הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ

דו"ח הדירקטוריון

ליום 30 בספטמבר, 2013

תוכן העניינים

	דף
תיאור תמציתי של קרן הפנסיה, והחברה המנהלת	4
תיאור הסביבה העסקית	11
מצב כספי	22
תוצאות הפעילות	23
תחזית זרמי כספים	25
השפעות אירועים והתפתחויות חיצוניים לענף הפנסיה	26
אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	28

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013 מבטא את השינויים העיקריים במצב העסקי של הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ ("החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2012, אשר פורסם ביום 18 במרס, 2013.

תמצית דו"ח 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 הדו"ח וכולל הערכות של הקופה או כוונות שלה נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות 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. תיאור תמציתי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת

החברה המנהלת

הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ (לשעבר – הפניקס גמל בע"מ) (להלן: "**החברה**") הינה חברה פרטית העוסקת בניהול קרנות פנסיה וותיקות. החברה התאגדה ביום 11 בדצמבר 2003, 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**"). החברה הינה בעלת רישיון מבטח בענף בטוח פנסיה ואישור לניהול קרן פנסיה ותיקה מאוזנת.
החברה החליטה בשנת 2009 להעביר את קופות הגמל אשר ניהלה לפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - **הפניקס פנסיה**) בכפוף למתווה שאושר על ידי הממונה על שוק ההון הביטוח והחסכון.
בהתאם לאישור אגף שוק ההון הביטוח והחיסכון הועברו הקופות לניהולה של הפניקס פנסיה ביום 31 במרס, 2010 רטרואקטיבית ליום 1 בינואר, 2010.
החברה קיבלה אישור רשות המיסים למתווה.

ביום 19 באוגוסט, 2010 הגישה החברה בקשה לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון למתן רישיון מבטח בתחום קרנות הפנסיה וכן לשינוי שם החברה ותקנון ההתאגדות שלה.
החל מיום 1 בינואר, 2011 שונה שמה של החברה ל"הפניקס פנסיה חברה לניהול קרנות פנסיה מאוזנות בע"מ", וביום 27 בנובמבר, 2011 שינתה החברה את שמה ל"הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ", ובהתאם תוקן תקנון ההתאגדות של החברה.

עם הפיכת החברה לבעלת רישיון מבטח בתחום קרנות הפנסיה, עברה לניהולה בנאמנות קרן פנסיית היסוד עמית - קרן פנסיה ותיקה (להלן - "**הקרן הותיקה**"), ובהתאם לכך, מיום 31 בדצמבר 2010, הופסק ניהולה של הקרן הותיקה על ידי הקופה התאגידית עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ (להלן - **עמית**). הקרן הותיקה הועברה ללא תמורה לניהולה בנאמנות של החברה.

עם העברת הקרן הותיקה לניהולה של החברה, תם תוקפו של הסכם למתן שירותי ניהול שנחתם בין עמית לבין הפניקס פנסיה, חברה בבעלות הפניקס חברה לביטוח בע"מ, מכוחו קיבלה הפניקס פנסיה מעמית תמורה עבור השירותים שנתנה.

האמור לעיל בוצע בהתאם להוראות סעיף 104ב(ו) לפקודת מס הכנסה ולתקנות מס הכנסה (תנאים להעברת נכס בפטור ממס בין חברות אחיות), התשנ"ד- 1994, ובהתאם למתווה לשינוי מבני שאושר על ידי אגף שוק ההון, הביטוח והחיסכון והוראות הסדר התחיקתי.

שינוי המבנה האמור קיבל את אישור רשות המסים ביום 27 בדצמבר, 2010, בכפוף לתנאים הקבועים בו.
לפי המתווה שאושר על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: **הממונה**"), דמי הניהול בקרן הותיקה עודכנו דמי הניהול בקרן הותיקה החל היום 1.1.2011, כדלהלן:
בשל עמית פעיל:
- 7% מדמי הגמולים המועברים בשל עמית פעיל מידי חודש.
- 0.1% בחישוב שנתי מסך הצבירה מיום המעבר ועד לחודש הפרישה לפנסיית זקנה.
בשל עמית מוקפא, שיעור של 0.8% מהצבירה השנתית או 25 ש"ח, הגבוה מבין השניים.
בשל פנסיונר 5% מהפנסיה החודשית, שמשלמת הקרן לפנסיונר (ללא שינוי).

קרן הפנסיה

הקופה אושרה לצרכי מס הכנסה כקופת גמל. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר, 2013.
בקרן מופעלות כיום שלוש תוכניות לצבירת פנסיית יסוד לפי הפירוט הבא:

(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 המרבי	-	65%

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

ב. הצמדה למדד - לפי אפשרות זו גובה הפנסיה יקבע על פי סכום הצבירה שיצטבר לזכות העמית בהגיעו לגיל 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 (פנסיית מינימום).

(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 פנסיית מינימום בשיעור 5% מהשכר הממוצע במשק.

(3) תוכנית לעמיתים שהצטרפו בתקופה 1-3/95 (עמיתי תקופת הביניים)

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 יוקר המחיה מידי חודש בחודשו. אין תקופת אכשרה אך יש דרישה לפנסיית מינימום.

קרן סיכון

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).

קרן זכויות עוזבים

הקרן כוללת יתרות בסכומים קטנים של עמיתים שפרשו בעבר ולא מימשו את זכאותם למשיכת הכספים.

מסד הנתונים של הקרן הוסב בשנות התשעים ממערכת ידנית למערכת ממוכנת, ועבר לאחר מכן מספר הסבות נוספות. במשך השנים אותרו מקרים, בעיקר של מבוטחים שאינם פעילים שנים רבות, שנתוניהם במחשב אינם מושלמים.
יש לציין כי בעת פנייתו או פרישתו של מבוטח כזה נתוניו של המבוטח (פרטים אישיים וכספיים) מאומתים ומבוקרים על פי תיקו/חשבונו האישי.

עמיתי דור ביניים

הקרן הינה קרן פנסיה וותיקה הסגורה למצטרפים חדשים החל משנת 1995 עמיתים אלו הינם מבוטחים שהצטרפו לקרן הפנסיה בשלושת החודשים הראשונים של 1995 (להלן: תקופת הביניים). בפס"ד אשר ניתן ביום ה-22 בדצמבר 1998 בבית המשפט העליון קובע כי עמיתים שהצטרפו בין ינואר-מרץ 1995 רשאים להיות עמיתים בקרנות הפנסיה לעמיתים וותיקים אולם זכויותיהם ייקבעו לפי פרק עמיתי הביניים בתקנות שאושר על ידי הממונה על אגף שוק ההון, הביטוח וחסכון.
עמיתים אלה הועברו מהקרן המקיפה לקרן היסוד תוך הפרדה מלאה של מנות הפנסיה והיתרות שלהם.

(א) <u>תחומי פעילות עיקריים והשינויים שחלו בהם בתקופת הדוח הכספי</u>

תחום הפעילות של החברה הינו ביטוח פנסיוני, באמצעות קרן הפנסיה שבניהולה. בהתאם לכך, לקרן עמיתים שכירים ועצמאיים מכל המגזרים במשק.

<u>מספר העמיתים בקרן הפנסיה</u>

ביום 30 בספטמבר, 2013 מניין חשבונות העמיתים בקרן הפנסיה עמד על 3,154 מתוכו 1,058 חשבונות עמיתים פעילים לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה מניין חשבונות העמיתים בקרן הפנסיה עמד על 3,191 מתוכו 1,109 חשבונות עמיתים פעילים.

