הפניקס פנסיה חברה לניהול קרנות פנסיה מאוזנות בע"מ
(לשעבר הפניקס גמל בע"מ)

דוח הדירקטוריון

ליום 30 בספטמבר 2011

תוכן העניינים

	דף
תאור תמציתי של קרן הפנסיה והחברה המנהלת	3-5
תאור הסביבה העסקית	5-12
מצב כספי קרן פנסיה	12-15
תוצאות הפעולות	15-18
תחזית זרמי כספים	18
השפעות אירועים והתפתחויות חיצוניים לענף הפנסיה	19-21

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר, 2011 מבטא את השינויים העיקריים במצב העסקי של הפניקס פנסיה חברה לניהול קרנות פנסיה מאוזנות בע"מ ("החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה

דוח הדירקטוריון כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח- 1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בקופה במועד הדוח וכולל הערכות של הקופה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "הקופה מעריכה", "הקופה סבורה", "צפוי/ה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

1. תאור תמציתי של קרנות הפנסיה, קופות הגמל והחברה המנהלת

החברה המנהלת

הפניקס פנסיה חברה לניהול קרנות פנסיה מאוזנות בע"מ (לשעבר הפניקס גמל בע"מ) (להלן: "החברה") הינה חברה פרטית העוסקת בניהול קרנות פנסיה (ראה להלן). החברה התאגדה ביום 1 באפריל 2004, והיא בבעלות מלאה של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הפניקס ביטוח") מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ (להלן: "קבוצת הפניקס" או "הקבוצה" או "הפניקס אחזקות"). לחברה רישיון לעסוק בביטוח פנסיוני ואישורים לניהול קופות גמל לקצבה, המאפשרים לה להפעיל קרנות פנסיה מסוג קרן פנסיה ותיקה מאוזנת.

החל מיום 1 בינואר 2011 החברה מנהלת בנאמנות את קרן פנסיה יסוד עמית. (להלן: "קרן הפנסיה") .
החברה החליטה לשנות שמה ל"הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ". שינוי השם כאמור אושר על ידי רשם החברות והועבר לאישור הממונה. הבקשה לשינוי שם החברה המנהלת נמצאת בטיפול.

קרן הפנסיה

בקרן מופעלות כיום שלוש תוכניות:

(1) תוכנית צבירת הפנסיה לעמיתים שהצטרפו עד 31.12.1988
בתוכנית זאת, הפנסיה מחושבת עפ"י ותק צבור ושכר קובע. על פי תקנון הקרן, עמית שהצטרף עד ליום 31.12.1988 רשאי לבחור, לפני מועד תחילת תשלומי הפנסיה, בחירה בלתי חוזרת בין שתי האפשרויות לחישוב פנסיה ועל פיהן נקבע אופן הצמדת תשלומי הפנסיה:

א. הצמדה לתוספת יוקר - לפי אפשרות זו השכר הקובע לפנסיה יחושב על פי השכר הריאלי הממוצע ועל בסיס לוח הפנסיה הישן כדלקמן:

10 שנות וותק	-	30%
לכל שנה נוספת	-	1.4%
שיעור הצבירה המירבי	-	65%

תקופת האכשרה בתוכנית זאת היא 10 שנים מלאות בהן שולמו לקרן התשלומים המגיעים מהמעסיק העובד.

ב. הצמדה למדד - לפי אפשרות זו גובה הפנסיה יקבע על פי סכום הצבירה שיצטבר לזכות העמית בהגיעו למועד הפרישה ועל בסיס חישוב אקטוארי, בתוספת של עד 20%, אולם בכל מקרה הפנסיה לא תעלה על הפנסיה המחושבת לפי אפשרות 1 ולא תפחת מ-5% מהשכר הממוצע במשק (פנסית מינימום).
מבוטח אשר לא צבר תקופת אכשרה או שמשך חלק מהצבירה, הפנסיה תחושב על פי סכום הצבירה שיצטבר לזכות העמית בהגיעו למועד הפרישה ועל בסיס חישוב אקטוארי.

(2) תוכנית צבירת הפנסיה לעמיתים שהצטרפו החל מ-1.1.1989
תוכנית זאת מבוססת על טבלת צבירת אחוזי פנסיה שנתיים המקנה "מנות פנסיה". התוכנית מאוזנת אקטוארית ברמה אישית, "המנות" מחושבות בעת התשלום לגבי כל הפקדה בנפרד, לפי גיל ומין העמית.
זכויות הפנסיה נצברות כשהן צמודות למדד יוקר המחיה מדי חודש בחודשו.

שיטה זאת אינה מחייבת תקופת אכשרה, אולם קיימת מגבלת פנסית מינימום בשיעור 5% מהשכר הממוצע במשק.

(3) <u>תוכנית לעמיתים שהצטרפו בתקופה 1-3/95 (עמיתי תקופת הביניים).</u>
תוכנית זו מבוססת על טבלת צבירת אחוזי פנסיה שנתיים המקנה "מנות פנסיה" לפי תשואה של 4.6%. התוכנית מאוזנת אקטוארית ברמה האישית "המנות" מחושבת בעת התשלום לגבי כל הפקדה בנפרד לפי גיל ומין העמית. זכויות הפנסיה נצברות כשהן צמודות למדד מידי חודש בחודשו אך תשלום הפנסיה נעשה בסוף החודש בגין החודש שחלף. אין תקופת אכשרה אך יש דרישה לפנסית מינימום.

<u>קרן סיכון</u>

מטרת קרן הסיכון הינה לצבור עתודות לחיזוקה וביסוסה של קרן הפנסיה.
המקור הכספי של קרן הסיכון הוא מניכוי מעמיתים העוזבים ומושכים את סכום הצבירה שלא כפנסיה חודשית, בשיעורים הבאים:

(1) 3% מהצבירה - ממשיכות לפני גיל פרישה.
(2) 1% מהצבירה - ממשיכות לאחר גיל פרישה.
(3) במקרה מות עמית אין מבוצע ניכוי לקרן סיכון והכספים משולמים במלואם למוטבים (נהנים).

<u>תפעול</u>

ביום 23 במרס, 2011 חתמה החברה הסכם למתן שירותי תפעול עם הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן – הפניקס פנסיה).
במסגרת ההסכם תקבל החברה מהפניקס פנסיה את שירותי התפעול הנדרשים לניהולה של קרן הפנסיה הותיקה עמית בהתאם להסדר התחיקתי.
בגין שירותי התפעול האמורים לעיל תשלם החברה לפניקס פנסיה דמי תפעול בשעור של 0.1% מסך הנכסים המנוהלים של קרן הפנסיה עמית.
ההסכם בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2011 ומתחדש באופן אוטומטי לשנה נוספת אלא אם אחד הצדדים מבקש אחרת בהודעה מראש של 30 יום.

הרכב הכנסות בתקופת הדוח - קרן הפנסיה

	ל -9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2011	2010	2011	2010	2010
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח				
הכנסות (הפסדים)					
ממזומנים ושווי מזומנים	263	274	89	72	492
מהשקעות:					
בניירות ערך שאינם סחירים	6,570	21,951	3,883	5,351	22,004
בניירות ערך סחירים	(9,092)	24,016	(717)	12,477	34,035
בפקדונות והלוואות	(815)	3,448	(500)	1,639	4,699
	(3,337)	49,415	2,666	19,467	60,738
הכנסות (הוצאות) אחרות	20	(593)	13	(41)	(674)
סיוע ממשלתי ישיר	5,809	5,148	2,104	1,978	7,233
סך כל ההכנסות	2,755	54,244	4,872	21,476	67,789
הוצאות					
דמי ניהול	2,280	1,282	686	438	1,745
סך כל ההוצאות	2,280	1,282	686	438	1,745
עודף הכנסות (הפסדים), נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה	475	52,962	4,186	21,038	66,044

אירועים מיוחדים בתקופת הדוח

1. שינויים בתקנון קרן פנסיה יסוד עמית.

