרשמו ירידות באגרות החוב הלא צמודות (ב"שחרים" וב"גילונים"), זאת בעקבות החשש מהפסקת התהליך של הורדת הריבית שירדה עד לרמה של 4.1%. ברמה זו הריבית אכן התייצבה כצפוי במשך חודשים רבים כאשר מנגד, היינו עדים להתחזקות רציפה של הדולר מול השקל עד לאמצע מאי.

המהלך הגדול של העליות באג"ח השקליות החל למעשה במחצית השניה של השנה אז נרשמה אופטימיות במסחר באג"ח השקליות לאורך כל העקום וזאת לאור הייסוף בשקל מול הדולר ובעיקר מהורדת הריבית בחודשיים האחרונים של השנה.

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

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

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

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

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

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

הקופה הגדילה את השקעותיה באג"ח ממשלתיות לא צמודות כולל מק"מ לכדי כ-42% מנכסיה. הקופה השקיעה בטווח הקצר.

### **ה. אג"ח ממשלתיות צמודות מדד**

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



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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

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

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

וזאת בעיקר מהסיבות כדלהלן :

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

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

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

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

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

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

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

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

התקופה הממוצעת המשוקללת של איגרות חוב צמודות מדד הינו – 8.4 שנים. לעומת שנה קודמת הקופה הקטינה את השקעותיה באג"ח צמודות מדד.

#### **אג"ח קונצרניות** 1.

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

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

1. התשואה הריאלית על האגרות החוב הממשלתיות ירדה מאוד בהשוואה לשנים קודמות, והמשקיעים חיפשו חלופות השקעה עם תשואה גבוהה יותר מאשר אגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד.
  2. הממשלה הפסיקה להנפיק לקרנות הפנסיה אגרות חוב מיועדות הנושאות תשואה ריאלית גבוהה. הממשלה גייסה כ- 36 מיליארד ש"ח בהשוואה לגיוס בהיקף של 44 מיליארדי ש"ח בשנה קודמת. כתחליף, החלו הקרנות להשקיע חלק מנכסיהן באגרות חוב פרטיות בעלות תשואה גבוהה יותר.
  3. הצטמקות שוק הגלבוים (אגרות חוב ממשלתיות צמודות דולר) איפשרה לגופים פיננסיים פרטיים להיכנס לשוק זה ולהציע תחליף לגלבוים באמצעות אגרות חוב פרטיות צמודות מט"ח המגובות בנכסים במט"ח בעלי דירוג אשראי גבוה.
  4. אשראי בנקאי נמוך ומחנק אשראי שהיה לחברות שהגיעו עד מגבלת סף האשראי עודדה גיוס הון באמצעות הנפקה ישירה של אג"ח לא סחירות.
  5. הגדלת היקף הנכסים המנוהלים ע"י המשקיעים המוסדיים וחיפוש אלטרנטיבות להשקעה מצידם.
- כל אלו, אפשרו לחברות רבות במשק לצאת למהלך של גיוס אשראי בשוק האג"ח הקונצרני, הסחיר הלא סחיר.

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

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

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

כל אלו, יובילו בשנים הבאות להיקפי הנפקות גדולים יותר מצד החברות, הן בשוק הסחיר והן בשוק הלא סחיר ויצרו בסיס לתחרות משמעותית יותר בענף האשראי מול הבנקים. בשנת 2004 לא היה שינוי משמעותי לעומת 2003, בהחזקת הקופה באגרות חוב קונצרניות.

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **שוקי המניות בחו"ל**

ז.

##### **השוקים בארה"ב**

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

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

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

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

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

הקופה השקיעה במניות סחירות בחו"ל, בהיקף לא מהותי משעור נכסיה.

##### **השוקים בשאר העולם**

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

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **ח. שוקי אג"ח חו"ל**

##### **ארה"ב**

שנה מעורבת נרשמה בשוק אגרות החוב האמריקאי. אגרות החוב הממשלתיות של ארה"ב חתמו את 2003 במגמה שלילית שלילית בממוצע, כאשר הירידות באו לידי ביטוח כמעט לאורך כל העקום, מלבד אג"ח בעלות תקופה של מעל ל- 10 שנים לפדיון.

בתחילת השנה מחירי אגרות החוב הקצרות (עד 6 חודשים) ירדו (עליית תשואות) בעוד שאגרות החוב בעלות מח"מ מעל חצי שנה עלו (ירידת תשואות), אירוע שבלט בסופו של חודש ינואר היה כאשר בתום שני ימי דיונים של הוועדה לשוק הפתוח של הפדרל ריזרב, הושמטה במפתיע הצהרה קבועה אותה נהג להשמיע מאז חודש אוגוסט 2003 כי "הריבית הנמוכה צפויה להמשיך תקופה ממושכת". השוק מיד תרגם את ההודעה לציפיות לעלייה קרובה בריבית וכתוצאה מכך עלו תשואות האג"ח הקצרות.

הקופה אינה משקיעה באג"ח סחירות בחו"ל.

#### **ט. התפתחות הפעילות הממשלתית**

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

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

הכנסות מהפרטה של 1.0 מיליארד שקל (לעומת 4.5 מיליארד כמתוכנן בתקציב), ועלייה ביתרות בבנקים כתוצאה מהפעילות התקציבית, 3.0 מיליארד שקל.

שיעור הביצוע בפועל בתקציב 2004 של ההוצאות המקומיות של המשרדים (ללא מתן אשראי וללא תשלום ריבית והחזר חובות למוסד לביטוח לאומי) מהתקציב המקורי מגיע ל- 99 %.

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

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

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **י. אירופה**

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

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

#### **יא. נדל"ן**

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

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

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

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

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל – התפתחות עד חודש נובמבר 2004**

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 בינוני הנהנה מהטבות במיסוי, באמצעותו ניתן לצבור כספים למטרות שונות, בין היתר, גם לצרכים פנסיוניים עתידיים של העמיתים. הצבירה החיובית נטו מתחילת השנה הסתכמה ב- 783 מיליון ש"ח, גבוהה משמעותית מהצבירה השלילית נטו בתקופה המקבילה אשתקד של 4,362 - מיליון ש"ח. התשואה המצטברת מתחילת השנה הסתכמה ב- 6.73% ובתקופה המקבילה בשנה קודמת נרשמה תשואה של 14.93%.

להלן פירוט נתוני הצבירה בשנת 2004 :

א. הצבירה נטו מתחילת השנה בקופות גמל לתגמולים מתחילת השנה היתה חיובית והסתכמה ב- 182 מיליון ש"ח, זאת בהשוואה לתקופה המקבילה בשנה קודמת בה הצבירה היתה שלילית והסתכמה ב- 2,858 - מיליון ש"ח.

ב. הצבירה נטו בקרנות ההשתלמות מתחילת השנה הייתה חיובית והסתכמה ב- 1,360 מיליון ש"ח, זאת בניגוד לצבירה שלילית של כ- 215 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. הצבירה נטו בקופות מרכזיות לפיצויים מתחילת השנה הייתה שלילית והסתכמה ב- 762 מיליון ש"ח, זאת בהשוואה לצבירה שלילית של 1,318-מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

סך העברות ברוטו מתחילת שנת 2004 הסתכמו ב- 4.6 מיליארד ש"ח לעומת העברות ברוטו בתקופה מקבילה שהסתכמו ב- 2.6 מיליארד ש"ח. עיקר מעבר הכספים הוא מהתאגידים הבנקאיים (העברות נטו בסך של 1,905 מיליון ש"ח ב- 1-11/04) לתאגידים הפרטיים (העברות נטו בסך של 2,047 מיליון ש"ח ב- 1-11/04).

**קופות תגמולים ואישיות לפיצויים :** העברות נטו התבצעו מקופות בשליטת תאגידים בנקאיים, קרנות פנסיה וגופים אחרים לקופות בשליטת גופים פרטיים וחברות ביטוח. עיקר ההעברות נרשמו מהגופים הבנקאיים לגופים הפרטיים.

**קרנות השתלמות :** תופעה דומה (למעט בקופות שבשליטת קרנות הפנסיה) אך חריפה יותר הייתה בקרנות ההשתלמות. במהלך שנת 2004 הועברו כספים נטו מקופות בשליטת תאגידים בנקאיים וגופים אחרים לקופות שבשליטת גופים פרטיים, חברות ביטוח וקרנות פנסיה. עיקר ההעברות נרשמו מהגופים הבנקאיים לגופים הפרטיים.

**קופות מרכזיות לפיצויים :** תופעה דומה (למעט בקופות שבשליטת קרנות הפנסיה וגופים אחרים) אך מתונה יותר היתה בקופות מרכזיות לפיצויים, כאשר במהלך 2004 התבצעו העברות נטו מקופות בשליטת תאגידים בנקאיים לקופות שבשליטת גופים פרטיים, חברות ביטוח, קרנות פנסיה וגופים אחרים. עיקר ההעברות נרשמו מהגופים הבנקאיים לגופים הפרטיים ולחברות הביטוח.