(ב) <u>הרכב ההכנסות בתקופת הדוח - קרן פנסיה יסוד עמית</u>

	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
<u>הכנסות</u>					
ממזומנים ושווי מזומנים	(60)	379	(25)	99	328
מהשקעות:					
בניירות ערך שאינם סחירים	11,838	18,662	6,214	10,094	25,176
בניירות ערך סחירים	29,323	16,437	13,605	13,027	33,486
בפקדונות והלוואות	3,160	2,409	1,745	1,542	4,454
	44,321	37,508	21,564	24,663	63,116
הכנסות אחרות	57	56	22	16	79
סיוע ממשלתי ישיר	7,790	6,776	3,258	2,530	8,885
סך כל ההכנסות	52,108	44,719	24,819	27,308	72,408
<u>הוצאות</u>					
דמי ניהול	2,680	2,486	910	839	3,412
עודף הכנסות, נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה	49,428	42,233	23,909	26,469	68,996

<u>אגרות חוב מיועדות ממשלתיות</u>

אגרות חוב מיועדות ממשלתיות כוללות אג"ח מיועדות ישנות מסוג "מירון" הנושאות ריבית ריאלית שנתית של 5.57% כן אג"ח מסוג "ערד" בריבית ריאלית שנתית של 4.86% (עבור עמיתים ותיקים), וכן אג"ח מיועדות ממשלתיות חדשות מסוד "ערד" הנושאות ריבית ריאלית שנתית של 5.05% (עבור עמיתי תקופת הביניים).

(ג) התפתחויות או שינויים מהותיים בהסכמי ביטוח משנה בהשוואה לשנים קודמות, והתפתחויות

ביטוח משנה

הקרן מפעילה תוכנית פנסיית יסוד בלבד ואינה מבטחת את העמיתים בביטוח משנה.

ביטוח משלים (אבדן כושר עבודה ופטירה)

לצורך הרחבת והשלמת זכויותיהם של עמיתי הקרן חלק מעמיתי קרן הפנסיה מבוטחים על חשבונם בביטוח אבדן כושר העבודה וביטוח חיים לסיכוני מוות. ביטוח זה קיים מינואר 1982 עפ"י הסכם המתחדש מידי מספר שנים בין עמית ובין החברה המבטחת, תמורת פרמיה המשולמת ע"י המעבידים והעובדים.ב-1.1.1997 נחתם הסכם עם "איילון חברה לביטוח בע"מ" לתקופה של 5 שנים. ההסכם הוארך לתקופה נוספת מ-1.1.2009 ועד 31.12.2012 ולתקופה נוספת מיום 1.1.2013 ועד 31.12.2013. הפוליסה אושרה על ידי הפיקוח.

להלן פרטי הכיסויים וסכומי הביטוח:

מקרה מוות	-	60 משכורות חודשיות של "השכר הקובע".
אבדן כושר עבודה מלא	-	פיצוי חודשי בגובה מכפלת "שיעור הפיצוי" ב"שכר הקובע" בנוסף, תשלם חברת הביטוח לעמית מידי חודש סכום השווה ל- 11.5% משכרו הקובע של העובד. כל זאת החל מתום החודש השישי של אבדן כושר העבודה עד לגיל 65.
שיעור הפיצוי	-	3% לכל שנת ותק פנסיוני עד 10 שנות ותק פנסיוני ראשונות ועוד 1.4% לכל שנת ותק פנסיוני נוספת ולכל היותר 65% מהשכר הקובע לביטוח זה. חישוב הפיצוי החודשי לאבדן כושר היינו עד לגיל הפרישה הקבוע בהוראות התקנון.
	א.	שיעור הפיצוי שיעור הפיצוי מחושב על בסיס הוותק הפנסיוני בקרן הפנסיה והיינו עד לגיל הפרישה הקבוע בהוראות התקנון.
	ב.	תקופת התשלום הפיצוי משולם עד לגיל הפרישה הקבוע בהוראות התקנון.
אבדן כושר עבודה חלקי	-	במקרה של נכות חלקית ותמידית הגורמת לאבדן כושר עבודה תמידי בשיעור שבין 50% ל-74% , ישולם סכום חד פעמי בגובה 30 משכורות חודשיות לפי השכר הקובע והמבוטח ימשיך להיות מבוטח על מחצית הפיצוי החודשי שבו היה מבוטח לפני קרות האירוע ובכל מקרה לא יותר מ- 50% מהכנסתו החודשית.

הביטוח בא לתת פתרון למקרה נכות ושאירים לפני גיל הפרישה לזקנה. הקרן אינה נושאת באחריות הביטוחית אלא מהווה גורם המתווך בין העמיתים שבחרו להיות מבוטחים לבין חברת הביטוח, ללא תמורה.

(ד) <u>אירועים חריגים מאז הדוח הכספי האחרון, לרבות ארגון מחדש של קרן הפנסיה ו/או החברה המנהלת, אמצעי התייעלות שננקטו, סכסוכי עבודה, שינויים מהותיים בבעלות או בהנהלה, רכישת חברות.</u>

1. החל מיום 1 בינואר, 2011 שונה שמה של החברה ל"הפניקס פנסיה חברה לניהול קרנות פנסיה מאוזנות בע"מ", וביום 27.11.2011 שינתה החברה את שמה ל"הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ", ובהתאם תוקן תקנון ההתאגדות של החברה, וזאת בהתאם לאישור רשם החברות ובהתאם לאישור אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

2. בתוקף מיום ה - 1 בינואר 2011 הופסק ניהולה של הקרן על ידי החברה. הקרן הועברה ללא תמורה לניהולה בנאמנות של הפניקס מאוזנת.

עם העברת הקרן לניהולה של הפניקס מאוזנת תם תוקפו של הסכם למתן שירותי ניהול שנחתם בין עמית בע"מ לבין חברת התפעול, מכוחו קיבלה חברת התפעול מעמית בע"מ תמורה עבור השירותים שנתנה.

האמור לעיל בוצע בהתאם להוראות סעיף 104ב(ו) לפקודת מס הכנסה ולתקנות מס הכנסה (תנאים להעברת נכס בפטור ממס בין חברות אחיות), התשנ"ד- 1994, ובהתאם למתווה לשינוי מבני שאושר על ידי אגף שוק ההון, הביטוח והחיסכון והוראות הסדר התחיקתי.

שינוי המבנה האמור קיבל את אישור רשות המסים ביום 27 בדצמבר, 2010, בכפוף לתנאים הקבועים בו.
לפי המתווה שאושר דמי הניהול יועלו כדלהלן:
בשל עמית פעיל:
- 7% מדמי הגמולים המועברים בשל עמית פעיל מידי חודש.
- 0.1% בחישוב שנתי מסך הצבירה מיום המעבר ועד לחודש הפרישה לפנסיית זקנה.
בשל עמית מוקפא, שיעור של 0.8% מהצבירה השנתית או 25 ש"ח, הגבוה מבין השניים.
בשל פנסיונר 5% מהפנסיה החודשית, שמשלמת הקרן לפנסיונר (ללא שינוי).

3. ביום 23 במרס, 2011 חתמה החברה הסכם למתן שירותי תפעול עם הפניקס פנסיה וגמל בע"מ. במסגרת ההסכם תעניק הפניקס פנסיה וגמל בע"מ לפניקס מאוזנות שירותי תפעול הנדרשים לניהולה של קרן הפנסיה הותיקה עמית בהתאם להסדר התחיקתי בתמורה לדמי תפעול בשיעור קבוע מסך הנכסים המנוהלים של קרן הפנסיה עמית.

4. <u>שינויים בתקנון</u>

א. ביום 21 בפברואר, 2012 אישר הממונה על שוק ההון , ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, תיקון בתקנון הקרן ולפיו תוקנו ניסוחי ההוראות לגבי תשלום פנסיה לאלמנת ויתומי פנסיונר ובר קצבה, לרבות תיקון ניסוח בפרק החזרת כספים – והכל בנוגע לעמיתי הביניים כמוגדר בתקנון.

ב. בתחילת חודש יוני 2012 פורסמה טיוטת הצעת האוצר לקבלת "כרית בטחון" ובחודש נובמבר 2012 פורסמה הצעת החוק ברשומות. ההצעה כללה דרישה להפחתת זכויות רוחבית בשיעור של 1.75%, ודחיית גיל הזכאות לפנסיית זקנה לגילאי הפרישה על פי חוק, בתמורה לקבלת "כרית הביטחון" כמפורט במסמך האמור.