זכויות העמיתים בקרן נשארו ללא שינוי מעצם העברת הניהול מרצון לחברה המנהלת למעט שינויים בדמי הניהול כפי שיובהר להלן. ככל שישנם שינויים הם נובעים משינויי חקיקה שהתחייבו ללא כל קשר לשינוי המבני וכן שינויים נוספים שהם לטובת העמיתים.
להלן עיקר השינויים-

פרק א. הוספו הגדרות:
בר קצבה –
עמית שעבר את גיל הפרישה וזכאי לפנסיית זקנה על פי התקנון, אך טרם מימש את זכותו לקבלה.

עמית מוקפא -
עמית שלא משולמים עבורו לקרן דמי גמולים חודשיים באופן שוטף ורצוף במשך שלושה חודשים רצופים ולא חזר לשלם דמי גמולים.

פנסיה מינימאלית -
פנסיה חודשית שאינה פחותה מ- 5% משכר ממוצע במשק כמשמעותו לפי סעיף 2(ב) לחוק הביטוח הלאומי לעניין גמלאות ודמי ביטוח, כפי שיהיה בתוקף מזמן לזמן

צבירה חדשה-
סכומים שיצטברו לזכות העמית החל מ- 1.1.2011 לרבות התשואה על סכומים אלה בלבד.

פרק ב. כללי :
לא חל שינוי מהותי

פרק ג. המקורות הכספיים :
החברה תגבה דמי ניהול בשיעורים שלא יעלו על המפורט להלן:
בשל עמית פעיל צירוף שני אלה:
7% מדמי הגמולים המועברים לקרן בשל עמית פעיל מידי חודש.
0.1/12 % לחודש (0.1 % בחישוב שנתי) מסך הצבירה חדשה ועד לחודש שקדם לחודש הפרישה לפנסיית זיקנה.

בשל עמית מוקפא, שיעור של 0.8% מהצבירה השנתית (ו-0.8/12 לחודש מהצבירה) או 25 ₪, הגבוה מבין השניים.
בשל פנסיונר 5% מהפנסיה החודשית שמשלמת הקרן לפנסיונר.
הסבר : יצוין כי השינוי בדמי הניהול הינו לעמיתים פעילים ולעמיתים מוקפאים.
לגבי פנסיונרים אין כל שינוי בדמי הניהול הם נשארו בשיעור כפי שהינו כיום והם מגולמים בלוחות הפנסיה אין גביה נוספת מעבר לכך.

פרק ד. תשלומים לקרן:
לא חל שינוי מהותי.

פרק ה. חברות בקרן:
הקרן נסגרה לעמיתים חדשים.

<u>פרק ו. רציפות וחידוש זכויות:</u>
בהמשכת חברות באופן עצמאי, דמי הגמולים לא יעלו על התשלום האחרון ולא יפחתו מ-50% משכר מינימום.
בהמשכת חברות של שכיר המשכת החברה לא תעלה על המשכורת אצל המעסיק החדש.
רק עמית אשר משך את כל הצבירה אינו יכול לחדש תשלומים לקרן.

<u>פרק ז. הפסקת חברות בקרן:</u>
לא חל שינוי מהותי והנוסח ממסד את ההוראות החוקיות.

<u>פרק ח. סוגי הפנסיות ואופן תשלום:</u>
נעשתה הבחנה ברורה בין זכויות עמיתים שהצטרפו לפני 1.1.89 לבין עמיתים שהצטרפו לאחר 1.1.89. חישוב הזכויות הינו על פי הנספחים המצורפים לתקנון.
ישנה אפשרות לפרישה מוקדמת מגיל 60 ומעלה.
עמית אשר לא צבר תקופת הכשרה או עמית שביצע משיכה חלקית יהיה רשאי לבקש פנסיה לפי חישוב אקטוארי כקבוע בתקנון.
לפרישה לפנסיה לא נדרשת הסכמת ו / או אישור מעסיק.

<u>פרק ט. פנסיה לאלמנתו ויתומיו של בר קצבה / פנסיונר :</u>
בהתאם לתקנות מס הכנסה אלמנת פנסיונר או אלמנת עמית שנפטר לאחר שעבר את גיל הפרישה (בר קצבה) תהא זכאית לפנסיה בלבד.
אלמנת פנסיונר תקבל 60% מהפנסיה שצבר ואילו אלמנת פנסיונר שגילו במועד הפטירה פחות לגיל 50 תקבל 30%.
אלמנת בר קצבה תקבל פנסיה לפי חישוב אקטוארי.
היתומים יקבלו פנסיה על פי התקנון .

<u>פרק י. החזרת כספים:</u>
לא חל שינוי בכללי החזרת כספים לעמית.
לא חל שינוי בכללי החזרה לאלמנת פנסיונר. היא זכאית לקבל פנסיית שאירים.
לא חל שינוי בכללי החזרת כספים לאלמנת עמית שנפטר בטרם הגיע לגיל פרישה.
אלמנת בר קצבה תקבל רק פנסיה, אלא אם כן היא זכאית לפנסיית מינימום. השינוי נובע מהוראות תקנות מס הכנסה.
בהיעדר אלמנה או ילדים עד גיל 18 , תשולם הצבירה לידי המוטבים ובהיעדרם לידי היורשים.

<u>פרק יא. העברת כספים:</u>
הנוסח הותאם להסדר התחיקתי.

<u>פרק יב. המשכת חברות לאחר גיל הפרישה:</u>
לא חל שינוי מהותי למעט הקלות בכל הנוגע לקבלת אישור מעסיק. לפי הנוסח המעודכן אין צורך בקבלת אישור והסכמת המעסיק להחלטות העמית לגבי המשכת חברות קבלת פנסיה וכד'.

<u>פרק יג.מנגנון איזון אקטוארי:</u>
לא חל שינוי מהותי.

<u>פרק יד. הלוואות:</u>
לא חל שינוי מהותי.

פרק טו. עיכוב תשלומים:
לא חל שינוי מהותי.

פרק טז. עמיתים שהצטרפו בתקופת הביניים:
לא חלו שינויים מהותיים, הפנסיה מחושבת לפי הנספחים.

הסכמים מהותיים

ביום 23 במרס, 2011 חתמה החברה הסכם למתן שירותי תפעול עם הפניקס פנסיה.
במסגרת ההסכם תקבל החברה מהפניקס פנסיה את שירותי התפעול הנדרשים לניהולה של קרן הפנסיה הותיקה עמית בהתאם להסדר התחיקתי.
בגין שירותי התפעול האמורים לעיל תשלם החברה לפניקס פנסיה דמי תפעול בשיעור של 0.1% מסך הנכסים המנוהלים של קרן הפנסיה עמית.
ההסכם בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2011 ומתחדש באופן אוטומטי לשנה נוספת אלא אם אחד הצדדים מבקש אחרת בהודעה מראש של 30 יום.