הצבירה החיובית השנה בקופות הגמל מוסברת, בעודף הפקדות על משיכות, בתשואות שהניבו השנה הקופות אשר הביאו עמיתים רבים להימנע ממשיכת כספיהם מהקופות.

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

=====

### קופת פיצויים ותגמולים

<u>פרטים על הנהלת הקופה</u>		<u>חברי הדירקטוריון</u>		מס	שם החברה	השכלה	תפקיד בדירקטוריון	עיסוק	מס' ישיבות שהשתתף
1	אריאלי אריה	עו"ד	נציג המעסיקים	2	עו"ד, יועץ משפטי בפניקס				
2	אבל אהרון	אקדמאי B.A. כלכלה	נציג העצמאים	3	עוזר למנכ"ל בטנא				
3	הלוי ברכה	אקדמאית	נציג העובדים	-	אחראית מחלקת כתבים בבנק איגוד				
4	גרינגרז משה	אקדמאי	נציג המעסיקים	3	מנהל מכון תערוכות בחברת עוף טוב.				
5	בן ישי משה	תיכונת, 12 ש"ל	נציג המעסיקים	2	מנכ"ל משקי תירות				
6	גלייך יוסי	רו"ח, תואר 1 מנהל עסקים	נציג העובדים	3	מנהל מח' חברות בנות				
7	ורטהיים שמואל	תואר 2 מנהל עסקים	נציג העובדים	2	פקיד במדור מוצרים בבנק איגוד				
8	לוי נפתלי	הנהח"ש סוג 3	נציג העובדים	1	מנהל חשבונות בפרי-אור				
9	חמוי יעקב	תיכונת	נציג המעסיקים	4	מנהל משאבי אנוש בקבוצת מהדרין				
10	מקורי שאול	אקדמאי	נציג המעסיקים	-	מנהל באגודת בית יצחק				
11	קופנס אלכס	12 ש"ל+אקדמאי	נציג העובדים	4	מנהל חשבונות ראשי בבית יצחק				
12	דן פנחסי	מוסמך במנהל עסקים	הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ	4	הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ עד 12/04				
13	כאהן דוד	פרופ' כימיה	נציג העובדים	1	פרופ' במכון ויצמן				
14	שורץ אברהם	תואר מתמטיקה, סטיסטיקה	נציג המעסיקים	4	מנהל לי קל אירועים				
15	לוי איתן	אקדמאי, כלכלה, חשבונאות	נציג המעסיקים	3	סמנכ"ל כספים בחברת הפניקס				
16	יצחק פיק	12 ש"ל	נציג העובדים	2	רכז ענף בבית יצחק				
17	ברנדס אבי	תואר 2-מנהל עסקים, תואר 1-מתנדס תעשייה וניהול	נציג העובדים	-	מנהל אגף ביטוח חיים בעמית סוכנות לביטוח				
18	שצר מלי	12 שנות לימוד	נציג העובדים	-	מנכ"לית הועד המקומי בבית יצחק				
19	צור יעקב	12 שנות לימוד, מנהל עסקים	נציג העצמאים	4	מנהל סניף יד שרה				
20	קוכמן דודו	תואר 1 חינוך והיסטוריה	נציג העצמאים	1	מזכ"ל האיחוד החקלאי				
21	שלו נפתלי	תואר 1 חשבונאות וכלכלה	נציג העובדים	4	רו"ח בבחן				
22	יעקובי דניאל	M.b.a תואר 2 מנהל עסקים	נציג העובדים	4	מנהל מח' הנדסית בחברת הפניקס				
23	בן עמי עמירן		דח"צ	4	עו"ד-דח"ץ				
24	סיגל גרינבוים		דח"צ	4	רו"ח-דח"ץ				
25	עמליה זרקה	תואר BA עבודה סוציאלית MSC	נציג המעסיקים	-	ראש ענף משאבי אנוש				



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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

הגמול לדירקטורים ששולם בשנת 2004 הסתכם בסך 11 אלפי ש"ח.

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **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	23
2	איתן לוי	אקדמאי כלכלה וחשבונאות	רו"ח	יו"ר מנהל כספים בחברת הפניקס	24
3.	שלו נפתלי	תואר 1 חשבונאות וכלכלה	מנהל	רו"ח	22
4.	גדעון בן נון	Mba במסלול חטיבה ומימון וחשבונאות, B.A מנהל עסקים	יועץ חיצוני	יועץ פיננסי בחברת חיסונים פיננסיים	23
5.	מאיר יעקובסון	B.A בכלכלה ובחשבונאות	דירקטור חיצוני	עורב מערכות בע"מ	

בשנת 2004 התקיימו 4 ישיבות של מועצת עמית ו- 4 ישיבות של הוועד הפועל.  
בשנת 2004 קיימה ועדת השקעות 24 ישיבות.

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **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) הוועד 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, "הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים" (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 בועדת 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 - ובחם מנכ"ל החברה או בהעדרו - ממלא מקומו של מנכ"ל החברה (כמשמעותם בתקנה 131 בתקנות), ישתתפו בישיבותיהן של האסיפה הכללית, המועצה והוועד 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**

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **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.

מחלקת ההשקעות של הפניקס הישראלי מנהלת את תיק ההשקעות 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 תפקידיו וסמכויותיו, יהיו אלה שיוחדו לו ונקבעו לגביו בחוזה הניהול, לרבות קבלת ואיסוף נתונים המתייחסים לניהול החברה ולניהולן של הקרנות על ידי חברת הניהול, אישור מינויים או (לפי העניין) אי 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
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**

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **ועדת השיפוט**

1.

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, ר"ח	בחן	נציג המעסיקים
בודור דב	טנא	נציג המעסיקים
צברי שלום	פרי-אור	נציג המעסיקים

#### **ועדת הלוואות**

2.

ועדת ההלוואות קיימה 4 ישיבות בשנת 2004.

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

#### **מינויים ונושאי תפקידים עיקריים בחברה**

ח.

מנהל כללי	-	דן פנחסי עד 12/04 מ- 12/04 יוסי וסרמן
רואה החשבון	-	צבי ורדי ושות'
אקטואר קרן הפנסיה	-	אוריצר ישעיהו

## **קרנות הפיצויים והתגמולים**

**דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2004**

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

**"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

=====

**קופת פיצויים ותגמולים**

**סקירת ההנהלה על מצבה**

**של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה**

**לשנה שנסתיימה ביום 31/12/2004**

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

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **תוכן סקירת ההנהלה**

3-5	מאזן הקופה	-
6-8	דוח הכנסות והוצאות	-
9-12	דוח על השינויים בזכויות העמיתים	-
13	דוח תשואות	-
14	דוח ניתוח יעילות ההשקעות	-
15	דוח ניהול סיכונים בהשקעות	-
16-18	שונות	-



## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קופת פיצויים ותגמולים

#### מאזנים

<u>31 בדצמבר</u>					
<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</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>מותאמים<sup>(1)</sup></u>	<u>מותאמים<sup>(1)</sup></u>	<u>מותאמים<sup>(1)</sup></u>	<u>מותאמים<sup>(1)</sup></u>	<u>מדווחים<sup>(2)</sup></u>	<b>נכסים</b>
					<b>השקעות</b>
					<b>מזומנים ושוי מזומנים</b>
398	136	80	1	207	מזומנים בקופה ובבנקים
9,411	2,455	2,595	5,800	714	פיקדונות קצרי מועד בבנקים
<u>9,809</u>	<u>2,591</u>	<u>2,675</u>	<u>5,801</u>	<u>921</u>	
					<b>ניירות ערך שחורים</b>
20,011	28,576	18,624	14,098	22,334	אגרות חוב ממשלתיות
1,302	944	3,781	2,552	2,777	אגרות חוב אחרות
7,250	6,749	3,178	6,119	5,543	מניות וניירות ערך אחרים
<u>28,563</u>	<u>36,269</u>	<u>25,583</u>	<u>22,769</u>	<u>30,654</u>	
					<b>ניירות ערך שאינם שחורים</b>
2,033	884	622	300	-	אגרות חוב ממשלתיות ומיזעדות
285	228	216	866	847	אגרות חוב אחרות
9	-	-	-	-	מניות בקופה להשקעות
<u>2,327</u>	<u>1,112</u>	<u>838</u>	<u>1,166</u>	<u>847</u>	
					<b>פיקדונות והלוואות</b>
13,060	11,415	10,039	11,340	9,956	פיקדונות באוצר, בבנקים ובמוסד כספי
994	834	701	786	566	הלוואות לעמיתים ולאחרים
<u>14,054</u>	<u>12,249</u>	<u>10,740</u>	<u>12,126</u>	<u>10,522</u>	
800	729	-	-	-	<b>זכויות במקרקעין</b>
<u>88</u>	<u>17</u>	<u>15</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<b>ריבית ודיבידנד לקבל בגין השקעות</b>
55,641	52,967	39,851	41,862	42,944	<b>סך כל ההשקעות</b>
-	-	89	11	47	<b>חייבים</b>
<u>55,641</u>	<u>52,967</u>	<u>39,940</u>	<u>41,873</u>	<u>42,991</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
					<b>זכויות העמיתים והתחייבויות</b>
55,083	52,393	39,643	41,591	42,850	זכויות העמיתים
558	574	297	282	141	זכאים ויתרות זכות
<u>55,641</u>	<u>52,967</u>	<u>39,940</u>	<u>41,873</u>	<u>42,991</u>	<b>סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות</b>