ביום 21 בנובמבר, 2012 אישר דירקטוריון החברה את המתווה המוצע בהצעת החוק הנזכרת לעיל תוך הוספת התאמות רלוונטיות לתקנון קרן הפנסיה שהועברו לאישור אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בהתאם לכך תערוך החברה את התיקונים הנדרשים בתקנון קרן הפנסיה.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה כאמור, במהלך חודש דצמבר 2012 החברה הגישה בקשה לתיקון תקנון קרן הפנסיה.
בהתאם לכך, ביום 31.12.2012 התקבל אישור אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לפיו מיום 1.1.2013 תוקן התקנון לצורך קבלת "כרית הביטחון" ונכללו בו בין היתר השינויים שלהלן:

1. עדכון גיל הפרישה בתקנון הקרן - גיל הפרישה עודכן בהתאם לטבלת גילאי הפרישה כפי שפורסמה בהצעת החוק, ובהתאם לכך יעלה בהדרגה לגברים מגיל 65 ועד גיל 67, ולנשים – מגיל 60 יעלה בהדרגה עד לגיל 64.
מכל תשלום שמשלמת הקרן לפי תקנונה, בין שהוא קצבה ובין שהוא תשלום חד פעמי, ינוכו השיעורים הבאים:
   א. בשנת 2013 - 0.25%
   ב. בשנת 2014 - 0.75%
   ג. בשנת 2015 - 1%
   ד. בשנת 2016 – 1.5%
   ה. בשנת 2017 ואילך - 1.75%

2. מנגנון האיזון האקטוארי - מנגנון האיזון האקטוארי עודכן כך שעודף אקטוארי יחולק לעמיתי הקרן לרבות לפנסיונרים ושאירים רק מהחלק העולה על 5% בעתודה האקטוארית.

3. עדכון נספחי התקנון (נספחי מנות הפנסיה, מקדמי ההיוון ומקדמי הקדמת פרישה) - תיקון התקנון כולל עדכון של הנספחים האמורים באופן המגלם את אימוץ מתווה האוצר וביצוע ההתאמות הנדרשות ליישומו בקרן באמצעות עדכון הריבית התחשיבית.

4. כמו כן, מבלי לגרוע מההוראות בדבר עדכון גיל הפרישה כאמור לעיל, נוספה בתקנון הוראה לפיה מנגנון הגדלת הפנסיה כאמור בסעיפים 34(א)- 34(ב) לתקנון הקרן, יחול על נשים אשר יפרשו לפנסיה על פי תקנון זה לאחר גיל 62.

   חשוב לציין כי עם תיקון התקנון, בוטלה הפחתת הזכויות שבוצעה במסגרת הפעלת מנגנון האיזון האקטוארי ל-31.12.2011 וזכויות עמיתי קרן הפנסיה יוגדלו בשיעור של 15% לעמיתי "תקופת הביניים" ובשיעור של 7.2% ליתר עמיתי הקרן.

   בהתאם להצעת החוק בנושא "כרית בטחון" כפי שפורסמה ברשומות, "כרית הביטחון" אשר הוקצתה לקרן הפנסיה שבניהול החברה מסתכמת לכ-87 מיליון ש"ח.
   מכיוון שהגרעון בקרן הפנסיה נכון ליום 31 בדצמבר, 2012 מסתכם לסך כ-19.7 מיליון ש"ח, מסכום כ- 13.6 מיליון ש"ח מהווים גרעון העולה על 5% בקבוצת עמיתי הביניים, הרי שבאמצעות מנגנון "כרית הביטחון" הקבוע בהצעת החוק מתייתר הצורך להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי בקרן.
   יש לציין כי בשלב זה הליך החקיקה האמור טרם הושלם וטרם התקבלו הנחיות מפורטות בדבר אופן יישום מנגנון "כרית הביטחון", ומשכך יובהר כי אם וככל שיתקבלו, לאחר תאריך המאזן, הנחיות מפורטות, החברה תפעל בהתאם.

   נכון ליום 30 בספטמבר, 2013 קיים עודף אקטוארי בגובה של 9.6 מיליון ש"ח, אולם למרות העודף המצרפי כאמור, בקבוצת עמיתי הביניים קיים גרעון של כ-14.4 מיליון ש"ח, אשר עולה על 5% מסך ההתחייבויות של קבוצה זו.

ג. ביום 30 ביוני, 2013 אישר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, תיקון בתקנון הקרן הכולל את אימוץ הוראות חוזר פנסיה 1-3-2013 תוך שינוי המקדמים והחלפת נספחי התקנון בהתאם.
בנוסף, התיקון כלל מספר תיקוני טעויות סופר (בסעיפים 15(א)(4) ו-38(ג)(2)(ג4)), בהמשך לתיקון התקנון מיום 1 בינואר, 2013 במסגרת אימוץ "כרית הביטחון".

2. תיאור הסביבה העסקית

(א) מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

תחום פעילות הקרן הינו חסכון לזמן ארוך באמצעות קופות גמל. תחום זה מורכב באופן כללי מקופות גמל (בשם החדש קופות גמל לא משלמות) לסוגיהן השונים ומקרנות פנסיה וביטוחי מנהלים, בשם החדש (קופות גמל משלמות). 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 החסכון 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 החסכון 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 החסכון לטווח ארוך כתוצאה מפרסום תקנות הניוד המאפשרות למעשה ניוד חלק של כספים בין כל מרכיבי החסכון 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.

(ב) תקנות, חוזרים וטיוטות חוזרים עיקריים הרלבנטיים לפעילות החברה

1. בחודש אוגוסט 2005 נתקבלו בכנסת שלושת החוקים הבאים, שחוקקו לפי הצעת הממשלה בהסתמך על המלצות הצוות הבין-משרדי לעניין הרפורמה בשוק ההון (המוכר כ"ועדת בכר"):

חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005, במסגרתו בוצע תיקון נרחב בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

חוק הפיקוח על הגמל (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (התשס"ה-2005) - חוק זה מסדיר את אופן התנהלותן של חברה מנהלת של קופות גמל (וקרנות פנסיה בכלל זה) ושל קופות הגמל עצמן, במסגרת החוק, בוטלה הסמכות להתקנת תקנות מס הכנסה (מכוח הוראות פקודת מס הכנסה) ונקבע כי הוראות תקנות מס הכנסה ייוותרו על מכונן עד להתקנת תקנות חדשות לפי חוק הפיקוח על הגמל. הנושאים שהוסדרו עד כה במסגרת תקנות מס הכנסה מוסדרים עתה במסגרת חוק הפיקוח על הגמל, וחקיקת המשנה שתותקן מכוחו - מתן רשיון לחברה מנהלת, החזקת אמצעי השליטה בחברה מנהלת, אורגני החברה המנהלת ונושאי המשרה בה, מתן אישור קופת גמל תקנון קופת הגמל, ניהול חשבונות בקופת הגמל, כללי ההפקדות בקופות הגמל וכללי משיכת כספים מהן, ניהול נכסי קופת הגמל והשקעת כספיה, הדיווח לעמיתים ולציבור, הפיקוח על ניהול קופת הגמל, כללים לגבי הטלת עיצום כספי וקנס אזרחי, סעיף עונשין מפורט, תובענה ייצוגית ותביעה נגזרת.

במסגרת חוק הפיקוח על הגמל נקבעה זכותו של עובד לבחור את קופת הגמל בה יפקיד מעבידו את הכספים עבורו, ככל שיש לעובד זכות להפקדת כספים על שמו בקופת הגמל (אף אם הזכות נקבעה במקורה לגבי קופת גמל פלונית), בהקשר זה נקבע כי במידה והעובד הזכאי לא בחר בקופת גמל מסוימת בהתאם לזכותו זו, תהא ההפקדה בקופת הגמל שזהותה נקבעה בדין או בהסכם המעניק לעובד את הזכות להפקדת כספים על שמו בקופת גמל.