2. תאור הסביבה העסקית

תחום פעילות הקרן הינו חיסכון לזמן ארוך באמצעות קופות גמל. תחום זה מורכב באופן כללי מקופות גמל (בשמן החדש קופות גמל לא משלמות לקצבה) לסוגיהן השונים ומקרנות פנסיה, בשמן החדש (קופות גמל משלמות לקצבה). הקרן פועלת בענף משנה של קרנות פנסיה וותיקות, אשר אינן קולטות מבוטחים חדשים משנת 1995 והלאה.
תחום זה קיבל העדפה לאומית באמצעות הטבות מס , במטרה לקדם את החיסכון ארוך הטווח וכפתרון להבטחת הכנסה חודשית לפורשים מעבודה בגיל פרישה תחום זה פועל על פי רגולציה רחבה שהתפתחה רבות בשנים האחרונות מתוך מטרה להסדיר את הפעילות ולמסדה בחקיקה ראשית.
החשיפה הגבירה את המודעות של האזרח לכל נושא התשואה, ומגדיל הן את החיסכון לטווח ארוך והן את הביקוש לשירותי ניהול נכסים.
במקביל למודעות להבדלים בין התשואות, יהיה צורך להמשיך ולפתח ולקבוע כלים אובייקטיביים לבחינת השוני בין הסיכונים, על מנת שייווצרו כלים להשוואת התשואה של כל אפיק לתשואה של נכסים אחרים בעלי אותו אפיון של סיכון. הרגולטור החל משנת 2009 מחייב את הגופים לפרסם מדד ניהול סיכונים על פי מודל אחיד שאושר על ידי אגף שוק ההון, פרסום מרכיבי תשואה וכן קיימת טיוטא המחייבת את הגוף המוסדי להצהיר על מדיניות ההשקעה שלו ועל יעדי התשואה. פרמטרים אלו יאפשרו לחוסכים להשוות באופן אובייקטיבי את הסיכון הגלום בהשקעות הקופות השונות. כמו כן התחום נפתח לתחרות גדולה ולניידות כספים בין סוגי החיסכון לטווח ארוך כתוצאה מפרסום תקנות הניוד המאפשרות למעשה ניוד חלק של כספים בין כל מרכיבי החיסכון לטווח ארוך.
לדעת החברה אין השפעה של נושא זה על פעילות הקרן מכיוון שמדובר בקרן פנסיה סגורה הזכאית לאג"ח מיועדות ותקנות וחוזרי הניוד אינם חלים עליה.

השפעת חוקים, תקנות והוראות חדשות

(1) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת) – טיוטה

בחודש ינואר 2011 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשס"ט-2009 וכן טיוטת חוזר בדבר דרישות ההון מחברות מנהלות (להלן - "ההוראות").

בהתאם להוראות מוצע להרחיב את דרישות ההון מחברות מנהלות. דרישות ההון החדשות תכלולנה דרישות הון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך 10 מיליון ש"ח. כמו כן היא תידרש להעמיד הון נוסף בגין חברות מנהלות נשלטות ובגין סכום הנכסים המוחזקים בניגוד להוראות דרכי השקעת ההון העצמי הנדרש או בניגוד להוראות הממונה, בין השאר תידרש החזקה של נכסים נזילים בשיעור של 70% לפחות מההון העצמי המזערי הנדרש וכן קיים איסור על החזקת מוניטין כנגדו.

חברה מנהלת תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה.

ביום 1 באוגוסט 2011 הונחה טיוטה סופית של התקנות לאישור ועדת הכספים.

(2) רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד - טיוטה

ביום 6 פברואר 2011 פרסם הממונה טיוטת חוזר שמטרת חוזר זה הינה להסדיר את הדיווח של גופים מוסדיים על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם, באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד .

(3) נספח ג' - ממשק ניוד - טיוטה

ביום 28 בפברואר 2011 פורסם טיוטת חוזר שתכליתו לקבוע נוסח אחיד למתן מידעים במקרה של ניוד כספים בין הגופים.

ממשק הניוד הינו ממשק המפרט את פרטי המידע שעל גוף מנהל של קופה מעבירה להעביר לגוף מנהל של קופה מקבלת בעת העברת כספים בין קופות גמל, בהתאם להוראות חוזר 2008-9-11 שעניינו "העברת כספים בין קופות גמל" (להלן – חוזר הניוד) או כל חוזר שיחליפו או יעדכנו בעתיד.

(4) חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני

ביום 28 בפברואר 2011 פורסם חוזר בדבר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני.

רפורמת הניוד בין מוצרי החיסכון הפנסיוני וכניסתם של הבנקים לתחום הייעוץ הפנסיוני חידדו את הצורך להסדיר את תהליכי העברת המידע והכספים בין הגורמים השונים בשוק החיסכון הפנסיוני, לרבות לצורך מתן ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני. זאת, במטרה לייעל את תהליכי העבודה, להסיר חסמים טכנולוגיים לעודד ולתמוך בקיומו של שוק תחרותי, משוכלל ומפותח, תוך הגברת השקיפות ושיפור מהימנות וזמינות המידע הרלוונטי לחסכונותיו הפנסיוניים של הציבור.

חוזר זה קובע מבנה של "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם, תוך הבטחת העקרונות הבאים:

א. קבלת והעברת מידע שלם, מדויק, מהימן וזמין, הניתן לשליפה ואחזור במהירות ובאפקטיביות לצורך עמידה בהוראות הדין;

ב. הסדרת המבנה והתוכן של פרטי המידע והנתונים המועברים בין יצרני וצרכני המידע השונים בתחום החיסכון הפנסיוני.

הוראות חוזר זה יחולו על כל הגופים המוסדיים ועל כל בעלי הרישיון. תחילתן של הוראות החוזר לעניין נספח א' לחוזר הינן מיום 1 ביולי 2011.

(5) איתור עמיתים ומוטבים

ביום 9 במרס 2011 פרסם המפקח טיוטה שניה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשס"ט-2009.

טיוטת התקנות כוללת בין השאר: עדכון פרטי זיהוי בסיסיים, פעולות לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק, פעולות לאיתור מוטבים לאחר מותו של עמית, שיעור דמי ניהול. תקנות אלה יכנסו לתוקפן 60 ימים מיום פרסומן

(6) נוהל איתור עמיתים ומוטבים

בביום 9 במרס 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שניה בדבר נוהל איתור עמיתים ומוטבים.

מטרת טיוטת חוזר זה הינה יצירת מנגנון אפקטיבי וישים אצל הגופים המוסדיים, לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של עמית, וכן יידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים.

חוק הפיקוח על קופות גמל קובע, בין היתר, כי בניהול נכסי קופת גמל, במתן שירות לעמיתיהן ובמילוי שאר תפקידיה לפי הוראות החוק, תפעל החברה המנהלת באמונה ובשקידה לטובת כל אחד מהעמיתים, תנהג בזהירות וברמת מיומנות שנאמן מיומן היה נוהג בהן בנסיבות דומות, ותנקוט את כל האמצעים הסבירים לשם שמירה על נכסי קופות הגמל שבניהולה ועל הזכויות הנובעות מנכסים אלה.

חובת הנאמנות והחובה לשמור על עניינם של עמיתי קופות הגמל וכן החובה לשמור על עניינם של המבוטחים מחייבת את הגופים המוסדיים לשמור על קשר שוטף ורציף עם כל העמיתים והמבוטחים שאת כספיהם הם מנהלים במטרה לאפשר להם לקבל החלטות מושכלות בזמן אמת באשר לכספם.

תחילתו של טיוטת חוזר זה ביום תחילתן של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשס"ט-2009.

(7) הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי

ביום 16 למרץ 2011 פורסם חוזר המודיע כי חברת מרווח הוגן בע"מ נבחרה במכרז פומבי מספר 3-2009 לעניין הקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים (להלן - המכרז), והמודל לציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית ישתנה החל מתחילת פעילותה.