ראה באור 2 לדוחות הכספיים  
מותאמים לשקל של חודש נובמבר 2003

(1)  
(2)

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קופת פיצויים ותגמולים

המאזן לשנים 2003 - 2004

<u>שיעור השינוי</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>השקעות</u>
			<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
100%	-	0.48%	מזומנים בקופה ובבנקים
- 88.01%	13.85%	1.66%	פקדונות קצרי מועד בבנקים
- 84.54%	13.85%	2.14%	
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
54.29%	33.67%	51.95%	אגרות חוב ממשלתיות
5.911%	6.09%	6.45%	אגרות חוב אחרות
- 11.77%	14.61%	12.89%	מניות וניירות ערך אחרים
31.12%	54.37%	71.30%	
			<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
- 100%	0.72%	-	אגרות חוב מיועדות
- 13.52%	2.07%	1.79%	אגרות חוב אחרות
- 35.84%	2.79%	1.79%	
			<u>פקדונות והלוואות</u>
- 14.51%	27.08%	23.15%	פקדונות בבנקים ובמוסד כספי
- 30.31%	1.88%	1.31%	הלוואות לעמיתים
- 15.53%	28.96%	24.46%	
			<u>סך כל ההשקעות</u>
- 0.08%	99.97%	99.89%	
266.66%	0.03%	0.11%	<u>חייבים</u>
			<u>סך כל הנכסים</u>
-	100.0%	100%	
			<u>זכויות עמיתים והתחייבויות</u>
0.34%	99.33%	99.67%	זכויות העמיתים
- 50.74%	0.67%	0.33%	זכאים ויתרות זכות
-	100%	100%	<u>סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות</u>

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קופת פיצויים ותגמולים

#### ניתוח נתוני המאזן

נכסי הקופה נטו ליום 31.12.04 הסתכמו לסך 42,850 אלפי ש"ח מול סך של 41,591 אלפי ש"ח בשנת 2003, גידול של כ- 3% הנובע מתשואה נומינלית נטו של הקופה בשיעור של 6.70% וכן מהשפעת הצבירה השלילית בסך של 1,462 אלפי ש"ח.

הפקדות העמיתים בשנת 2004 הסתכמו ל- 1,479 אלפי ש"ח מול 1,628 אלפי ש"ח בשנת 2003, קיטון של כ- 9%, משיכות העמיתים בשנת 2004 הסתכמו ל- 2,941 אלפי ש"ח מול 4,434 אלפי ש"ח בשנת 2003, קיטון של כ- 34%. עיקר הקיטון נבע כתוצאה מהקיטון במשיכת כספי עצמאים.

בשנת 2004 היה גידול בחלק הסחיר של הקופה, מכ- 54% מסך הנכסים בשנת 2003 לכ- 71% בשנת 2004. הגידול נבע מגידול באפיק אגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות. גידול באפיק זה בא ע"י הירידה בפקדונות קצרי מועד בבנקים מכ- 14% בשנת 2003 לכ- 2% בשנת 2004. הקופה מחזיקה ביתרות אלו לצורך השקעה זמנית, ביצוע תשלומים לעוזבים בינואר 2005 ובמטרה להקטין את "סיכון הנוזלות".

אגרות החוב הקונצרניות מהוות כ- 6% מסך הנכסים ואין שינוי משמעותי לעומת 2003.

אפיק מניות וניירות ערך אחרים סחירים היווה כ- 13% מסך הנכסים ב- 2004. הקופה הגדילה את השקעותיה במניות סחירות בארץ והקטינה את החזקותיה בקרנות נאמנות. באגרות חוב אחרות שאינן סחירות אין שינוי משמעותי מול 2003. ההשקעה באג"ח אלו נועדה לשמור על היקף השקעות בלתי סחיר בשל תשואה מובטחת המשמשת כ"עוגן" לקופה בפני זעזועים בשוק ההון.

בפקדונות בבנקים חלה ירידה מול 2003 בשל פדיונות שהיו ואי רכישת פקדונות חדשים.

מבחינת סדרי גודל, עליה של כ- 8.2 מיליון ש"ח באגרות חוב ממשלתיות סחירות, מתוכן עליה של כ- 13 מיליון ש"ח באגרות חוב ממשלתיות סחירות לא צמודות, ירידה של כ- 5 מיליון ש"ח באג"ח ממשלתי צמוד מדד, ירידה של כ- 0.5 מיליון ש"ח במניות סחירות (כולל קרנות נאמנות), ירידה של כ- 4.9 מיליון ש"ח במזומנים ושווי מזומנים, ירידה של כ- 1.3 מיליון ש"ח בפקדונות בבנקים.

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קופת פיצויים ותגמולים

#### דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנתיימה ביום					
31 בדצמבר					
2000	2001	2002	2003	2004	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	הכנסות (הפסדים)
מותאמים	מותאמים	מותאמים	מותאמים	מדווחים	
321	288	(70)	110	196	ממזומנים ושוי מזומנים
983	2,846	(1,169)	2,343	1,162	מניירות ערך סחירים
15	108	(334)	393	204	מאגרות חוב ממשלתיות
336	(273)	(1,676)	1,646	1,035	מאגרות חוב אחרות
1,334	2,681	(3,179)	4,382	2,401	ממניות וניירות ערך אחרים
153	47	17	29	10	מניירות ערך שאינם סחירים
21	29	33	8	(7)	מאגרות חוב מיועדות
1	(2)	-	-	-	מאגרות חוב אחרות
175	74	50	37	3	ממניות בקופה להשקעות
950	609	465	606	583	מפיקדונות והלוואות
64	42	51	52	4	מפיקדונות באוצר ובבנקים
1,014	651	516	658	587	מהלוואות לעמיתים ולאחרים
76	73	(44)	-	-	מזכויות במקרקעין
41	-	117	-	-	דמי שכירות בניכוי הוצאות
(22)	(72)	-	-	-	רווח מימוש של זכויות המקרקעין נטו
95	1	73	-	-	הערכה מחדש של מקרקעין מעבר לעלותם
(9)	6	15	(2)	(59)	הכנסות (הוצאות) אחרות
2,930	3,701	(2,595)	5,185	3,128	סך כל (הפסדים) ההכנסות
434	411	* 356	343	346	הוצאות
18	19	* 24	40	61	הוצאות ניהול
-	-	24	48	-	עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך
452	430	404	431	407	הוצאות מיסים
2,478	3,271	(2,999)	4,754	2,721	סך כל ההוצאות
					הכנסות (הפסדים) נטו לשנת דוח
					* סווג מחדש.

\* סווג מחדש.

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קופת פיצויים ותגמולים

#### דוח שיעורי הכנסה לשנים 2003-2004

שער	שיעור	הכנסה	הכנסה	יתרה שנתית	יתרה שנתית	
הכנסה באחוזים	הכנסה באחוזים	הכנסה באחוזים	הכנסה באחוזים	הכנסה באחוזים	הכנסה באחוזים	
1-12/2003	1-12/2004	1-12/2003	1-12/2004	1-12/2003	1-12/2004	
2.55%	5.37%	110	196	4,310	3,647	<u>ממומנים ושוי מזומנים</u>
15.44%	6.76%	2,343	1,162	15,179	17,194	<u>מניירות ערך סחירים</u>
12.49%	7.58%	393	204	3,147	2,688	מאגרות חוב ממשלתיות
39.70%	17.21%	1,646	1,035	4,146	6,012	מאגרות חוב אחרות
19.50%	9.27%	4,382	2,401	22,472	25,894	ממניות וניירות ערך אחרים
5.87%	5.46%	29	10	494	183	<u>מניירות ערך שאינם סחירים</u>
1.12%	- 0.62%	8	(7)	716	1,112	מאגרות חוב מיועדות
3.06%	0.23%	37	3	1,210	1,295	מאגרות חוב אחרות
5.75%	5.57%	606	583	10,541	10,460	<u>מפקדונות ומהלואות</u>
2.81%	0.60%	52	4	1,853	662	מפקדונות בבנקים ובמוסד כספי
5.31%	5.27%	658	587	12,394	11,122	מהלואות לעמיתים
-33.33%	-	(2)	(59)	6	-	
12.84%	7.45%	5,185	3,128	40,392	41,958	מנכסים אחרים
						<u>סך הכל</u>

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קופת פיצויים ותגמולים

#### ניתוח הוצאות

א.

שיעור השינוי באחוזים מתוך הנכסים על בסיס שנתי	2003	2004	
5%	0.84%	0.82%	הוצאות ניהול
100%	0.10%	0.14%	עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך
100%	0.12%	-	הוצאות מיסים
16.48%	1.06%	0.96%	

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 להפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ סמוך לחישובם.