חוק הייעוץ (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, בשמו הקודם: חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005) - בחוק זה הוסדרו מקצועות הייעוץ הפנסיוני והשיווק הפנסיוני, נקבע כי העיסוק במקצועות אלה הוא עיסוק מוסדר וטעון רישוי, ונקבעו חובותיהם של היועץ הפנסיוני (העוסק בייעוץ פנסיוני ליחידים מבלי שתהא לו זיקה לגוף מוסדי הפועל בענף הפנסיוני - מבטח או חברה מנהלת של קופות גמל) ושל המשווק הפנסיוני (שהוא סוכן ביטוח פנסיוני או סוכן שיווק פנסיוני שיש לו זיקה לגוף מוסדי כאמור, העוסק בייעוץ פנסיוני ליחידים), ובכלל זה חובות זהירות ואמון כלפי הלקוח. נקבע כי עסקה של יחיד במוצר פנסיוני (וקרן פנסיה בכלל זה) תיערך רק בהמשך לייעוץ פנסיוני או לשיווק פנסיוני, נקבעו כללים לפיקוח על בעל רשיון ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני, ובכלל זה הוראות בדבר הטלת עיצום כספי וקנס אזרחי והוראת עונשין מפרטת.

בחוק הייעוץ נקבעו הוראות לגבי העיסוק בייעוץ פנסיוני של תאגיד בנקאי, עוד נקבע בחוק הייעוץ כי יועץ פנסיוני רשאי לקבל עמלת הפצה מחברה מנהלת, בשיעור מרבי שייקבע בתקנות, ובלבד שחישוב העמלה ייעשה ללא תלות במוצר שעליו המליץ היועץ ללקוח, בהקשר זה הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006, בהן נקבע כי עמלת ההפצה המרבית שניתן לשלם ליועץ פנסיוני, עקב עסקה שנערכה באמצעות היועץ במוצר הפנסיוני של החברה המנהלת המשלמת את עמלת ההפצה, בהמשך לייעוץ הפנסיוני המתמשך שהעניק היועץ ללקוח, או עקב השארת כספים באותה קופת גמל עקב אותו ייעוץ, תהא בשיעור מרבי של 0.10% מנכסי הלקוח בקופת הגמל הנובעים מהפקדות בגינו שבוצעו עד שנת 2005, ובשיעור מרבי של 0.25% מנכסי הלקוח בקופת הגמל הנובעים מהפקדות בגינו שבוצעו בשנת 2006 ואילך.

2. בחודש ינואר 2008 נחקק תיקון חוק הגמל (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח-2008), לפיו כלל הכספים המופקדים בקופות הגמל האישיות שנוהלו כקופות הוניות עד סוף שנת 2007 (קופות גמל אישיות לתגמולים ולפיצויים, ביטוחי מנהלים הוניים) - יהיו מיועדים למטרות קצבה בלבד, וקופות הגמל האמורות יהפכו לקופות גמל לא משלמות לקצבה, דהיינו קופות שרשאיות לשלם את כספי התגמולים שהופקדו בהן משנת 2008 ואילך רק על דרך של העברתם לקופות גמל משלמות לקצבה (שהן קופות המורשות לשלם תשלומי פנסיה חודשיים לעמיתים). בתיקון חוק הגמל נקבע כי לא יחול שינוי לעניין משיכת כספי הפיצויים בסכום הוני (בהתקיים התנאים הנדרשים לשם כך) ולעניין מעמדם של הכספים שהופקדו בקופות ההוניות עד יום 31 בדצמבר 2007, וכי ניתן יהיה להוון תשלומי פנסיה ככל שהם עולים על סכום פנסיה מזערי שנקבע לעניין זה.

קופות מרכזית לפיצויים המיועדת למעביד, המבקש לצבור כספים להבטחת פיצויי פיטורין לעובדיו. הקופה אינה קופה אישית, העמית הינו המעביד וצבירת הכספים היא במרוכז על שם המעביד, עבור עובדיו. ההפרשות לקופה מוכרות כהוצאה למעביד והכספים נמצאים בבעלותו עד לשחרורם לטובת עובדיו.
בתיקון 3 לחוק חוק הגמל נקבע כי משנת 2008 ואילך נאסרה ההפקדה בקופות הגמל המרכזיות לפיצויים (הוראות מעבר בתיקון האמור קובעות כי יותרו הפקדות בקופות מסוג זה - רק הפקדות של עמיתים-מעסיקים קיימים ורק בגין עובדיהם של אותם מעסיקים שבגינם הופקדו בקופות כספים בדצמבר 2007 - עד סוף שנת 2010). בהתאם להוראות התיקון לחוק הגמל, החל מיום 1 בינואר 2011 נסגרו הקופות המרכזיות לפיצויים להפקדות חדשות.

3. בחודש ינואר 2008 נכנס לתוקפו צו ההרחבה להסכם הקיבוצי הכללי שנחתם בחודש נובמבר 2007 והקובע הסדר של פנסיית חובה לכל עובד, והמחיל את הוראות ההסכם הקיבוצי האמור על כלל המשק. הוראות ההסכם הקיבוצי וצו ההרחבה האמורים קובעות כי הביטוח הפנסיוני לפיהם לעובד שלא יבחר במכשיר אחר יבוצע בקרן פנסיה חדשה מקיפה, וקובעות הסדר מדורג לגבי שיעורי דמי הגמולים מן השכר המבוטח. לפי הוראות הסדר פנסיות חובה חובת הביטוח הפנסיוני לפיו חלה לעניין כל עובד מגיל 20 - באשה או 21 - בגבר, ועד גיל 67 (בתנאי שהפורש בגיל זה מקבל קצבה), והיא חלה על ביטוח השכר שעד גובה השכר הממוצע במשק. ההסדר מחריג מתחולתו עובדים שיש להם הסדרי פנסיה מיטיבים, כהגדרתם בהסדר פנסיית חובה. בחודש ספטמבר 2010 נחתם הסכם קיבוצי בין ההסתדרות ולשכת התיאום של ארגוני המעסיקים המתקן את ההסכם הקיים לביטוח פנסיוני מקיף במשק (פנסיית חובה) ולפיו בשנת 2014 יוגדלו שיעורי ההפקדה במסגרת הסדר פנסיית חובה כך שהם יעמדו על 17.5%. בחודש ספטמבר 2011, שר התמ"ת פרסם צו המאמץ את ההסכם הקיבוצי האמור על כלל העובדים במשק.

4. בחודש פברואר 2008 אושרו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008, לפיהן ניתן יהיה לבצע העברות של סכומים צבורים בין קופות הגמל השונות גם אם הן מסוגים שונים (למשל - העברת כספים מביטוח מנהלים הוני לקרן פנסיה), ובלבד שלא תהא העברה מקופת גמל למטרת קצבה לקופת גמל הונית. התקנות האמורות נכנסו לתוקפן באופן מלא בראשית 2009 והן צפויות להרחיב את התחרות בין הגופים המוסדיים השונים (קרנות פנסיה, חברות ביטוח וקופות גמל) גם לעניין ניהול הכספים הצבורים המנוהלים על ידם, מעבר לתחרות על ההפקדות החדשות המופקדות במכשירים השונים. בחודש דצמבר 2011 פורסמו טיוטה שנייה לתיקון תקנות וחוזר העברת כספים בין קופות גמל. בטיוטות מוצע לערוך שינויים לגבי אופן הטיפול בבקשה להעברת כספים בין קופות גמל, המתכונת לפיה יש לערוך את העברת המידע בין הגופים, וכן הוראות טכניות נוספות. בטיוטות מוצע להוסיף הוראות חדשות בעניין העברת כספים בין קופות גמל המנוהלות באמצעות אותה חברה מנהלת, העברת נתוני תשואת קופת הגמל במקרה של איחור בהעברת כספים, משלוח הודעות למעסיקים בעת העברת כספים הכוללת רכיב פיצויים והוראות נוספות.