בחינת יישומן של ההוראות לחישוב שווי נכסים לא סחירים הקיימות והמעבר למודל חדש, חידדו את הצורך להתאים את הוראות חישוב שווי נכסים לא סחירים המנוהלים על ידי גופים מוסדיים, במטרה לוודא כי נכסים אלו מוצגים בערכם הכלכלי, ככל שניתן, וכדי למנוע עיוותים בהקצאת המקורות בשוק ההון.

החוזר קובע עקרונות לענין אופן חישוב שווי נכסים המוחזקים על ידי גופים מוסדיים.

(8) מודל לקביעת שווי הוגן של נכס חוב בלתי סחיר

ביום 16 למרץ 2011 פרסם הממונה חוזר המודיע כי חברת מרווח הוגן בע"מ זכתה כחברה הזוכה במכרז וכי לאור תוצאות המכרז על הגופים המוסדיים להיערך לקראת מועד תחילת הפעילות של חברת מרווח הוגן, ולהתקשר עמה בתנאים שנקבעו במכרז.

כמו כן, לצורך יישום המודל של חברת מרווח הוגן לשערוך נכסי חוב לא סחירים, הוסמכה חברת מרווח הוגן בע"מ לפרסם הוראות ביצוע לשימוש במודל האמור.

(9) טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים - טיוטה שניה

ביום 20 במרץ 2011 פרסם הממונה טיוטת חוזר שמטרתו להגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי כדי להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור (להלן - פרויקט הטיוב), תוך התייחסות לעקרונות הבאים:

(א) טיוב מידע אשר יש לו, או עשויה להיות לו, השפעה על זכויות עמית, קבוצת עמיתים או על הגוף המוסדי (כגון: השפעה על עתודות, דוחות כספיים ועוד).

(ב) אימות מהימנות ושלמות המידע במערכות הגוף המוסדי, תוך ביצוע תהליכי חישוב ועיבוד, על מנת שניתן יהיה להבטיח, ככל הניתן, כי זכויות עמיתים חושבו כיאות. ניהול מידע באופן שיאפשר אחזור וניתוח זכויות עמיתים והרכבן בכל נקודת זמן.

(10) השקעה באיגרות חוב לא ממשלתיות - הבהרה

ביום 23 למרץ 2011 פורסמה הבהרה ביחס לאופן יישום חלק מהוראות החוזר לעניין
השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות.

(11) בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור

ביום 28 במרץ 2011 פורסם חוזר בדבר בירור ויישוב תביעות בפניות ציבור. על פי החוזר, יישוב תביעות הוא מרכיב מרכזי בפעילותן של חברות ביטוח ושל חברות מנהלות של קרנות פנסיה (להלן- גופים מוסדיים). דרך פעולתו של גוף מוסדי במסגרת הליך יישוב תביעות משפיעה באופן ישיר על מימוש זכויותיו של התובע ועל יכולתו לבחון את דרכי הפעולה העומדות בפניו בשלבים השונים של ההליך האמור. לפיכך, קיימת חשיבות לקביעת כללים ברורים בידי גופים מוסדיים במסגרת יישוב תביעות.

הנהלת ודירקטוריון החברה אישרו את מערכת הכללים, טבלת ההשוואה וטבלת המועדים כאמור לרבות השינויים המתחייבים בתקנונים.

(12) איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים

ביום 28 במרץ 2011 פורסם חוזר שמטרתו איסוף מידע סטטיסטי שיאפשר פרסום מדדים ביחס לאופן בו גופים מוסדיים מיישבים תביעות וביחס לאופן הטיפול של גוף מוסדי בבקשות למשיכת כספים, לקבלת קצבת זקנה ולהעברת כספים. תכלית מדדים לשמש כלי נוסף למבוטחים ולעמיתים פוטנציאליים בבחירת הגוף המוסדי עימו יתקשרו.

(13) טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א 2011

ביום 13 במרץ 2011 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א 2011 שמטרתן הסדרת מסגרת אחת לכל הגופים המוסדיים לרבות כספי הנוסטרו. במסגרת זו בוטלו הבחנות בין כללי ההשקעה החלים על נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה לבין אלו החלים על כספי פוליסות שמשתתפות ברווחים, כמו כן שונן חלק מכללי ההשקעה.

(14) הסכמים למתן שירותים – עדכון

ביום 13 במרץ 2011 נקבעו הוראות מעבר עד ליום 31 בדצמבר 2011 במסגרתן רשאי תאגיד בנקאי להמשיך ולתת שירותים בשם החברה המנהלת.

(15) טיוטת צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, חברות מנהלות, סוכנים ויועצים, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"א-2011

ביום 3 ביולי 2011 פרסם טיוטת צו המאחדת ומשלבת תחת מסגרת אחת הנוגעת ל"גופים מוסדיים", את הוראות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטח וסוכן ביטוח), התשס"ב-2001 ואת הוראות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל), התשס"ב-2001. טיוטת הצו המאוחד הותאמה לשינויי חקיקה ולתיקונים שבוצעו בצווים החלים על גופים פיננסיים אחרים.

(16) סיכונים הכרוכים בהתקשרות עם גורמים מוכרזים ברשימות בינלאומיות כמסייעים לתוכנית הגרעין של איראן והתוכניות הנלוות לה

ביום 7 ביולי 2011 פורסמה טיוטת חוזר הקובעת רשימת הגופים שיוכרזו כמסייעים לתוכנית הגרעין האיראנית להערות הגופים המוסדיים.

(17) התקשרות גוף מוסדי עם בעל רשיון

ביום 13 ביולי 2011 פורסם חוזר שמטרתו היא לבצע התאמה בין נהלי העבודה שנקבעו בחוזר ביטוח 2004/14 "התקשרות מבטח עם סוכן ביטוח" לטיפול בדמי הביטוח המשולמים למבטח באמצעות סוכן ביטוח, לכל הסכם התקשרות בין בעל רשיון וגוף מוסדי. תאריך התחילה הינו 1.1.2012.

(18) ייפוי כוח לבעל רישיון - טיוטה

ביום 13 ביולי 2011 פורסמה טיוטת חוזר הקובע מבנה אחיד לטופס ייפוי הכוח, באמצעותו יוכל לקוח לייפות את כוחו של בעל רישיון לקבל מידע אודות מוצר פנסיוני המנוהל עבורו בגוף מוסדי או להעביר את בקשותיו במסגרת ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני או במסגרת ייעוץ פנסיוני מתמשך או שיווק פנסיוני מתמשך. חוזר זה הוא חלק מהסדרה כללית אשר מטרתה ייעול תהליכי עבודה, שיפור מהימנות המידע והסרת חסמים טכנולוגיים, וזאת על מנת לעודד קיומו של שוק תחרותי, משוכלל ומפותח. הכוונה להחיל את הוראות החוזר על יפויי כח שימסרו החל מיום 2 באוקטובר 2011 ואילך.

(19) שירות ללקוחות גופים מוסדיים

ביום 8 לאוגוסט 2011 פורסם חוזר שמטרתו להבטיח רמה נאותה ושיפור מתמשך בשירות אותו מקבל המבוטח. על פי החוזר על ההנהלה לקבוע אמנת שירות ועל הדירקטוריון למנות ממונה על שירות לקוחות ולפקח על מדיניות השירות והערכות למתן השירות על פי האמנה. תחילת החוזר ביום 1 בינואר 2013 אך עד 30 ביוני 2011 יש לקבוע ממונה שירות לקוחות.

(20) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון), התשעא-2011 – טיוטה

ביום 11 לאוגוסט 2011 פורסמו טיוטת תקנות וחוזר הכוללים הוראות נלוות לתקנות הוצאות ישירות, בכל הנוגע להשקעה בתעודות סל, להוצאה המשולמת בעד ניהולן של תובענות ייצוגיות ותביעות נגזרות, ולמתן דיווחים לוועדת השקעות אודות תשלום הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות.