ג. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים היה 0.82% (2003 – 0.84%).

ד. בסה"כ עלו הוצאות הניהול ב – 3 אלפי ש"ח.

#### הכנסות והוצאות - מגמות עיקריות

בשנת 2004 ההכנסה החיובית מהחלק הסחיר של הקופה היתה כ- 77% מהכנסות הקופה, כאשר משקל ניירות הערך הסחירים מכלל הנכסים היה במוצק שנתי כ- 62%, שנה קודמת ההכנסות מהחלק הסחיר היו 84% ומשקל ניירות הערך 56%, כלומר בשנת 2003 היתה תשואה גדולה יותר במניות ובאג"ח משנת 2004.

ההכנסות מאפיק אגרות החוב הממשלתיות היו כ- 37% מהכנסות הקופה, ומאפיק המניות כ- 33% מהכנסות הקופה.

הכנסות מפקדונות וחלואות המהווים כ- 26% מהנכסים במוצק שנתי הניבו הכנסה של 587 אלפי ש"ח.

הכנסות מניירות ערך בלתי סחירים ופקדונות הניבו תשואה של כ- 5% המשקפת את שעורי הריבית הנקובה בתנאי הנייר ואו 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 הניבו תשואה חיובית של כ- 5%, סך הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים הסתכמו ל – 196 אלפי ש"ח.

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 להפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ סמוך לחישובם.

השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים היה 0.82% (2003 – 0.84%).

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קופת פיצויים ותגמולים

#### דוחות על השינויים בזכויות עמיתים

<u>2000</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>מותאמים</u>	<u>2001</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>מותאמים</u>	<u>2002</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>מותאמים</u>	<u>2003</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>מותאמים</u>	<u>2004</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>מדווחים</u>	<u>זכויות העמיתים ליום</u> <u>1 בינואר של השנה</u>
55,201	55,083	52,393	39,643	41,591	
<b>הפרשות:</b>					
33	34	30	28	5	שכירים - הפרשות מעביד
33	34	30	28	5	שכירים - הפרשות עובד
65	48	41	31	25	הפרשות - עמית עצמאי
2,824	4,304	3,021	1,541	1,444	לפיצויים - בחשבונות אישיים
2,955	4,420	3,122	1,628	1,479	סך כל ההפרשות
<b>תשלומים לעמיתים:</b>					
12	21	-	100	97	לעמיתים שכירים
1,489	2,222	1,417	2,381	808	לעמיתים עצמאיים
4,050	8,138	11,456	1,953	2,036	לפיצויים - בחשבונות אישיים
5,551	10,381	12,873	4,434	2,941	סך כל התשלומים
(2,596)	(5,961)	(9,751)	(2,806)	(1,462)	צבירה נטו
2,478	3,271	(2,999)	4,754	2,721	הכנסות (הפסדים) נטו
55,083	52,393	39,643	41,591	42,850	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קופת פיצויים ותגמולים

#### זכויות העמיתים

הקופה חנה 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 היה קיטון במשיכות עצמאיים מול שנת 2003. משיכות הקופה הסתכמו ל - 2,941 אלפי ש"ח מול הפקדות של 1,479 אלפי ש"ח - צבירה שלילית של 1,462 אלפי ש"ח.

#### עמיתים - נזילות

<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2004</u>	
15.31%	14.39%	חסכוניות שהבשילו
6.01	5.11	משך חיים ממוצע בחסכון (שנים)

#### ניתוח נזילות הקופה

<u>מועדי פירעון (בשנים)</u>	<u>נכסים (באלפי ש"ח)</u>	<u>נכסים (ב - %)</u>
נזיל	921	2.14%
תוך שנה	2,452	5.72%
מעל שנה ועד שנתיים	10,875	25.37%
2-3 שנים	2,994	6.98%
3-4 שנים	2,490	5.81%
4-5 שנים	6,618	15.44%
5-10 שנים	6,492	15.15%
מעל 10 שנים	4,559	10.63%
אחרים	5,449	12.71%
סה"כ	42,850	100%

#### שינוי במספר העמיתים

<u>לסוף השנה</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>לתחילת השנה</u>	<u>סוג העמיתים</u>
61	2	-	63	שכירים
144	12	2	154	עצמאיים
205	14	2	217	סה"כ
17	14	-	31	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה



## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קופת פיצויים ותגמולים

#### התפלגות עמיתים שכירים בקופת הגמל לשנת 2004

<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>
5	-	-	1	עד גיל 30
116	-	10	3	31 - 40
203	91	-	52	41 - 50
158	-	-	2	51 - 60
-	6	-	1	61 - 65
47	-	-	1	66 - 70
113	-	-	3	71 ומעלה
<u>732</u>	<u>97</u>	<u>10</u>	<u>63</u>	<u>סה"כ</u>

הנתונים הנ"ל אינם כוללים מידע לגבי חשבונות פיצויים.

#### התפלגות עמיתים עצמאיים בקופת הגמל לשנת 2004

<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>
24	-	5	8	עד 5 שנים כולל
3,156	121	18	50	6-10 שנים
2,066	190	-	21	11-15 שנים
4,317	497	2	77	מעל 15 שנים
<u>9,563</u>	<u>808</u>	<u>25</u>	<u>156</u>	

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

### **קופת פיצויים ותגמולים**

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

אחוז חסכוניות שהבשילו בשנת 2004 הינו 14.39% משך החיים הממוצע בקופה עומד על 5.11 שנים (2003 – 15.31% ו- 6.01 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- 2% ונכסים נזילים תוך שנה הינם כ- 6% . נכסי הקופה מושקעים בכ-73% מוזמנים ושווי מוזמנים וניירות ערך סחירים, שלהערכת הנהלת הקופה לא יהיה קושי לממשם.

נתונים אלו מראים כי לקופה אין בעיה לעמוד בזרם המשיכות הצפוי (לא כולל כספי פיצויים). 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- 1.1.2004 עמד על 63 במעמד שכיר ו- 154 במעמד עצמאי. במהלך 2004 הצטרפו 2 במעמד עמית עצמאי ופרשו 12 במעמד עמית עצמאי, כמו כן פרשו 2 במעמד שכיר.

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קופת פיצויים ותגמולים

#### תשואות הקופה

<u>השנה</u>	<u>תשואה שנתית*</u>
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%
2004	5.75%

תשואה שנתית ממוצעת ל - 10 שנים אחרונות (ב-%) : 4.54

תשואה שנתית ממוצעת ל - 4 שנים אחרונות (ב-%) : 4.46

סטיית תקן ל - 10 שנים אחרונות : 5.00

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

<u>תשואות הקופה</u>	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>	<u>31/12/2002</u>	<u>31/12/2001</u>	<u>ממוצע</u>
תשואה נומינלית ברוטו	7.57%	11.28%	0.87%	8.93%	7.09%
תשואה נומינלית נטו	6.70%	10.35%	0.11%	8.11%	6.24%
שיעור עליית מדד המחירים לצרכן	0.90%	-1.96%	6.69%	1.41%	1.71%
תשואה ריאלית ברוטו	6.61%	13.51%	-5.46%	7.39%	5.28%
תשואה ריאלית נטו	5.75%	12.56%	-6.16%	6.60%	4.46%

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קופת פיצויים ותגמולים

#### דוח ניתוח יעילות השקעות ליום 31 בדצמבר 2004

תשואות חודשיות של האפ"ס:												תשואת האפ"ס בפועל	תשואת האפ"ס בבורסה	
12/04	11/04	10/04	9/04	8/04	7/04	6/04	5/04	4/04	3/04	2/04	1/04			
1.11%	-0.08%	0.15%	1.21%	0.80%	0.43%	0.37%	1.24%	-0.15%	1.27%	-1.66%	0.71%	5.50%	5.11%	מאג"ח ממשלתיות צמודות מדד
1.04%	1.11%	0.49%	0.87%	0.99%	-0.10%	1.30%	1.44%	-0.71%	0.36%	1.06%	-1.43%	6.57%	5.60%	מאג"ח ממשלתיות לא צמודות
2.22%	0.40%	-0.43%	0.99%	0.53%	-1.56%	2.61%	-2.97%	0.17%	0.79%	1.16%	2.91%	6.87%	8.20%	מאגרות חוב אחרות
6.30%	9.12%	0.84%	0.04%	-2.42%	-6.38%	4.70%	-1.96%	2.86%	-2.94%	6.14%	2.55%	19.23%	19.00%	מניות

9.27	התשואה המשוקללת של התיק (ב - %)
8.86	תשואת התיק בבורסה (ב - %)
0.41	הפרש (ב - %)

תיק ההשקעות של הקופה הניב בשנה החולפת תשואה שנתית חיובית משוקללת בשיעור של 9.27%, בעוד שמדדי השוק הרלוונטיים עלו בשנה זו בשיעור של 8.86%. תשואה עודפת חיובית של הקופה בשיעור של 0.41% לעומת מדדי השוק המשוקללים נבעה בשל התשואה החיובית שהניבה הקופה מתיק מאג"ח ממשלתיות צמודות בשיעור של 5.50% בעוד שמדד השוק הרלוונטי עלה ב- 5.11% וזאת בעיקר בשל העיתוי, הקפדנות והסלקטיביות שבה נהגה הקופה לגבי השקעותיה באג"ח אלו.