(ג) <u>תקנות, חוזרים וטיוטות חוזרים עיקריים הרלבנטיים לפעילות החברה שפורסמו או עודכנו על-ידי המפקח בתקופת הדוח</u>

1. בחודש פברואר 2012 פורסמו התקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 2), התשע"ב-2012 (להלן ביחד - התקנות החדשות). בהתאם לתקנות החדשות דרישת ההון מחברות מנהלות הינה בסכום הגבוה מבין סכום ההון עצמי התחלתי בסך 10 מיליוני ש"ח או סכום שלושת אלה: (1) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד תקרה של 15 מיליארד ש"ח (2) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל התקרה האמורה בסעיף (1) לעיל (3) 25% מההוצאות השנתיות. הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן – "הממונה") רשאי להורות על הפחתת דרישות ההון או הגדלתן בהתחשב, בין היתר, בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת, ובלבד שהגדלת דרישות ההון תהיה לתקופה קצובה. בהתאם לסמכותו פרסם הממונה, בחודש פברואר 2012, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברות מנהלות מסוימות. חברה מנהלת נדרשת להעמיד הון נוסף בגין חברות מנהלות נשלטות ובגין סכום הנכסים המוחזקים בניגוד להוראות דרכי השקעת ההון העצמי הנדרש הכלולות בתקנות החדשות. כמו כן כוללות התקנות החדשות

דרישה להחזקת נכסים נזילים בשיעור של 50% לפחות מההון העצמי המזערי הנדרש. חברה מנהלת תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי התקנות החדשות. התקנות החדשות כוללות הוראות מעבר להשלמת ההפרש שבין ההון שהיה נדרש ממנה במועדים הנקובים להלן לבין ההון שהיה נדרש ממנה ערב פרסום התקנות החדשות (להלן – "ההפרש"), עד ליום 31 בדצמבר 2014 כדלהלן: עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס, 2012 לפחות 30% מההפרש; עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2012 לפחות 60% מההפרש; עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2013 לפחות 80% מההפרש; עד ליום 31 בדצמבר, 2014 יושלם מלוא הפרש.

2. המודל החכ"מ (חיסכון כספי מותאם) הוא כינוי לרפורמה שמטרתה התאמת החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית ובעיקר לגילו ותקופת החיסכון. המודל גובש בעקבות המשבר הפיננסי העולמי והבעיות שהתגלו אגב משבר זה ועקב כך שניהול ההשקעות בפוליסות ששווקו עד סוף שנת 2003 נעשה במשותף לכל החוסכים, מבלי לקחת בחשבון את מאפייניהם השונים. בחודש יולי 2009, יולי 2010 וינואר 2012 פורסמו טיוטות לחוזר העוסק בהתאמת מסלולי החסכון למאפייני העמית, וכן טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשס"ט – 2009. עפ"י הטיוטות, גופים מוסדיים (קופות גמל, קרנות פנסיה וקופות ביטוח) יידרשו להקים מסלולי השקעה נפרדים עבור חוסכים בגילאים שונים. בנוסף, הגופים המוסדיים יהיו רשאים להרחיב את המודל ולהפריד בין כספי החוסכים גם על פי מאפיינים נוספים, כגון: העדפת סיכון, מצב כלכלי וכדומה. בהתאם לטיוטות, חוסכים המצטרפים למוצר חיסכון פנסיוני ישויכו כברירת מחדל אל המודל החכ"מ, כל עוד לא בחרו במסלול השקעה אחר. בטיוטות מוצע כי תהליך העברת החוסכים למסלולים המתאימים למאפייניהם יהיה הדרגתי, על פני מספר שנים, כאשר בתחילה יועברו מקבלי הקצבאות למסלולים המתאימים להם, לאחר מכן יועברו החוסכים המבוגרים ולבסוף החוסכים הצעירים. בחודש אפריל 2012 פרסם המפקח הודעה לפיה לנוכח העיכוב באישור בכנסת של טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשע"ב - 2012 (המודל החכ"מ), בכוונתו לדחות את תחילת התקנות ליום 1.1.2014 (במקום 1.1.2013).

בחודש יוני 2010 פורסמו הוראות לעניין דרכי פעולתה וניהולה של המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ ובהמשך תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים במטרה להסדיר את הליך רישוי החברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית והליך הפיקוח על חברה כאמור. על פי גישת אגף שוק ההון במשרד האוצר, מסלקה פנסיונית תייעל את תהליכי העבודה הקשורים בהעברת מידע וכספים, על ידי קביעת מכנה משותף טכנולוגי לכל הגופים המעורבים בשוק הפנסיוני, והסדרת תהליכי העבודה. בחודש פברואר 2011 נחקק חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) (תיקון מס' 3), התשע"א–2011 בהתאם לתיקון לחוק, נוספו מספר פרקים לחוק הייעוץ אשר עניינם הסדרת הליך רישוי של חברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית ומנגנוני הפיקוח על חברה כאמור.
השלכות פעילות המסלקה על ענף החסכון הפנסיוני אינן ודאיות בשלב זה, עקב העובדה שהתהליך הינו בשלבים מוקדמים יחסית. נראה כי יישום מלא של פעילות המסלקה צפוי להוביל להגברת השקיפות בענף ומכאן להגברת התחרות בו. באמצעות המסלקה יקל על עמיתי קופות הגמל השונות לבחון את המוצרים הפנסיוניים שלהם ובכך לתכנן בצורה מושכלת את החסכונות והכיסויים הביטוחיים הרלוונטיים להם, כמו כן ניתן לצפות להקלת הפעילות של יועצים פנסיוניים בכלל ובנקים בפרט בענף הפנסיוני. מאידך, יישום כזה עשוי בטווח הקצר להגביל או לעכב פיתוח של מוצרים או טכנולוגיות חדשות עקב אילוצים תפעוליים במסלקה. פעילות המסלקה יכולה להשפיע אף על היקף ודרך פעילות סוכנויות ההסדר, היקף ואופן ההשפעה תלויים, בין היתר, בתבנית הסופית בה תופעל פעילות המסלקה.

3. חוק הגברת האכיפה בשוק ההון - מגמתו המוצהרת של אגף שוק ההון כפי שהיא באה, בין היתר לידי ביטוי, בחקיקת רפורמת בכר היא להרחיב את השימוש בסמכויות האזרחיות הנתונות לו בטיפול בהפרות של הוראות החוק על-ידי הגופים המפוקחים