(21) חתימה גרפית ממוחשבת

ביום 10 באוגוסט 2011 פורסם חוזר שמטרתו לשפר ולייעל את אופן העברת המסמכים מבעל רישיון אל גוף מוסדי, לקצר את זמני העברת המסמכים ולשפר את השירות ללקוח. חוזר זה מצטרף אל שורה של תהליכי הסדרה שמטרתם ייעול תהליכי עבודה, שיפור מהימנות המידע והסרת חסמים טכנולוגיים על מנת לעודד את קיומו של שוק תחרותי, משוכלל ומפותח.

(22) תקנות איסור השקעה בתאגידים המקיימים קשר עסקי עם איראן (רשימת תאגידים וסדרי עבודת וועדת היישום), התשע"א-2011 טיוטה

ביום 14 לאוגוסט 2011 פורסמה טיוטת תקנות בענין הכללת תאגידים ברשימה פי סעיף 9 לחוק איסור השקעה בתאגידים המקיימים קשר עסקי עם איראן, התשס"ח-12008 (להלן – החוק).

(23) טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א 2011 – טיוטה שניה

ביום 14 לאוגוסט 2011 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א 2011 וכן חוזר המבטל את ההבחנות בין כללי השקעה החלים על נכסי קופות גמל ועל קרנות פנסיה לבין אלו החלים על כספי פוליסות שמשתתפות ברווחים, וכן שונו חלק מכללי ההשקעה הקיימים, כדי להתאימם לדרכי פעילות שוק ההון בכלל ודרך פעילות המשקיעים מוסדיים בפרט. בתקנות מוצע להסיר מגבלות כמותיות הקיימות כיום ולהגביר את מעורבות עדות השקעה בגופים מוסדיים ככלל ומעורבות נציגים חיצוניים בהן בפרט. כמו כן, כדי להגביר את גמישות פעילות גופים מוסדיים, בהתאמה למצבי שוק משתנים, מוצע להעביר חלק מההוראות שהיו קבועות בתקנות מס הכנסה ובתקנות הביטוח להוראות ממונה. בנוסף, התקנות מתייחסות למגבלות שיחולו על עסקאות בין גופים מוסדיים לבין תאגידים הקשורים אליהם, בשל השינוי שחל במבנה הבעלות של גופים מוסדיים ובשל הפיכתם של הגופים לתאגידים פיננסים בעלי מגוון רחב של פעילויות.

(24) נוהל שינוי שם לגוף מוסדי

ביום 24 לאוגוסט 2011 פורסם חוזר הקובע כללים ונהלים להגשת בקשה לשינוי שם של גוף מוסדי.

(25) קודקס הרגולציה העתידית - טיוטה

ביום 6 בספטמבר 2011 הודיע הממונה על יצירת ספר רגולציה סדור ומקיף – קודקס, שיסייע בהתמצאות בהנחיות השונות ויקל על עבודת הגורמים המפוקחים. הקודקס יכלול חוקים, תקנות וחוזרים, לגופים מוסדיים, סוכני ביטוח, משווקים ויועצים פנסיוניים וישמש כאמצעי יעיל בידי האגף לאכיפת הוראותיו, לפיקוח על הגורמים השונים ולהגנה על מבוטחים וחוסכים.

הקודקס, יורכב משני חלקים - אחד לגופים מוסדיים ואחד לסוכני ביטוח, משווקים ויועצים פנסיוניים. כל חלק ייבנה בהתאם לתוכן עניינים מקיף בניית שני חוזרי-על, שאחד מהם יאגד את כל החוזרים החלים על גופים מוסדיים (להלן - חוזר אחיד לגופים מוסדיים), והשני יאגד את כל החוזרים החלים על סוכני ביטוח, משווקים ויועצים פנסיוניים (להלן – חוזר אחיד למתווכים). החוזרים האחידים יחליפו את מערכת החוזרים הקיימת במערכת מותאמת למבנה המתוכנן של הקודקס.
בשלב ראשון הועברו שתי טיוטות.

(26) הנהגת תכניות ביטוח ותקנוני פנסיה וגמל – טיוטה

ביום 6 לספטמבר 2011 פורסמה טיוטת חוזר שתכליתה לשנות את אופן הנהגת מוצרים, כך שגוף מוסדי יידרש להודיע על מוצר לפני תחילת שיווקו, אך לא יידרש להמתין לאישור הממונה כתנאי לתחילת השיווק. שינוי זה יגדיל את מרחב הפעולה של גופים מוסדיים, ובה בעת יגביר את אחריותם של הגופים על איכות המוצרים אותם הם מנהיגים. במקרים בהם יחליט הממונה כי התערבותו נדרשת, הוא ידרוש מגופים מוסדיים לבצע שינויים במוצרים, טרם או לאחר תחילת השיווק, בדומה לנעשה היום. שינוי זה עולה בקנה אחד עם ההתנהלות הנדרשת ממדינת ישראל לאור הצטרפותה לארגון ה- OECD ולאור עקרונות דירקטיבת Solvency II. יצוין כי במדינות האיחוד האירופי ובמרבית המדינות המפותחות בעולם, לא נדרש אישור מוקדם של מוצרים.

כצעד משלים לשינוי באופן פעולת הממונה פורסום מסמך עקרונות וקווים מנחים להנהגת תכניות ביטוח אשר ילווה על ידי נספח אקטוארי שיערך על פי הקבוע בחוזר –נספח אקטוארי .

(27) תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ב-2011 - טיוטה שנייה

במסגרת טיוטת התקנות מוצע להסדיר את מבנה דמי העמילות המשולמים לסוכני ביטוח, ולקבוע מספר הגבלות לגבי היחס שבין עמלות מסוגים שונים המשולמות לסוכני ביטוח. כמו כן, מוצע להסדיר את אופן תשלום דמי עמילות למספר בעלי רישיון במקביל.

(28) תזכיר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' ___), התשע"ב 2011

במסגרת התיקון לחוק הפיקוח, בוטלה האפשרות לחיסכון בקופות הגמל לתגמולים למטרת קבלת סכום הוני, אפיק חיסכון אשר הקנה לחוסכים בו זכאות להטבות מס. כמו כן נקבע, כי משיכת כספים שיועדו לקצבה באמצעות היוונם לסכום חד פעמי תותר אך ורק בתנאי שהמושך הותיר בידיו סכום להבטחת קצבה מזערית.

לשם השלמת הרפורמה של עידוד אפיקי החיסכון לקצבה על פני אפיקי חיסכון אחרים, מוצע, להרחיב את מסגרת הטבות המס הניתנות בעת משיכת כספים באפיק החיסכון לקצבה, ולתקן את סעיף 9א לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש).

3. מצב כספי קרן הפנסיה

ההון הצבור נטו של קרן הפנסיה ליום 30 בספטמבר, 2011 הסתכם לסך של כ – 795 מיליון ש"ח, לעומת כ- 792 מיליון ש"ח בסוף שנת 2010.

ההתפתחות, במשך שלוש השנים האחרונות בסך כל המאזן, בהתחייבות הפנסיונית ובעודף ההכנסות על ההוצאות (אלפי ש"ח):

עודף / גרעון אקטוארי

בהתאם לתקנות זכויות וחובות העמיתים תקבענה ותתואמנה בהתאם לתוצאות המאזן האקטוארי, ככל שיש גרעון העולה על 5% מסך כל ההתחייבויות של הקרן יש לאזן את הקרן ע"י הקטנת זכויות העמיתים והפנסיונרים.