בניתוח נתוני הקופה ניתן לראות כי התשואה שהשיגה הקופה באג"ח ממשלתי סחיר לא צמוד הוא 6.57% לעומת תשואת האפ"ס בבורסה 5.60%. תשואה עודפת זו הושגה בעיקר בשל מדיניות הקופה להחזקת אג"ח לתקופות קצרות עד בינוניות ועיתוי הרכישות.

התשואה החיובית שהשיגה הקופה במניות עלו על מדד השוק הרלוונטי, הקופה הגדילה את אחזקותיה במניות שהשיגו תשואות גבוהות. השקעה במניות אלו נעשתה תחת מעקב קפדני ושוטף על ידי הקופה.

אגרות חוב אחרות הניבו תשואה חיובית של 6.87% בעוד שמדד השוק הרלוונטי השיג תשואה של 8.20%.

לסיכום ניתן לראות כי הקופה נהגה בהשקעותיה בזהירות ובשיקול דעת ועמדה במבחן היעילות מול מבחן תשואת השוק הרלוונטית ואף השיגה תשואה עודפת.

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

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **סיכונים בהשקעות**

תיק ההשקעות של הקופה הניב בשנה החולפת תשואה גבוהה יותר ממדדי השוק הרלוונטיים ב- 0.41%. התיק הניב תשואה חיובית שנתית משוקללת בשיעור 9.27% בעוד שמדדי השוק הרלוונטיים עלו בשנה זו בשיעור 8.86%.

הקופה משקיעה את עיקר נכסיה באגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד, וללא הצמדה, 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 פיקדונות והלוואות לא סחירים, במטרה להבטיח תשואה יציבה יחסית אשר אינה נתונה לתנודתיות כמו התשואות על נכסים סחירים בשוק ניירות הערך הסחירים. טווח ההשקעה שנדרש כתשואה עודפת בהשקעה לא סחירה מעל לתשואת אג"ח ממשלתי סחיר לאותה תקופה היא במרווחים המשקפים פרמיה על חוסר נזילות וכן פרמיה על סיכון מנפיק. בבדיקה והערכה לסוף השנה שערכה הקופה עולה כי שינוי שיטת הערכת נכסים לא סחירים אלו לאור מדיניות הקופה בעת הרכישה, בהבטחת מרווחי תשואה לא תפגע הקופה מהותית, אם בכלל, כתוצאה משינוי שיטת השיעור.

יחד עם זאת, גדל בהדרגה החלק הסחיר של הקופה, לאור הצורך להקטין את סיכון הנזילות והתשואות הגבוהות במניות סחירות ובאג"ח סחיר.

החלק הסחיר מורכב ברובו מאגרות חוב ממשלתיות במטרה להקטין את סיכון המנפיק. 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.

כתוצאה מירידת הריבית השקלית שהנהיג בנק ישראל בשנת 2004, הוגדלה ההשקעה באגרות חוב ממשלתיות לא צמודות.

הקופה מעדיפה בשל הציפיות לעלית הריבית, להשקיע בטווחים קצרים עד בינוניים. כן משקיעה הקופה חלק מנכסיה ביתרות נזילות, כגון: פר"י ופק"מ, וע"י כך מספקים לקופה נזילות גבוהה.

הקופה במהלך השנה רכשה תחליפי שוק להצמדה למט"ח על מנת לעמוד בחשיפת מט"ח כפי שנקבעה במדיניות ההשקעות.

ההשקעה במט"ח נעשתה כאסטרטגית השקעה הדוגלת באחזקת מט"ח בשיעור של כ- 3% מנכסי הקופה בהתאם לנסיבות, ועל מנת להתמודד עם סיכון שער החליפין.

#### **סיכוני נזילות**

בעמוד 11 מפורטת נזילות הקופה על פני השנים, ביחס להתחייבויות הקופה הגזרות מאחוזי החסכונות שהבשילו 14.39%, 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 12).

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

### קופת פיצויים ותגמולים

#### שנות

#### הלוואות לעמיתים

1.

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

ההלוואות עומדות לפרעון תוך תקופה שאינה עולה על 5 שנים.

#### דמי ניהול

2.

א. 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 להפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ סמוך לחישובם.

ב. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים היה 0.82% (2003 – 0.84%).

#### צדדים קשורים

3.

א. הקופה הינה צד קשור לעמית - קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים ולהפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ (להלן חברת הניהול).

ב. דמי ניהול ששולמו לחברת הניהול הסתכמו ב - 313 אלפי ש"ח (2003 - 304 אלפי ש"ח).

ג. שכר דירקטור ששולם בשנת הדוח היה 12 אלפי ש"ח (2003 - 11 אלפי ש"ח).

ד. לגבי יתרות עם צדדים קשורים ראה באורים 10,9 לדוחות הכספיים.

ה. יתרת החייבים לשנת 2004 מתייחסת לקרן הפנסיה לעמיתים ותיקים.

#### מיסים על הכנסה

4.

א. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל (בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2005). בהתאם לכך הכנסותיה פטורות ממיסים (בכפוף להתנאות מסויימות בהן עמדה הקופה).

ב. הוצאות המיסים המוצגות בדוח הכנסות והוצאות בשנת 2003 מתייחסות למיסים שנוכו והופרשו מהקופה בגין איגרות חוב שברשות הקופה, עבור התקופה שלא החזיקה בהן.

#### התחייבויות תלויות

5.

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.

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קופת פיצויים ותגמולים

#### מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים

6.

##### א. סיכונים

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

ניירות הערך הסחירים חשופים לסיכונים השוק.

להערכת ההנחלה סיכונים האשראי הכרוכים באיגרות החוב, בפיקדונות ובהלוואות, אינם משמעותיים.

##### ב. השווי ההוגן

להערכת ההנחלה אין הפרש מהותי בין נכסי הקופה לבין ערכם החשבונאי.

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

#### 7. התפתחויות אחרות

7.

א. בחודש מאי 2004 פורסם תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל). התיקון מתייחס לדרך המדידה של נכסים לא סחירים כגון איגרות חוב, הלוואות, פקדונות ותעודות חוב מסחריות שנרכשו על ידי קופות גמל החל מאוגוסט 2003. בהתאם לתיקון נכסים אלה יוצגו במאזני קופות הגמל על בסיס השווי ההוגן, במקום על בסיס העלות (המותאמת). השווי ההוגן ייאמד על בסיס מודל שקבע הממונה על שוק ההון ואשר מבוסס על היוון תזרימי מזומנים. שערי הריבית להיוון יצוטטו על ידי חברה שנבחרה לצורך כך על ידי משרד האוצר. תחולת תיקון זה נקבעה לאפריל 2005.

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

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

1. החלת הוראות חוק החברות על חברה מנהלת ועל קופת גמל שהיא תאגיד כאילו היתה חברה ציבורית במספר נושאים, לרבות חובת מינוי מנכ"ל.
2. הטלת חובה על קופות הגמל לפנות למרשם האוכלוסין לצורך איתור עמיתים אשר לגביהם נותק הקשר בינם לבין קופת הגמל.
3. הסדרת הודעה למוטב על זכאותו לקבלת כספים מקופת הגמל.
4. שינוי המועד שבו מעסיק מחוייב להעביר דמי גמולים לקופת הגמל ושינוי סדר זקיפת דמי הגמולים המתקבלים.

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

### קופת פיצויים ותגמולים

#### התפתחויות אחרות (המשך)

5. החלפת דרישות הביטוח מקופת גמל בענין חיוב הקופות בביטוח אחריות מקצועית וביטוח מפני מעילות של עובדי הקופה.
  6. מתן סמכות לממונה לקבוע כללי פרסום ודרישות גילוי ודיווח נוספות לעמיתים המושכים כספים והודעה על שינוי בדמי הניהול.
  7. הגמשת תנאי מעבר מקופה לקופה ומשיכת כספים (בחלק מהמקרים ללא צורך באישור מעביד) ומתן אפשרות לעמיתים להעביר אחת לחודש את כספם מקופה לקופה.
  8. חלוקת רווחים יומית בקופת גמל.
  9. קיצור מועדי תשלומים לעמיתים והעברות לקופות אחרות ל - 5 ימי עסקים ו - 7 ימי עסקים בהתאמה.
  10. מתן אפשרות למשיכת כספי תגמולים שכירים רק אם העמית הגיע לגיל 60.
  11. הטלת מגבלות על עסקאות עם צדדים קשורים וחיוב קופות לעריכת מכרז לנושא ברוקראז'.
  12. הארכת מועד שליחת דוח לעמית לשלושה חודשים מתום שנת המאזן.
- תחילתו של התיקון, 30 יום מיום פרסומו, להוציא תיקונים ספורים שלגביהם נקבע שמועד תחילתם הינו 90 יום מיום הפרסום ומס' תיקונים נוספים שלגביהם נקבע מועד התחילה ליום 2.1.05.
- בתאריך 6 בדצמבר 2004 פירסם האוצר כי יישום האמור בתיקון לגבי חלוקת הרווחים היומית, קיצור מועדי המשיכות והעברות מהקופה ידחה בשלושה חודשים (עד חודש אפריל 2005).