ולפתח את הליכי הבקרה והאכיפה. בשנים האחרונות הגביר המפקח את היקף הביקורות וכן את השימוש בהטלת עיצומים כספיים על הגופים המפוקחים על-ידו. כחלק ממגמה זו, ובדומה לסמכויות האכיפה המנהליות שהוקנו לרשות לניירות ערך בחוק ייעול הליכי האכיפה ברשות לניירות ערך (תיקוני חקיקה), התש"ע – 2010, נחקק גם ביוזמתו של הפיקוח על שוק ההון, חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011, המתקן את חוק קופות הגמל, חוק הביטוח וחוק הייעוץ, תוך הוספת סמכויות פיקוח ובירור מינהלי לממונה (כניסה לחצרים, תפיסת מסמכים וחדירה למחשב, זימון אדם לחקירה ועוד), הרחבת האפשרות להטלת עיצומים כספיים משמעותיים על מעגל רחב של כפופים, ואפשרות לחיוב תשלום לנפגע ההפרה. בהתאם לתיקוני החקיקה, לא ניתן יהיה לבטח, במישרין או בעקיפין, אדם מפני עיצום כספי שיוטל עליו לפי החוק – התקשרות בחוזה ביטוח שכזה בטלה. כמו כן, תאגיד או בעל שליטה מנועים מלשלם או לשפות, במישרין או בעקיפין, בגין עיצום כספי שהוטל על אדם על פי החוק והתחייבות לשיפוי שכזה בטלה. על פי החוק מותר לשפות או לבטח אדם בשל תשלום לנפגע הפרה או בשל הוצאות שיוציא בקשר עם הטלת העיצום הכספי בענייננו – בכפוף לכך שתהיה הוראה מפורשת בתקנון החברה המתירה זאת. בהתאם לחוק, חזקה שמנהל החברה קיים את חובת הפיקוח שלו אם התאגיד שבניהולו קבע נהלים מספיקים למניעת ההפרה, מינה אחראי מטעמו לפיקוח על קיומם של הנהלים ונקט באמצעים סבירים לתיקון ההפרה ולמניעת הישנות ההפרה (תוכנית אכיפה פנימית). החברה שוקדת על הכנתה של תכנית אכיפה פנימית בסיוע יועצים משפטיים ורואי חשבון חיצוניים, אשר תעמוד בקנה אחד עם הוראות ההנחיות החוק האמורות. בחודש אפריל 2013 פורסמו טיוטת חוזר שלישית בעניין ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים וטיוטה נוספת בעניין קריטריונים להערכת אפקטיביות תכנית ציות ואכיפה פנימית. מטרת הטיוטות להבטיח כי הגופים המוסדיים בישראל: א. יאתרו באופן מקיף וסדיר סיכוני ציות שהם ולקוחותיהם חשופים להם. ב. יוודאו הטמעה של הוראות הדין בכל תחומי פעילות. ג. יקיימו תכנית אכיפה פנימית אפקטיבית.

4. בחודש נובמבר 2010 פורסמה תוכנית אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני. להלן טיוטות התקנות והחוזרים ולרבות חוזרים ותקנות סופיים שפורסמו במסגרת התוכנית להגברת התחרות בשוק החסכון הפנסיוני:

א. בחודש יוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב- 2012, וטיוטת תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון מס' 4), התשע"ב - 2012. כמו כן פורסם בחודש יוני 2012 חוזר גופים מוסדיים בעניין דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני ובחודש ינואר 2013 פורסם חוזר המתקן חוזר זה. ההוראות לעיל ייקראו "הרפורמה בדמי הניהול".
בהתאם לרפורמה בדמי הניהול, ישתנה שיעור דמי הניהול המרביים בביטוחי מנהלים (ביחס למוצרים חדשים), בקופות גמל ובקרנות פנסיה חדשות כלליות (להבדיל ממקיפות), כך שהחל מיום 1 בינואר, 2014 דמי הניהול המרביים שניתן לגבות יהיו 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות. בשנת 2013 דמי הניהול המרביים שניתן לגבות במוצרים לעיל יהיו 1.1% מהצבירה ו – 4% מההפקדות.
השינוי בדמי הניהול לא יחול לגבי פוליסות ביטוח שהוצאו לפני יום תחילתן של התקנות, קופת ביטוח מבטיחת תשואה, קרן פנסיה ותיקה, קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן השתלמות, קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל ענפית, קופת גמל לדמי מחלה, קופת גמל לחופשה וקופת גמל למטרה אחרת. שיעור דמי ניהול המרבי שניתן לגבות מקצבאות המשולמות לעמיתים בקופה משלמת לקצבה לא יעלה על 0.6% מהצבירה.
שיעור דמי הניהול המרבי שיגבה מחשבונות של עמיתים שעמם נותק הקשר (להלן: "עמית מנותק קשר") וכל עוד לא חודש הקשר (להלן: "תקופת הניתוק") או מוטבי עמיתים שנפטרו (להלן: "מוטב מנותק קשר"), בהתאם להוראות ולהגדרות שנקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב – 2012 (להלן: "תקנות איתור עמיתים"), לא יעלה על 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית בקופות הגמל, או על השיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד בו נותק הקשר עם העמית, או במועד שבו נודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מביניהם.

במקרה בו יצר גוף מוסדי קשר עם עמית מנותק קשר בהתאם להוראות שנקבעו בתקנות איתור עמיתים או פעל לאיתור מוטב מנותק קשר בהתאם לתקנות איתור עמיתים, יהיה רשאי הגוף המוסדי לגבות דמי ניהול באופן רטרואקטיבי ביחס לתקופת הניתוק באופן ששיעור דמי הניהול שייגבה בגין תקופה זו לא יעלה על 0.5% מהיתרה הצבורה בחשבון העמית, במקום 0.3%, או דמי הניהול שנגבו מהעמית טרם תקופת הניתוק, לפי הנמוך.
במסגרת חוזר גופים מוסדיים בעניין דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני נקבעו הוראות לגבי שינוי בשיעור דמי ניהול ומתן שיעור דמי ניהול לעמית הנמוך משיעור דמי הניהול המירביים, התחייבות שעליה להיות תקפה לפחות לשנתיים מיום הגבייה, להוציא המקרים המנויים בחוזר ובהסכמת העמית מראש ובכתב.
בחודש ספטמבר 2013 אישרה ועדת הכספים תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים(קופות גמל)(דמי ניהול), התשע"ג- 2013 - עניינה קביעת דמי ניהול לחשבונות בקופות גמל עם צבירה נמוכה. במסגרת התיקון מוצע כי דמי הניהול המירביים עבור עמית שאינו מקבל קצבה בקופת גמל יהיה הגבוה מבין החלופות הבאות: 1.05% מהיתרה הצבורה ו-4% מהפקדה; 6 ש"ח לחודש מהיתרה הצבורה של חשבונות העמית בקופת הגמל. סכום זה יהיה צמוד ויתעדכן ביום העסקים הראשון בכל שנה. נכון למועד הדו"ח טרם פורסמו התקנות ברשומות.
במקביל, בחודש ספטמבר 2013 אישרה ועדת הכספים תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים(קופות גמל)(משיכת כספים מקופת גמל)(חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה), התשע"ג- 2013 – התקנות נועדו לאפשר לחוסכים בקופות גמל להם חשבונות עם צבירה עד 7,000 ש"ח, למשוך את כספם ללא תשלום מס. הוראת השעה אמורה לחול עד סוף שנת 2015. נכון למועד הדו"ח טרם פורסמו התקנות ברשומות.
להערכת החברה להוראות האמורות צפויות להיות השפעה מהותית על ההכנסות מדמי ניהול של החברות המנהלות של קופות גמל.
מאידך, לכניסה לתוקף של טיוטת התקנות בדבר קביעה של דמי ניהול בסכומים מינימאליים כאמור, יכול שתהיה השפעה ממתנת במידת מה על הפגיעה האפשרית בהכנסות וברווחיות של החברות המנהלות. כמו כן, לתקנות האמורות השלכה אפשרית על העדפת צרכנים והלקוחות של החברה וכתוצאה מכך, בשלב זה, לא ניתן להעריך את ההשלכות המצרפיות של תמהיל ההוראות הסופיות שיחולו.
הקבוצה בוחנת שורה של צעדים בהם תנקוט על מנת למתן את השפעת ההפחתה הצפויה בדמי הניהול.