הגרעון ליום 30 בספטמבר 2011 מהווה כ- 9.7% וכ- 15.8% מסך ההתחייבויות הפנסיוניות של העמיתים הוותיקים ושל עמיתי דור הביניים בקרן, בהתאמה. על פי תקנון הקרן, במידה והגרעון לסוף שנת 2011 ימשיך באותה מגמה ויהיה מעל 5% כאמור בתקנון, יופחתו בהתאם זכויותיהם של העמיתים הותיקים ועמיתי דור הביניים בשיעור של 6.5% ו-13%, בהתאמה.

4. תוצאות הפעולות

1. להלן דוח הרווח וההפסד של החברה :

	ל -9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2011	2010	2011	2010	2010
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח				
הכנסות (הפסדים)					
מדמי ניהול	2,280	(20)	686	-	(20)
מהשקעות:					
ממזומנים ושווי מזומנים	18	7	6	3	13
מהשקעות פיננסיות, נטו	48	121	27	4	130
	66	128	33	7	143
	2,346	108	719	7	123
הוצאות					
הוצאות הנהלה וכלליות	788	158	283	(50)	162
הוצאות מימון	-	-	-	-	3
	788	158	283	(50)	165
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	1,558	(50)	436	57	(42)
מסים על הכנסה	(751)	-	150	-	-
רווח נקי (הפסד)	2,309	(50)	286	57	(42)
רווח (הפסד) כולל	2,309	(50)	286	57	(42)

לעניין דמי ניהול מקרנות, נטו - ראה סעיף 2 להלן.

במהלך תקופת הדוח היו לחברה הכנסות מהשקעות פיננסיות של 48 אלפי ש"ח, בהשוואה להכנסות של 121 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות עלו בתקופת הדוח לסך של 788 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 158 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ניתן לייחס את הגידול לתשלום עבור שירותי התפעול המשולמים לפניקס פנסיה, וכן לגידול בהוצאות שונות לאור התרחבות פעילות החברה.

למרות הגידול בהוצאות, הרווח לפני מסים על הכנסה צמח ל 1,558 אלפי ₪ בהשוואה להפסד של 50 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, וזאת בשל העברת קרן הפנסיה עמית לניהולה של החברה ותחילת הגבייה של דמי הניהול מהקרן.

2. <u>פרטים בדבר סכום דמי הניהול שנגבו מהמבוטחים</u>

	ל -9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2011	2010	2011	2010	2010
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
<u>מקרנות פנסיה*):</u>					
מקרן פנסיה לעמיתים ותיקים:					
דמי ניהול מדמי הגמולים, נטו	1,166	-	337	-	-
דמי ניהול מעמיתים מוקפאים	923	-	282	-	-
דמי ניהול מתשלומי פנסיות	191	-	67	-	-
	2,280	-	686	-	-
<u>מקופות גמל:</u>					
הפניקס השתלמות	-	(2)	-	-	(2)
הפניקס פיצויים ותגמולים	-	(17)	-	-	(17)
עמית קופה לתגמולים ופיצויים	-	(1)	-	-	(1)
	-	(20)	-	-	(20)
	2,280	(20)	686	-	(20)

דמי הניהול המתקבלים מניהול הקרנות נגבים מתוך דמי הגמולים שגבתה הקרן (7% מדמי הגמולים, ברוטו, לפני החזרים והטבות), מתוך הצבירה החדשה בשעור של 0.1% לשנה ובשל עמית מוקפא, שיעור של 0.8% מהצבירה השנתית או 25 ש"ח, הגבוה מבין השניים.
בנוסף גובה הקרן דמי ניהול מפנסיונרים בשעור של 5% מהפנסיה החודשית, שמשלמת הקרן לפנסיונר.

ההכנסות מדמי ניהול נטו מקרנות הפנסיה בתקופת הדוח עמדו על 2,280 אלפי ש"ח, בהשוואה להפסד של 20 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול הניכר נובע כתוצאה מהפיכת החברה לחברה מנהלת של קרן הפנסיה, וזאת בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בה היתה החברה ללא פעילות עסקית.

1. דוח תנועה בקרן הפנסיה

	ל -9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2011	2010	2011	2010	2010
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח				
יתרת הקרן לתחילת התקופה	791,369	710,312	795,450	749,391	710,312
תוספות לקרן					
דמי גמולים ממעסיקים, עובדים ומעצמאיים	18,610	19,698	5,226	6,723	26,725
עודף הכנסות (הפסדים) נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות	475	52,962	4,186	21,038	66,044
סך הכל תוספות לקרן	19,085	72,660	9,412	27,761	92,769
תשלומים והעברות					
תשלומי פנסיית זקנה	3,624	3,156	1,271	1,130	4,310
פדיונות	6,144	5,444	2,905	1,650	7,402
סך הכל תשלומים והעברות	9,768	8,600	4,176	2,780	11,712
יתרת הקרן לסוף התקופה	800,686	774,372	800,686	774,372	791,369

ההון הצבור נטו של קרן הפנסיה ליום 30 בספטמבר, 2011 הסתכם לסך של כ – 801 מיליון ש"ח, לעומת כ- 792 מיליון ש"ח בסוף שנת 2010.

סך הנכסים ליום 30 בספטמבר, 2011 מסתכמים ב- 803,382 אלפי ש"ח מול סך נכסים של 792,002 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2010, כלומר גידול של כ- 1.5% הנובע מתשואה נומינלית שלילית ברוטו בשיעור של (0.28%) בהשוואה לתשואה נומינלית חיובית ברוטו בשיעור של8.85% בתקופה המקבילה אשתקד.

5. תחזית זרמי כספים

אין צפי לפדיון מואץ של זכויות עמיתים, למעט גידול מסוים בפדיון כספים של עמיתים מוקפאים על רקע הגידול בשיעור דמי הניהול לעמיתים מוקפאים.
אין מידע על קשיים צפויים במימושם של נכסים או חובות שהפיגור בגבייתם עלול להשפיע על תזרים המזומנים של קרנות הפנסיה.

התשלומים לקרן וממנה מבוצעים במזומן, בהתאם להוראות האוצר לעניין העברות כספים בין קרנות פנסיה.

חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם. החברה נמצאת במהלך של טיוב נתוני חובות מעסיקים, ורק אז ניתן יהיה לאמוד את חובות המעסיקים ולטפל בהם בהתאם להוראות החוק.

6. <u>השפעות אירועים והתפתחויות חיצוניים לענף הפנסיה</u>

<u>שוקי הכספים בישראל</u>

תשעת החודשים הראשונים של 2011 התאפיינו בתנודתיות גבוהה בשוקי הכספים. הרבעון הראשון עמד בסימן רעידת האדמה הקשה ביפן והאירועים במדינות ערב, תוך חשש מהשפעתם על היציבות במזרח התיכון ועל מחירי האנרגיה. הרבעון השני הושפע מהאיום בהורדת דירוג האשראי של ארה"ב (שאכן התממש בחודש אוגוסט) על רקע ההגעה לתקרת החוב הפדרלי, כמו גם מהחשש להתפתחות משבר חוב חדש במדינות ה-*PIIGS*. הרבעון השלישי עמד בסימן החששות הכבדים לאיתנות גוש היורו, עקב סימני השאלה גם לגבי חוזקן הפיננסי של ספרד ואיטליה והשפעת אירועים אלו, כולל מצבה המתדרדר של יון, על יציבות בנקים גדולים באירופה ובהמשך בארה"ב.