## **קרנות הפיצויים והתגמולים**

**דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2004**

**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 וחסכון ובהנחיותיו, מידע נוסף הערוך בהתאמה להם וכן מידע אחר.

הדו"חות הכספיים הנ"ל, נידונו בישיבת הדירקטוריון מיום: 24.4.05 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 וחסכון 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) ד"ר י. צ. גל (חתימה)

מנהל קופת הגמל (שם) ד"ר י. צ. גל (חתימה)

נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

(תפקיד) ד"ר י. צ. גל (שם) ד"ר י. צ. גל (חתימה)

תאריך אישור הדו"ח: 21.4.2005

## **קרנות הפיצויים והתגמולים**

**דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2004**

**חלק ד: דוח כספי שנתי של  
קופת הגמל**

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

---

### **קופת פיצויים ותגמולים**

**דוחות כספיים ליום**

**31 בדצמבר 2004**

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

=====

## **קופת פיצויים ותגמולים**

### **ה ת ו כ ן**

#### **עמוד**

3	דין וחשבון רואי החשבון המבקרים
4	מאזנים
5	דוחות הכנסות והוצאות
6	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
7-26	באורים לדוחות הכספיים

# צבי ורדי ושות'

## רואי חשבון

דין וחשבון רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

"עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

קופת פיצויים ותגמולים

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קופת פיצויים ותגמולים של "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ (להלן - עמית) המהוות מגזר של עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ לימים 31 בדצמבר 2004 ו- 2003 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), התשל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה 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 חשבונאות המקובלים לגבי קופות גמל והנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של קופת הפיצויים והתגמולים לימים 31 בדצמבר 2004 ו- 2003 ואת תוצאות פעולותיהן והשינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים.

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

צבי ורדי ושות'  
גל' ורדי ושות'  
רואי חשבון

תאריך: 21/4/2005

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

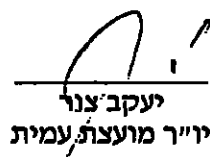
## **קופת פיצויים ותגמולים**

<b>מ א ז נ י ם</b>			
<b>31 בדצמבר</b>			
<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>באור</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>		
<b>מותאמים (2)</b>	<b>מדווחים (1)</b>		
1	207		<b>נכסים</b>
5,800	714		<b>השקעות</b>
5,801	921		<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
14,098	22,334	5	מזומנים בקופה ובבנקים
2,552	2,777	5	פיקדונות קצרי מועד בבנקים
6,119	5,543	7	
22,769	30,654		<b>ניירות ערך שחירים</b>
300	-	6	איגרות חוב ממשלתיות
866	847		איגרות חוב אחרות
1,166	847		מניות וניירות ערך אחרים
11,340	9,956	8	<b>ניירות ערך שאינם שחירים</b>
786	566		איגרות חוב מיועדות
12,126	10,522		איגרות חוב אחרות
41,862	42,944		<b>פיקדונות והלוואות</b>
11	47	9	פיקדונות בבנקים ובמוסד כספי
41,873	42,991		הלוואות לעמיתים
41,591	42,850		<b>סך כל ההשקעות</b>
282	141	10	<b>חייבים</b>
41,873	42,991		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות העמיתים והתחייבויות</b>
			זכויות העמיתים
			זכאים ויתרות זכות
41,873	42,991		<b>סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות</b>

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

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

  
יוסי וסרם  
מנכ"ל

  
יעקב צנור  
יו"ר מועצת עמית

תאריך אישור  
הדוחות הכספיים: 21.4.05

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

=====

## **קופת פיצויים ותגמולים**

<b>מ א ז נ י ם</b>			
<b>31 בדצמבר</b>			
<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>באור</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>		
<b>מותאמים (2)</b>	<b>מדווחים (1)</b>		
1	207		<b>נכסים</b>
5,800	714		<b>השקעות</b>
5,801	921		<b>מזומנים ושווי מזומנים</b>
14,098	22,334	5	מזומנים בקופה ובבנקים
2,552	2,777	5	פיקדונות קצרי מועד בבנקים
6,119	5,543	7	
22,769	30,654		<b>ניירות ערך סחירים</b>
300	-	6	איגרות חוב ממשלתיות
866	847		איגרות חוב אחרות
1,166	847		מניות וניירות ערך אחרים
11,340	9,956	8	<b>ניירות ערך שאינם סחירים</b>
786	566		איגרות חוב מיועדות
12,126	10,522		איגרות חוב אחרות
41,862	42,944		<b>פיקדונות ותלוואות</b>
11	47	9	פיקדונות בבנקים ובמוסד כספי
41,873	42,991		תלוואות לעמיתים
41,591	42,850		<b>סך כל ההשקעות</b>
282	141	10	<b>חייבים</b>
41,873	42,991		<b>סך כל הנכסים</b>
			<b>זכויות העמיתים והתחייבויות</b>
			זכויות העמיתים
			זכאים ויתרות זכות
			<b>סך כל זכויות עמיתים והתחייבויות</b>

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

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

יוסי וסרמן  
מנכ"ל

יעקב צנר  
יו"ר מועצת עמית

תאריך אישור  
הדוחות הכספיים: 21.4.05



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

=====

## **קופת פיצויים ותגמולים**

### **דוחות הכנסות והוצאות**

<b><u>לשנה שנתיימה ביום</u></b>		
<b><u>31 בדצמבר</u></b>		
<b><u>2003</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>באור</u></b>
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
<b><u>מותאמים (2)</u></b>	<b><u>מדווחים (1)</u></b>	
110	196	<b><u>הכנסות (הפסדים)</u></b>
-----	-----	ממזומנים ושווי מזומנים
2,343	1,162	<b><u>מניירות ערך סחירים</u></b>
393	204	מאיגרות חוב ממשלתיות
1,646	1,035	מאיגרות חוב אחרות
-----	-----	ממניות וניירות ערך אחרים
4,382	2,401	<b><u>מניירות ערך שאינם סחירים</u></b>
29	10	מאיגרות חוב מיועדות
8	(7)	מאיגרות חוב אחרות
-----	-----	
37	3	<b><u>מפיקדונות והלוואות</u></b>
606	583	מפיקדונות בבנקים ובמוסד כספי
52	4	מהלוואות לעמיתים
-----	-----	
658	587	
-----	-----	
(2)	(59)	11 הוצאות אחרות
-----	-----	
5,185	3,128	<b>סך כל ההכנסות</b>
-----	-----	
343	346	12 <b><u>הוצאות</u></b>
40	61	הוצאות ניהול
48	-	13 עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך
-----	-----	15 הוצאות מיסים
431	407	<b>סך כל ההוצאות</b>
-----	-----	
4,754	2,721	<b>הכנסות נטו לשנת הדוח</b>
-----	-----	

(1) ראה באור 2

(2) מותאמים לשקל של חודש נובמבר 2003

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

=====

## **קופת פיצויים ותגמולים**

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

<b><u>2003</u></b>	<b><u>2004</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
<b><u>מותאמים (2)</u></b>	<b><u>מדווחים (1)</u></b>	
39,643	41,591	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
		<b><u>הפרשות:</u></b>
28	5	שכירים - הפרשות מעביד
28	5	שכירים - הפרשות עובד
31	25	הפרשות - עמית עצמאי
1,541	1,444	לפיצויים - בחשבונות אישיים
1,628	1,479	<b>סך כל ההפרשות</b>
		<b><u>תשלומים לעמיתים:</u></b>
100	97	לעמיתים שכירים
2,381	808	לעמיתים עצמאיים
1,953	2,036	לפיצויים - בחשבונות אישיים
4,434	2,941	<b>סך כל התשלומים</b>
(2,806)	(1,462)	<b>צבירה נטו</b>
4,754	2,721	<b>הכנסות נטו</b>
41,591	42,850	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

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

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

=====

### **קופת 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 קופת הפיצויים ותגמולים:

- (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". דוחות אלה מתייחסים לתוכניות קופת גמל.

קופת הגמל וקרן הפנסיה של "עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ" מקבלות שרותי ניהול מחברת הניהול "הפניקס ניהול 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.

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

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

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

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

בשנת 2001 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 12, בדבר הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים. בהתאם לתקן זה (כפי שתוקן על ידי תקן חשבונאות מספר 17) נדרש להפסיק את ההתאמה של דוחות כספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004. אגף שוק ההון, הביטוח והחיסכון בחוזר גמל 3/04 אימץ גישה זו והורה על הפסקת התיאום. הקופה יישמה את הוראות התקן והנחיות האוצר ולפיכך הופסקה ההתאמה לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004.