ב. בחודש דצמבר 2012 פורסמו תקנות וחוזר בנושא רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל. כדי להגביר את התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני ואת התחליפיות בין המוצרים השונים, החליט משרד האוצר לאפשר לחברות מנהלות של קופות גמל להציע לעמיתיהן כיסוי ביטוחי דומה לזה המוצע לעמיתים בחברות ביטוח.
החוזר שפורסם קובע תנאים שבכפוף להם יוכלו חברות מנהלות של קופות גמל לשווק לעמיתיהן כיסויי ביטוח באמצעות פוליסות ביטוח פרט ופוליסות קבוצתיות.
בחוזר נקבעו כללים לפיהם חברה מנהלת של קופת גמל תהא רשאית לקבל רישיון סוכן תאגיד ביטוח פנסיוני, לשיווק כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות ולכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות באמצעות פוליסות ביטוח פרט.
תחילתו של חוזר זה ביום 1 בינואר 2013, למעט פוליסות ביטוח המשווקות במסגרת הסכם לביטוח משלים שנחתם לפני יום 1 בדצמבר 2012 לעניין זה יראו את מועד חידוש הסכם לביטוח משלים כמועד חתימתו.
בשלב זה לא ברורות ההשלכות התפעוליות והמיכוניות המלאות של יישומן והן עשויות לחייב הערכות תפעולית ומיכונית מורכבת לצורך רכישת הכיסויים הביטוחיים וניהולם באמצעות החברה המנהלת.

ג. בחודש יוני 2013 פרסם המפקח טיוטה נוספת של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ב- 2012 (להלן: טיוטת "תקנות העמלות"). טיוטת תקנות העמלות מבקשת להסדיר את נושא תשלום העמלות לסוכני ביטוח ובין היתר את הרכב דמי העמילות המשולמים לסוכני ביטוח, הגבלות לגבי היחס שבין עמלות מסוגים שונים המשולמות לסוכן הביטוח, אופן תשלום דמי עמילות למספר בעלי רישיון במקביל וקובעת הנחיות ביחס להפסקת דמי תשלום למבוטח שנותק עימו הקשר או תשלום עמלות בעבור מוצר ביטוח שאינו לתקופה קצובה ייעשה בכפוף

למגבלות הבאות: שיעור עמלת השירות בחמש השנים הראשונות יהיה קבוע, היחס בין עמלת היעד השנתית לעמלת השירות שתשולם החל מהחודש השני לא יעלה על פי ארבעים, במקרה של הקדמת תשלום על סוכן הביטוח להשיב לגוף המוסדי חלק מעמלת השירות המוקדמת, במקרים שנמנו בטיוטה: המבוטח ביטל את הסכם הביטוח, המבוטח הפסיק לשלם דמי ביטוח לתקופה שנקבעה בחוזר, מונה למבוטח בעל רישיון אחר לטיפול במוצר.
מוצע לקבוע כי גוף מוסדי לא ישלם לסוכן ביטוח החזר בעד הוצאות, אלא אם ההחזר הוא בעד סכומים ששילם סוכן ביטוח בפועל בשל פעילותו כסוכן ביטוח, ובהתאם להסכם בכתב ומראש לתקופה של שנתיים לפחות. בין הוצאות השיווק ניתן יהיה לכלול הוצאות משרד והוצאות רכב.

ד. בחודש מאי 2012 פורסמה טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) (תיקון), התשע"ב- 2012. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע, כי מבטח יוכל לשלם עמלת הפצה ליועץ פנסיוני גם בגין ביצוע עסקה בקופת ביטוח או תכנית ביטוח בגין סיכון מוות או בגין סיכון אבדן כושר עבודה, הכלול בסוג המוצר הפנסיוני שבחוק הייעוץ. מוצע לקבוע מודל אחיד של עמלות הפצה מרביות ליועץ פנסיוני בגין עסקאות בכל המוצרים הפנסיונים המנויים בטיוטה שייגבו בשיעור שנתי 0.20% מהיקף הנכסים הצבורים לזכות לקוח במוצר פנסיוני,ובשיעור 1.6% מהפקדות שוטפות. מוצע לקבוע כי הסכום שישתלם בגין כל אחד מרכיבי עמלת ההפצה יוגבל לנמוך מבין עמלת הפצה המותרת בכל רכיב ובין 40% מגובה דמי הניהול הנגבים בפועל. התקנות אינן משנות את שיעור עמלת ההפצה בגין יעוץ לגבי קרן השתלמות, השונה באופייה מהמוצרים הפנסיוניים המוזכרים לעיל. לפיכך, תקרת עמלת ההפצה בגין קרן השתלמות תמשיך להיות בשיעור שנתי 0.25% מהיקף הנכסים הצבורים לזכות הלקוח בקרן.
כמו כן מוצע כי בתנאים מסוימים לא תשולם עמלת הפצה בעד עמית או בעד מבוטח שהקשר עמם נותק, כאמור בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול), התשע"ב-2012.

ה. בחודש מאי 2012 אישרה ועדת השרים לענייני חקיקה הצעת לתיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכות סליקה פנסיוניים), התשע"ב-2012 (להלן: "התיקון"). עיקרי הנושאים שיוסדרו במסגרת התיקון המוצע: עובד המבקש לבצע עסקה במוצר פנסיוני יכול לבצעה באמצעות כל בעל רישיון שייבחר, ומעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה כאמור על ידי בעל רישיון מסוים ולא יתנה מתן הטבה לעובד בביצוע עסקה פנסיונית על ידי בעל רישיון. פעולה בניגוד להוראות אלו תהא עבירה פלילית. יוחלו סעיפים מחוק הפיקוח (ביטוח) המסמיכים את המפקח לחייב את הגורמים המפוקחים על ידו בחובות דיווח שונות, גם על בעלי רישיון.
בעל רישיון לא יתנה קניית מוצר פנסיוני אחד בקניית מוצר פנסיוני אחר ממנו או מאדם אחר. תחולתו של התיקון המוצע תהא מידית, למעט לעניין זכות הבחירה של העובד בבעל רישיון שתכנס לתוקף ביום ה- 7 בינואר 2014.

5. בנובמבר 2012 פורסם חוזר מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים, לפיו החל ביום 1 בינואר 2013, חברת ביטוח לא תשווק תכנית ביטוח חיים משולבת בחיסכון הכוללת מקדמי קצבה מובטחים, למעט למי שמלאו לו לפחות 60 שנה במועד המכירה ובלבד שיעמדו בעקרונות הבאים:
הכיסוי הביטוחי לאריכות ימים יתומחר כרכיב עצמאי ונפרד תוך גילוי למבוטח; מי שבוטח בכיסוי ביטוחי לאריכות ימים לא יהיה מוגבל בבחירת מסלול קצבה; תשלומים בעד כיסוי ביטוחי לאריכות ימים שישווקו במועד מסוים, יהיו זהים לכל המבוטחים שירכשו את אותו כיסוי באותו מועד, בכפוף להבחנות המבוססות על מאפיינים אקטואריים.
להערכת החברה בעקבות השינוי במקדמי הקצבה, ניתן לצפות למגמה של האצה במכירות הפנסיה החדשות ביחס למכירות הביטוח החדשות, ככל שלא יחול שינוי מהותי בביטוחי המנהלים.

6. חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 "טיוב נתוני זכויות העמיתים בגופי המוסדיים" מיום 21 בנובמבר 2011. החוזר מגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי על מנת להבטיח, ככל הניתן, כי רישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן

לאחזור. במסגרת פרויקט הטיוב עליו מורה החוזר גוף מוסדי נדרש לבצע את הפעולות הבאות לגבי נתוני ממשק האחזקות:

1. עריכת סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים.
2. בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו בסקר הפערים מהיבט השפעתם.
3. הכנת תכנית עבודה מפורטת לטיפול בכשלים שנמצאו בסקר הפערים, ובכלל זה התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו, אימות נתוני עמיתים, עיבודי נתונים, בחינת השפעת פרויקט הטיוב על הגוף המוסדי ושימור.

גוף מוסדי יטייב את נתוני ממשק האחזקות החל ממועד הצטרפות העמית לקופה ולכל הפחות משנת 1997 ואילך. אולם, קופות שאינן קופות ביטוח או קרנות פנסיה יטייבו את נתוני ההפקדות, העברות ומשיכות אשר בוצעו, לכל הפחות, החל מיום 1 בינואר 2005.