האירועים בעולם נתנו אותותיהם במדיניות הריבית של בנק ישראל. בעוד במחצית הראשונה עדיין הועלתה הריבית עד ל- 3.25% על רקע חששות מאינפלציה, ברבעון השלישי החל מסתמן שינוי במדיניות הבנק. לאור רגיעה בחזית האינפלציה, הושם בראש סדר העדיפויות הצורך בשימור הצמיחה. בהתאם, החליט בנק ישראל על הורדת הריבית ב- 0.25% ל-3% ונראה שמגמה זו תימשך בכדי להגן על צמיחת המשק בישראל. החלטה זו נשענה גם על מספר נתוני מקרו שפורסמו ברבעון השני והצביעו על התמתנות בקצב הצמיחה בישראל. לאחר ששה רבעונים שבהם צמח המשק בשיעור ממוצע של יותר מ- 5%, ברבעון השני של השנה צמח התמ"ג ב- 3.5%, התוצר העסקי צמח ב- 2.4% במונחים שנתיים והמדד המשולב עלה בשיעור מדוד. בסקירה שפרסם הבנק בחודש אוגוסט נכתב כי האטת קצב הצמיחה וירידת שיעור האבטלה לשפל (5.5% ברבעון השני) עשויים לרמז כי המשק נמצא מעבר לשיא של מחזור העסקים.

עקב כך ולאור הערכות קרן המטבע הבינלאומית לירידה בצמיחה העולמית ובהתרחבות הסחר, עדכן בנק ישראל כלפי מטה את תחזיות הצמיחה ל- 2011 ול- 2012, מרמת 5.2% בתחילת השנה ל- 4.7% ומרמת 3.9% ל- 3.2% בהתאמה. תחזית האינפלציה של הבנק לארבעת הרבעונים שיסתיימו ב- *Q3/12* עודכנה גם היא כלפי מטה ל- 2.3%, בין השאר לאור ירידת המדרגה במחירי הסחורות, בכללם הנפט. בחודשים ינואר-ספטמבר עלו מדד המחירים לצרכן ב- 2.2%, המדד ללא ירקות ופירות ב- 2.8%, המדד ללא דיור ב- 0.9% והמדד ללא אנרגיה ב- 1.8% . ב- 12 החודשים האחרונים (ספטמבר 2011 לעומת ספטמבר 2010) עלה המדד הכללי ב- 2.9% , המדד ללא ירקות ופירות ב- 3.6%, המדד ללא דיור ב- 2.1% והמדד ללא אנרגיה עלה ב- 2.4%.

האירועים בגזרת המקרו המקומית והעולמית נתנו את אותותיהם השליליים בשוק המניות אך גם בשוקי האג"ח. האירועים הגיאופוליטיים תורגמו לעלייה בפרמיית הסיכון של המדינה ולפתיחת מרווח בין אג"ח ממשלת ארה"ב לאג"ח לא צמוד בישראל לרמות מעל 2.5%. יחד עם זאת, תהליך זה נלווה לירידת תשואות באג"ח ממשלת ארה"ב מ- 3.3% בתחילת השנה ל- 2.9% בסוף יוני ול- 1.9% בסוף ספטמבר, עקב השינוי בטעמי הסיכון של המשקיעים. אפיק האג"ח הקונצרני הושפע לשלילה החל מהרבעון השני ממספר מקורות: פדיונות בקרנות נאמנות המתמחות באג"ח, חששות מאירועי חדלות פירעון בחברות, עליה ביחסי מינוף של חברות האחזקה עקב הירידות בשווי המניות וחששות מרגולציה שתפעל להחלשת הקונצרנים הגדולים במשק. כל אלו תורגמו לעליה בתשואות אג"ח בכל הדירוגים, תוך פתיחת המרווחים למול אג"ח ממשלתי. תופעה זו בלטה במיוחד באג"ח בדירוגים נמוכים שהאמירו לתשואות דו ספרתיות. בהתאם, ברבעון השלישי נרשמו תשואות שליליות באפיק האג"ח הקונצרני כאשר בסיכום התקופה הנסקרת, מדד תל בונד 20 רשם תשואה זניחה של כ- 0.2% ומדד תל בונד 60 ירד בכ- 0.2%.

המשך התרחבות פערי הריבית בישראל למול ארה"ב ואירופה ניכרה ביחסי שע"ח במחצית הראשונה של השנה. בכדי למתן את התחזקות השקל, בנק ישראל רכש במהלך המחצית הראשונה, דולרים בהיקפים ניכרים כך שיתרות המט"ח של ישראל התייצבו מאז הרבעון השני על רמת שיא של כ- 76-77 מיליארד דולר. בהתאם, במחצית הראשונה תוסף השקל מול הדולר בכ- 4.1% אך נחלש למול היורו בכ- 4.8%. שינוי ביחסי שע"ח בעיקר מול הדולר, החל ברבעון השני על רקע החשש ממשבר חוב חדש באירופה והגיע לשיאו באוגוסט. זאת כחלק מתופעת ה"בריחה לאיכות" שהשפיעה על היחלשות מטבעות שווקים מתעוררים למול הדולר, אך גם לאור ציפיות לירידה בפער הריביות. בסיכום התקופה הנסקרת פוחת השקל מול הדולר ב- 4.2% ומול האירו ב- 6.9%.

בנוסף לאירועים בעולם, התעורר בישראל בחודש אוגוסט גל מחאה חברתית שיצר לחצים ציבוריים להורדת מחירי מוצרים, לפעולות רגולטוריות שיביאו לירידת הריכוזיות במשק ולשינוי יעוד המקורות בתקציב המדינה. ועדת טרכטנברג שהוקמה לאור גל המחאה הציגה תוכנית ארוכת טווח לשינוי היעדים אך עדיין לא התקבלה החלטה האם ואיך ייושמו המלצותיה. גם בנושא ועדת הריכוזיות הוגשו המלצות אך אין החלטה רשמית או לוח זמנים ליישומן. החשש מהשפעות רגולציה בנושא זה, הקרין לשלילה על ני"ע של חברות השייכות לקונצרנים הגדולים במשק.

לאור מכלול אירועים אלו, רשמו שוקי המניות בישראל במצטבר ירידות, שהתחזקו ברבעון השני ובמיוחד בחודשים אוגוסט-ספטמבר. בסיכום התקופה הנסקרת, רשם מדד הבנקים תשואה שלילית של כ- 28.9%, מדד ת"א 25 ירד בכ- 18.7%, מדד ת"א 100 ירד בכ- 21% ומדד יתר 50 צנח ב- 33.7%.

לאחר תאריך המאזן, הוסרו בישראל החששות מהסלמה ביטחונית עם הכרזה חד צדדית על מדינה פלשתינאית וכן הוצגו תוכניות סיוע שמטרתן הקלה מיידית על הבעיות בגוש היורו ובארה"ב. על רקע רמות מחירים נמוכות בשוקי המניות ובאג"ח, נרשם בחודש אוקטובר תיקון חיובי בשווקים, אשר נחלש בנובמבר. המגמה בישראל תאמה את המגמות בעולם כאשר נושא המחאה החברתית החל לתת אותותיו בתוצאות החברות, כמו גם בהשקת מהלכי התייעלות שכללו פיטורי עובדים.