#### **1. נקודת המוצא לעריכת דוחות כספיים**

א) הקופה ערכה את דוחותיה הכספיים בעבר על בסיס המוסכמה של העלות ההיסטורית המותאמת לשינויים בכח הקנייה הכללי של המטבע הישראלי על בסיס השינויים במדד המחירים לצרכן. בהתאם להנחיות אגף שוק ההון, התאום התבסס על נתוני המדד הידוע ליום המאזן, דהיינו המדד של חודש נובמבר (המתפרסם במחצית חודש דצמבר). בסיס מדידה זה שונה מהבסיס שקבעה לשכת רואי חשבון בגילויי דעת שפירסמה בעניין דוחות כספיים מותאמים שחייבו תיאום למדד בגין החודש האחרון של שנת החשבון (דצמבר של כל שנה) המתפרסם בחודש שלאחריו.

הסכומים המותאמים, כאמור, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003 (מועד המעבר) שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר 2004. תוספות שבוצעו לאחר מועד המעבר נכללו בערכים נומינליים.

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

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

#### **2. דוחות כספיים בסכומים מדווחים**

##### **א. הגדרות**

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

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

##### **ב. מאזן**

פריטים כספיים מוצגים במאזן בערכים נומינליים לתאריך המאזן.

#### **ג. דוח הכנסות והוצאות ודוח על השינויים בזכויות עמיתים**

מרכיבי דוח הכנסות והוצאות ודוח על השינויים בזכויות עמיתים מוצגים בערכים נומינליים.

#### **ג. יתרות צמודות**

הפריטים הצמודים הותאמו בדוחות הכספיים כדלהלן:

1. צמודים למדד המחירים לצרכן - לפי המדד שפורסם לאחרונה בשנת החשבון דהיינו מדד חודש נובמבר (2004 – 107.33 נקודות; 2003 – 106.37 נקודות).

2. צמודים למטבע חוץ לפי השער היציג שהיה בתוקף לתאריך המאזן (שער דולר ארה"ב לתאריך המאזן היה 4.308 ש"ח = 1 דולר; 2003 - 4.379 ש"ח = 1 דולר).

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

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

##### **ד. שוי מזומנים**

אלה מתייחסים לפיקדונות בבנקים שמועד פדיונם בעת הפקדתם אינו עולה על 30 יום (שנה קודמת - 90 יום).

##### **ה. ניירות ערך**

מוצגים כדלהלן:

(1) **ניירות ערך סחירים** - לפי שער הבורסה ליום המאזן (השקעות בתעודות השתתפות בקרנות נאמנות על בסיס ערכי פדיון).  
יתרות הזכות הנובעות מכתובת אופציות מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

(2) **איגרות חוב לא סחירות** - לפי העלות בתוספת הכנסות שנצברו.

##### **ו. 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.

##### **ז. הכנסות והוצאות**

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

##### **ח. זכויות העמיתים**

הפקדות לקופה ותשלומים מהקופה 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**

=====

### **קופת 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>2001</u></b>	<b><u>2002</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2004</u></b>	
<b><u>%</u></b>	<b><u>%</u></b>	<b><u>%</u></b>	<b><u>%</u></b>	
				<b><u>תשואות הקופה:</u></b>
8.93	0.87	11.28	7.57	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
8.11	0.11	10.35	6.70	התשואה הממוצעת הנומינלית, נטו
6.60	(6.16)	12.56	5.75	התשואה הממוצעת הריאלית, נטו
				שיעורי התשואה מחושבים לפי נוסחה שנקבעה על ידי האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
				<b><u>שיעור עליית מדדים נבחרים:</u></b>
1.41	6.69	(1.96)	0.90	שיעור עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן (לפי מדד ידוע)
9.31	7.27	(7.56)	(1.62)	שיעור (ירידת) עליית שער החליפין של הדולר של ארה"ב

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

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

סה"כ אלפי ש"ח	ללא תנאי הצמדה אלפי ש"ח	במטבע חוץ ו/או בהצמדה לו אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח
מדווחים			
921	921	-	-
22,334	17,994	-	4,340
2,777	-	1,255	1,522
5,543	5,487	56	-
30,654	23,481	1,311	5,862
847	-	653	194
9,956	-	-	9,956
566	-	-	566
10,522	-	-	10,522
47	47	-	-
42,991	24,449	1,964	16,578
(17)	(17)	-	-

#### **31 בדצמבר 2004**

מזומנים ושווי מזומנים

#### **ניירות ערך סחירים**

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב אחרות

מניות וניירות ערך אחרים

#### **ניירות ערך שאינם סחירים**

איגרות חוב אחרות

#### **פיקדונות והלוואות:**

פיקדונות בבנקים ובמוסד כספי

הלוואות לעמיתים

#### **סה"כ פיקדונות והלוואות**

חייבים

סך כל הנכסים

התחייבויות בגין יצירת אופציות



## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

=====

### קופת פיצויים ותגמולים

#### באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

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

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

=====

### קופת פיצויים ותגמולים

#### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 5 - איגרות חוב סחירות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2003</u>	<u>2004</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>מותאמים</u>	<u>מדווחים</u>	
-	147	<b>א. ההרכב:</b>
14,098	22,187	מלווה קצר מועד (מק"מ)
14,098	22,334	איגרות חוב ממשלתיות סחירות
2,471	2,659	<b>איגרות חוב אחרות סחירות בארץ:</b>
81	118	בלתי ניתנות להמרה
2,552	2,777	ניתנות להמרה
16,650	25,111	סה"כ איגרות חוב סחירות בארץ
		סה"כ איגרות חוב סחירות

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2003</u>	<u>2004</u>	
<u>%</u>	<u>%</u>	
33.67	51.95	<b>ב. שיעור ההשקעה באיגרות חוב סחירות</b>
6.09	6.46	<b>מכלל נכסי הקופה היה:</b>
		איגרות חוב ממשלתיות
		איגרות חוב אחרות

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

=====

### קופת פיצויים ותגמולים

#### באורים לדוחות הכספיים

**באור 5 – איגרות חוב סחירות (המשך)**

<u>31 בדצמבר 2003</u>	<u>31 בדצמבר 2004</u>				
	<u>איגרות חוב אחרות</u>		<u>איגרות חוב</u>		
	<u>סה"כ</u>	<u>סה"כ</u>	<u>להמרה</u>	<u>לא להמרה</u>	<u>ממשלתיות</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>מותאמים</u>		<u>מזווחים</u>			
124	907	-	98	809	ג. מועדי פדיון איגרות החוב הסחירות לאחר תאריך המאזן:
756	9,330	-	77	9,253	עד שנה
4,039	1,378	118	118	1,142	אחרי שנה ועד שנתיים
198	931	-	221	710	אחרי שנתיים ועד 3 שנים
77	5,030	-	221	4,809	אחרי 3 שנים ועד 4 שנים
11,456	7,535	-	1,924	5,611	אחרי 4 שנים ועד 5 שנים
					אחרי 5 שנים (עד שנת 2100)
<u>16,650</u>	<u>25,111</u>	<u>118</u>	<u>2,659</u>	<u>22,334</u>	ד. סך הכל איגרות חוב סחירות
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון:
3.9	3.1	-	-	3.1	איגרות חוב סחירות:
14.1	17.4	-	43.0	8.4	בלתי צמודות (מעט מק"מ)
9.4	7.8	2.9	8.3	-	צמודות למדד
					צמודות למט"ח
<u>10.7</u>	<u>6.7</u>	<u>2.9</u>	<u>28.2</u>	<u>4.1</u>	ה. תקופה ממוצעת משוקללת לפדיון
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:
4.9	5.0	-	-	5.0	איגרות חוב סחירות:
3.3	4.3	-	5.4	4.2	בלתי צמודות (למעט מק"מ)
3.5	3.8	(22.5)	6.5	-	צמודות למדד
					צמודות למט"ח

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

=====

### **קופת מיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

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

<b><u>31 בדצמבר</u></b>		
<b><u>2003</u></b>	<b><u>2004</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
<b><u>מותאמים</u></b>	<b><u>מדווחים</u></b>	
300	-	א. <b>הרכב:</b> איגרות חוב מיועדות אחרות
		<b><u>איגרות חוב אחרות בלתי סחירות בארץ:</u></b>
866	847	בלתי ניתנות להמרה
<u>1,166</u>	<u>847</u>	סה"כ איגרות חוב שאינן סחירות

<b><u>31 בדצמבר</u></b>		
<b><u>2003</u></b>	<b><u>2004</u></b>	
<b><u>%</u></b>	<b><u>%</u></b>	
0.71	-	ב. <b>שיעור ההשקעה באיגרות חוב לא</b> <b>סחירות מכלל נכסי הקופה היה:</b>
2.07	1.97	איגרות חוב מיועדות אחרות
		איגרות חוב אחרות

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

#### **באור 6 – איגרות חוב שאינן סחירות (המשך)**

<b><u>31 בדצמבר 2003</u></b>	<b><u>31 בדצמבר 2004</u></b>	
<b><u>סך הכל</u></b>	<b><u>איגרות חוב אחרות לא להמרה</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח מותאמים</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח מדווחים</u></b>	<b><u>מועדי פדיון איגרות החוב שאינן סחירות לאחר תאריך המאזן:</u></b>
312	12	עד שנה
12	12	אחרי שנה ועד שנתיים
12	12	אחרי שנתיים ועד 3 שנים
12	12	אחרי 3 שנים ועד 4 שנים
12	12	אחרי 4 שנים ועד 5 שנים
806	787	אחרי 5 שנים (עד שנת 2020)
<u>1,166</u>	<u>847</u>	<b>סך הכל איגרות חוב שאינן סחירות</b>
<b><u>שנים</u></b>	<b><u>שנים</u></b>	<b><u>התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון: איגרות חוב שאינן סחירות:</u></b>
4.0	8.3	צמודות למדד
9.3	8.3	צמודות למט"ח
<u>7.0</u>	<u>8.3</u>	<b>תקופה ממוצעת משוקללת לפדיון</b>
<b><u>אחוזים</u></b>	<b><u>אחוזים</u></b>	<b><u>התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון: איגרות חוב שאינן סחירות:</u></b>
5.1	4.6	צמודות למדד
4.3	4.3	צמודות למט"ח

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

#### **באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים**

**א. הרכב:**

<b>31 בדצמבר</b>		
<b>2003</b>	<b>2004</b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
<b><u>מותאמים</u></b>	<b><u>מדווחים</u></b>	
3,939	5,232	<b>מניות וניירות ערך</b>
2,180	255	<b>אחרים סחירים בארץ:</b>
<u>6,119</u>	<u>5,487</u>	<b>מניות</b>
		<b>קרנות להשקעות משותפות בנאמנות</b>
		<b>סה"כ מניות וניירות ערך</b>
		<b>אחרים סחירים בארץ</b>
-	56	<b>מניות וניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל</b>
<u>6,119</u>	<u>5,543</u>	<b>סך הכל מניות וניירות ערך סחירים</b>

**ב. שיעור ההשקעה במניות וניירות ערך אחרים:**

<b>31 בדצמבר</b>		
<b>2003</b>	<b>2004</b>	
<b><u>%</u></b>	<b><u>%</u></b>	
14.61	12.76	<b>מניות וניירות ערך אחרים סחירים בארץ</b>
-	0.13	<b>מניות וניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל</b>

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

#### **באור 8 - פיקדונות והלוואות**

**א. הרכב:**

<b><u>31 בדצמבר</u></b>		
<b><u>2003</u></b>	<b><u>2004</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
<b><u>מותאמים</u></b>	<b><u>מדווחים</u></b>	
11,340	9,956	פיקדונות בבנקים ובמוסד כספי
786	566	הלוואות לעמיתים (1)
<b><u>12,126</u></b>	<b><u>10,522</u></b>	<b>סך הכל פיקדונות והלוואות</b>

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

ההלוואות עומדות לפרעון תוך תקופה שאינה עולה על 5 שנים.

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

<b><u>31 בדצמבר</u></b>		
<b><u>2003</u></b>	<b><u>2004</u></b>	
<b><u>%</u></b>	<b><u>%</u></b>	
27.08	23.16	פיקדונות בבנקים ובמוסד כספי
1.88	1.31	הלוואות לעמיתים

## "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ

=====

### קופת פיצויים ותגמולים

#### באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - פיקדונות והלוואות (המשך)

31 בדצמבר 2003			31 בדצמבר 2004			
<u>סך הכל</u>	<u>הלוואות מותאמים</u>	<u>פיקדונות</u>	<u>סה"כ</u>	<u>הלוואות מדווחים</u>	<u>פיקדונות</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>אלפי ש"ח</u>	ג. מועדי פדיון הפיקדונות וההלוואות לאחר תאריך המאזן
2,924	-	2,924	1,533	3	1,530	עד שנה
1,514	121	1,393	1,533	-	1,533	אחרי שנה ועד שנתיים
1,428	40	1,388	1,604	99	1,505	אחרי שנתיים ועד 3 שנים
1,405	53	1,352	1,547	41	1,506	אחרי 3 שנים ועד 4 שנים
1,864	521	1,343	1,576	249	1,327	אחרי 4 שנים ועד 5 שנים
2,991	51	2,940	2,729	174	2,555	אחרי 5 שנים (עד שנת 2015)
<u>12,126</u>	<u>786</u>	<u>11,340</u>	<u>10,522</u>	<u>566</u>	<u>9,956</u>	סך הכל פיקדונות והלוואות
						ד. התקופה הממוצעת המשוקללת לפדיון: פיקדונות והלוואות
<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	<u>שנים</u>	צמודים למדד
3.2	3.9	3.2	3.5	4.6	3.4	
						ה. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון: פיקדונות והלוואות
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	צמודים למדד
5.0	6.4	4.9	5.0	6.9	4.9	



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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

#### **באור 9 – חייבים**

##### **ההרכב:**

<b><u>31 בדצמבר</u></b>	
<b><u>2003</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>
<b><u>מותאמים</u></b>	<b><u>מדווחים</u></b>
-	46
11	-
-	1
<u>11</u>	<u>47</u>

קרן הפנסיה לעמיתים חדשים  
קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים  
מס הכנסה - ניכוי מס ביתר בגין  
סעיף 3ח' לפקודת מס הכנסה

#### **באור 10 – זכאים ויתרות זכות**

##### **ההרכב:**

<b><u>31 בדצמבר</u></b>	
<b><u>2003</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>
<b><u>מותאמים</u></b>	<b><u>מדווחים</u></b>
-	17
101	-
27	27
125	97
28	-
1	-
<u>282</u>	<u>141</u>

התחייבויות בגין יצירת אופציות  
אשראי מתאגידים  
הפניקס ניהול קרנות  
פנסיה וגמולים בע"מ  
רשויות המס  
מס לשלם<sup>(1)</sup>  
שונים

<sup>(1)</sup> התחייבות הקופה לתשלום מס לפי סעיף 3ח' לפקודת מס הכנסה בגין ריבית שנצברה מניירות ערך סחירים.

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

#### **באור 11 - הוצאות אחרות**

מתייחס לתשלומים ליועצים מקצועיים בעניין ביטול מס שבח על מכירת מקרקעין שהוטל על הקופה בעקבות מכירת הנכס שהיה בבעלות משותפת עם קרן הפנסיה של עמית (חלקה של הקופה היה 50%) (שנה קודמת - סעיף זה מתייחס לפריטים כספיים שאינם כרוכים בהכנסות או בהוצאות ריבית).

#### **באור 12 - הוצאות ניהול**

**א. ההרכב:**

<b><u>לשנה שנסתיימה ביום</u></b>		
<b><u>31 בדצמבר</u></b>		
<b><u>2003</u></b>	<b><u>2004</u></b>	
<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	<b><u>אלפי ש"ח</u></b>	
<b><u>מתאמים</u></b>	<b><u>מדווחים</u></b>	
304	315	דמי ניהול להפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ
11	12	שכר דירקטור
14	13	דמי ניהול תיק השקעות
11	6	דמי ניהול מקרנות להשקעות משותפות בנאמנות
3	-	שונות
<hr/> 343	<hr/> 346	

**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 להפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ סמוך לחישובם.

**ג** השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים היה 0.82% (2003) – 0.84%.

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

=====

### **קופת פיצויים ותגמולים**

#### **באורים לדוחות הכספיים**

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

<b>לשנה שנתיימה ביום</b>		
<b>31 בדצמבר</b>		
<b>2003</b>	<b>2004</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	
<b>מותאמים</b>	<b>מדווחים</b>	
32	53	<b><u>עמלות קניה ומכירה</u></b>
8	8	<b><u>עמלות בנקאיות</u></b>
<u>40</u>	<u>61</u>	<b>סה"כ עמלות והוצאות אחרות בגין ניירות ערך</b>

שיעור העמלות בהן חוייבה הקופה בגין קניה ומכירה של ניירות ערך סחירים היה 0.10% - 0.09% (2003 - זהה).

#### **באור 14 - צדדים קשורים**

- א. הקופה הינה צד קשור לעמית - קרן הפנסיה לעמיתים ותיקים ולהפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ (להלן חברת הניהול).
- ב. דמי ניהול ששולמו לחברת הניהול הסתכמו ב - 313 אלפי ש"ח (2003 - 304 אלפי ש"ח).
- ג. שכר דירקטור ששולם בשנת הדוח היה 12 אלפי ש"ח (2003 - 11 אלפי ש"ח).
- ד. **יתרות עם צדדים קשורים:**

<b>31 בדצמבר</b>		
<b>2003</b>	<b>2004</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>	<b>אלפי ש"ח</b>	
<b>מותאמים</b>	<b>מדווחים</b>	
11	-	<b><u>יתרות חובה</u></b>
-	46	<b>קרן פנסיה לעמיתים ותיקים</b>
-	46	<b>קרן פנסיה לעמיתים חדשים</b>
27	27	<b><u>יתרות זכות</u></b>
27	27	<b>הפניקס ניהול</b>
27	27	<b>קרנות פנסיה וגמולים בע"מ</b>