שווקי הכספים בחו"ל
שוקי המניות והאג"ח בעולם פעלו בתקופה הנסקרת על רקע התגברות החדשות השליליות בשווקים הפיננסים והריאלים. בין אירועים אלו נמנה: הראשון, עליה של ממש במפלס הדאגה לגבי יכולתן של מדינות ה- *PIIGS* להמשיך ולשרת את חובן, שהתבטאה בירידת דירוגי האשראי של ספרד, איטליה, יוון, אירלנד ופורטוגל. השני, חשש מהשלכות מחיקת חובות ריבוניים של מדינות הפריפריה ובראשן, יוון, על חסינות בנקים גדולים באירופה ובהמשך בארה"ב ועל אפשרות התפתחות מחנק אשראי, שיטיל עוד מכשול בפני הצמיחה. השלישי, ארה"ב הגיעה לתקרת החוב הפדרלי ולשיא בגרעון התקציב, שתרמו להורדת דירוג האשראי שלה ע"י סוכנות הדירוג *S&P* מ- *AAA* ל- *AA+*. הרביעי, ירידה בחששות מאינפלציה בעולם עקב ירידת מחירי הסחורות והערכות לצמיחה עולמית מתונה עוד יותר. זאת לצד בעיות פוליטיות המקשות על טיפול עומק בבעיות הקיימות. ההשלכות הכלכליות של הצמיחה המתונה באירופה וארה"ב הן מהותיות היות ושני גושים אלו מהווים כוח צריכה, המניע תעשיות שונות ורבות ברחבי העולם.

כתוצאה מאירועים אלו, קרן המטבע הבינלאומית עדכנה בספטמבר את תחזיות הצמיחה שלה כלפי מטה. התחזית ל- 2012 ,באשר לצמיחה העולמית והיקפי הסחר, עודכנה מ- 4.5% ל- 4% ומ- 6.7% ל- 5.8%. כמו כן, ירדה תחזית הצמיחה לארה"ב מ- 2.7% ל- 1.8% ולגוש היורו מ- 1.7% ל- 1.1%.

בשווקים המתעוררים, שהיו חלק חשוב במנועי הצמיחה של הכלכלה העולמית בשנים האחרונות, החל להסתמן פיצול בכיוון המדיניות המוניטרית. בחלק מהמשקים נרשמה כבר הורדת ריבית ראשונה כמו בברזיל ובטורקיה בעוד באחרות, למשל הודו, נמשך

הריסון המוניטרי. במקביל, אווירת אי הודאות לגבי מצב כלכלות אירופה וארה"ב, יצרה לחץ על כל המטבעות של שווקים אלו, שנחלשו מול הדולר במהלך אוגוסט-ספטמבר.

מכלול אירועים זה תרם לביצועי חסר במניות גופים פיננסים ולתופעת "בריחה לאיכות" וזאת למרות פרסומים על הגרעון המאמיר בארה"ב שמהווה כבר קרוב ל- 100% מהתוצר. תשואת אג"ח ל- 10 שנים נעה מ- 3.31% בתחילת השנה ל- 3.45% בסוף מרץ, ל- 3.16% בסוף יוני ול- 1.9% בסוף ספטמבר. זאת על רקע הורדת דירוג החוב של ארה"ב ועקב נתוני המקרו המעורבים שהצביעו על קצב התאוששות איטי מדי בארה"ב (הן בשוק הנדל"ן והן בתעסוקה), והודעת הבנק הפדרלי שהריבית הנמוכה תישאר ללא שינוי, לפחות עד אמצע 2013. ההודעה לקראת סוף ספטמבר, על תוכנית חדשה להרחבה מוניטרית בארה"ב התקבלה בשוק באדישות כאשר תרומתה לעידוד הצמיחה, מוטלת בספק. יחד עם זאת, פרסומה, שהסיר חשש מהמשך הדפסה בלתי מבוקרת של דולרים, תרם להתחזקות הדולר בעולם.

ככלל, ברבעון הראשון ביצועי השווקים בחו"ל היו חיוביים יותר מביצועיהם ברבעון השני והשלישי. בסיכום התקופה הנסקרת (במונחי מטבע מקומי), ירד מדד *MSCI* העולמי ב- 10.4% כאשר המדינות המפותחות רשמו לרוב תשואות עדיפות על המדינות המתפתחות - מדד *S&P500* ירד בכ- 5.2% , מדד נסדא"ק ירד ב- 3.9%, מדד יורו סטוקס 50 ירד ב- 17.1%, מדד ניקיי ירד ב- 5.8%, מדד ההאנג סנג בהונג קונג ירד ב- 19.5% ומדד *MSCI* של השווקים המתפתחים ירד ב- 8.9%.

לאחר תאריך המאזן, הצגת תוכנית סיוע ליון וחיזוק קרן החילוץ לבנקים האירופאים, הביאו לרגיעה זמנית בשווקים אשר התהפכה בחודש נובמבר, על רקע בעיות פוליטיות שהתפתחו ביוון ואיטליה. רמת התנודתיות נותרה גבוהה לאור המציאות שהראתה פער בין ההחלטות על תוכניות הסיוע והצנע לבין יכולת ישומן בפועל ולאור חוסר הודאות שתוכניות אלו אכן יתרמו להתאוששות כלכלית בת קיימא בטווח הבינוני-ארוך. עליית תשואות אג"ח ממשלות ספרד ואיטליה לרמות גבוהות ותוצאות ההנפקות למיחזור חובן, היוו גם הן חדשה שלילית לשווקים. זאת היות וגיוס בתשואות כה גבוהות, עלול לייצר קושי בשירות החוב בעתיד. בהתאם, בעוד חודש אוקטובר התאפיין בעליות חדות במרבית שוקי העולם, בנובמבר נפתח פער בין השווקים. שוקי אירופה ואסיה רשמו ירידות חדות יותר בעוד בארה"ב, פרסום מספר נתוני מקרו שהעידו על שיפור קל, לצד עונת דוחות כספיים חיובית, תמכו בשוקי המניות.

7. הצהרות המנכ"ל ומנהל הכספים לגבי ביצוע בקרות (SOX 302 ו - SOX 404):

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי (*sox 302*)

בהתאם לחוזרים שפרסם המפקח על שוק ההון, הביטוח והחיסכון המבוססים על סעיף 302 לחוק "סרבנס אוקסלי", קיימה החברה את ההליך הנדרש על פי החוזרים האמורים, שכלל בחינה של תהליכי העבודה והבקרות הפנימיות המבוצעות. במסגרת ביצוע ההליך הנדרש לא נמצאו נושאים ברמת מהותיות המצריכה גילוי בדוח הכספי.

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2011 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

עם זאת, החברה נמצאת בתהליך של פיתוח, שידרוג ו/או החלפה של מספר מערכות מידע, בין היתר, מתוך מגמה לשפר ולייעל את ביצוע התהליכים השונים ו/או את הבקרה הפנימית ו/או את השירות ללקוחות.

סעיף 404 לחוק "סרבנס אוקסלי"

בחודש נובמבר 2010 פורסם חוזר בנושא "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים". החוזר בא, בין היתר, לקבוע את נוסח דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי וכן את נוסח חוות דעת של רואה החשבון המבקר.

ביום 25 בנובמבר 2010 פורסם תיקון לחוזר הקובע כי, הצהרות ההנהלה בדבר תהליכי ביטוח חיים, ביטוח בריאות (המתופעלים במערכות ביטוח חיים) וקרנות פנסיה יכללו לראשונה במסגרת הדוחות הכספיים לתקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2011. כמו כן, במסגרת התיקון לחוזר נדחה המועד לצירוף הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית בנוגע לדוח לעמית ולמבוטח.

החברה נמצאת בתהליך יישום השלבים הבאים, הכלולים בחוזרים הנ"ל, בנוגע לדוח לעמית ולמבוטח.

החברה סיימה את שלב אימות התיעוד של הדיווחים הנלווים.

לדוחות הכספיים של החברה מצורפים הדוחות וההצהרות הנדרשים בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, וזאת בהתאם להוראות החוזרים הנ"ל ולשלבי הביניים שנקבעו בהם.

_____	_____
בני שיזף, יו"ר הדירקטוריון	מוטי דהן, מנכ"ל