גוף מוסדי יקים ועדת היגוי הכפופה למנכ"ל אשר תגבש את תכנית העבודה ותדווח באופן שוטף לדירקטוריון על התקדמות פרויקט הטיוב. הדירקטוריון יאשר את תכנית העבודה של הפרויקט וידון בנושא לפחות אחת לחצי שנה.

החוזר קובע לוח זמנים לביצוע הפעולות במסגרת פרויקט הטיוב, ובכלל זה קובע כי הפרויקט כולו יסתיים עד ליום 30 ביוני 2016 .

החברה ביצעה את סקר הפערים על פי הוראות החוזר ונערכת לביצוע הליך מקיף של טיוב נתונים בהתאם ללוח הזמנים שנקבע בחוזר. בחודש מרס, 2013 סיימה החברה את סקר הפערים ובחודש ספטמבר 2013 סיימה להכין את התוכנית העבודה הסדורה שאושרה בדירקטוריון.

לדעת החברה, לא ניתן להעריך בשלב זה את השלכות פרויקט הטיוב על התוצאות הכספיות של החברה.

7. בחודש אוגוסט 2013 פורסמה על ידי המפקח הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. במסגרת ההכרעה חברה מנהלת נדרשת להשיב דמי ניהול שנגבו מעמיתים במקרים שלא שנמסרה להם הודעה של חודשיים לפני העלאת דמי הניהול, כנדרש בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד- 1964. התקופה רלבנטית להשבה שנקבעה בהכרעה תחול בין יום 1 לינואר, 2006 ועד יום 31 לדצמבר, 2009, ולגבי תקופה זו נדרשות החברות המנהלות לערוך בדיקות פרטניות האם הועלו דמי הניהול בניגוד לתקנה האמורה. במסגרת ההכרעה נקבעו מועדים והנחיות לביצוע ההשבה היזומה כמו גם תנאים לפטור מבדיקה פרטנית והשבת הכספים לעמיתים. השפעת ההכרעה תחול על ענפי הפנסיה והגמל (למעט קרנות פנסיה ותיקות וקופות גמל מרכזיות), ובשלב זה החברה בוחנת את השלכות ההכרעה ומידת השפעתה על החברה.

8. בחודש ינואר 2013 התפרסם חוזר רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד. מטרת חוזר זה הינה להסדיר את הדיווח של גופים מוסדיים על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם, באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד. החוזר כולל התייחסות למתכונת הדיווח, תדירות ואופן הדיווח.

הוראות חוזר זה יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת של קופת גמל ענפית. חוזר זה יחול מהדיווח השנתי לשנת 2012 ואילך.

9. בחודש פברואר 2013 פורסם חוזר גמל בנושא דוח חודשי של קופות הגמל שמטרתו לעדכן את הדוח החודשי הנשלח בגין קופות הגמל לממונה על שוק ההון, תוך התאמת מבנה הדוח לתקנות החדשות בדבר גביית דמי ניהול. החוזר יחול מהדיווח בגין חודש ינואר 2013.

10. ביום 31 בדצמבר 2012 התפרסם חוזר דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר המתקן את החוזר האמור במספר טעויות סופר. קרנות פנסיה, הפועלות במתכונת של ביטוח הדדי, נדרשות לחשב מעת לעת את המאזן האקטוארי שלהן, ולקבוע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. בחישוב כאמור, על הקרן להניח הנחות שעל בסיסן יחושבו מאזן אקטוארי ומקדמים. חוזר זה מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן תחשב קרן פנסיה חישובים אלו. הוראות חוזר זה יחולו על חברות מנהלות של קרנות פנסיה ועל קרנות הפנסיה. תחילת החוזר החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012 ואילך.

בהתאם לחוזר החדש, חוזר פנסיה 2007-3-6 מיום 17 במאי 2007,שעניינו דרך חישוב

המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה – בטל.

11. בחודש אפריל 2013 התפרסם חוזר בנושא הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל הנועד לקבוע נוהל להגשת הודעה על תכנית ביטוח או תקנון חדשים או שינויים בהם. תחילתן של עיקר הוראות החוזר לגבי הודעה על תכניות ביטוח ותקנוני קופת גמל חדשים או שינויים בהם, ב-1 ביולי 2013, והן יחולו גם על הודעות כאמור שהוגשו טרם מועד זה ככל שלא הותרו לשיווק כדין.
בחוזר נקבע כי חוזר גופים מוסדיים 2006-9-4 וחוזר ביטוח 2005-1-35 בטלים.

12. בחודש אפריל 2013 פרסם המפקח טיוטה בעניין עמדת הממונה- הבהרה בעניין התנהלות גוף מוסדי בעת התקשרות בעסקה מהותית. בהתאם לטיוטה, עמדה הממונה הינה כי להתנהלות גופים מוסדיים בעת התקשרות בעסקאות מורכבות בעלות מאפיינים ייחודיים ובהיקף גבוה ביחס לפעילותם, עשויות להיות בעלות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכונים שלהם. לפיכך נקבע כי על גוף מוסדי לקבוע קריטריונים לזיהוי עסקה מהותית, תוכנית פעולה להתקשרות, תוכנית לאיסוף ניתוח ותיעוד מידע בקשר עם ההתקשרות ולהשוואת תוצאות לתחזיות. כמו כן, על הגוף המוסדי יעריך את תוספת להון העצמי הנדרשת בשל העסקה המהותית בהתבסס על דוח סיכונים ויחזיק הון בהתאם.

13. ביום 13 במאי, 2013 אישרה הממשלה את תקציב המדינה והתכנית הכלכלית לשנים 2013-2014, ובמסגרת זאת אישרה שורה של שינויים במודל הטבות המס לחיסכון הפנסיוני. השינויים העיקריים הינם הקטנה מהותית בשיעור הטבות המס הניתנות בגין הפקדות העובד לחיסכון הפנסיוני, הקטנת הטבות המס הניתנות בגין הפקדות המעביד לחיסכון הפנסיוני בגין עובדו וקביעה, כי כברירת מחדל כספי פיצויים בקופת גמל לקצבה ייעודו לקצבה בעת סיום יחסי עובד-מעביד, אלא אם העובד ביקש למשוך אותך במועד פרישתו. בשלב ראשוני זה מוקדם להעריך את השלכות טיוטת התכנית הכלכלית ומידת השפעתה על החברה. בחודש יולי 2013 הוצאו השינויים המוצעים מחוק ההסדרים והוחלט כי השינויים במודל הטבות המס יבחנו בהליך חקיקה רגיל.

14. בחודש יולי 2013 פורסמה טיוטת חוזר טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב- תיקון. מטרת החוזר הינה לקבוע הוראות בדבר בחינת כדאיות הסדר חוב מוצע, ובכלל זה, ביחס לחלופות אפשריות. במסגרת החוזר נקבע כי על ועדת ההשקעות לקבל בדיקת נאותות מעודכנת על מצב החברה הלווה או מגורם אחר, הכוללת דוחות וניתוחים, המאפשרים לבסס את ההחלטה בדבר הטיפול בחוב. כמו כן, פורסמה טיוטת עמדת הממונה- הבהרה: חוות דעת מומחה שמונה על ידי בית משפט לליווי הסדר חוב. במסגרת טיוטה זו להנחות את הגוף המוסדי לבחון את חוות דעת מומחה אשר מונה מטעם בית משפט לבחינת הסדר חוב בהמשך לבקשת נאמן בעלי אגרות חוב או חברה מנפיקה, והכל בהתאם להוראות סעיפים 350 יח ו-כ לחוק החברות. כן הובהר כבטיוטה כי אי קבלת חוות דעת המומחה, כולה או חלקה, על ידי הגוף המוסדי לא תחשב כהפרת חובת הנאמנות בה חב גוף מוסדי כלפי החוסכים באמצעותו.

15. בחודש יולי 2013 פורסמה טיוטת עמדת ממונה- ממצאי ביקורת רוחב בנושא המשכיות עסקית. במסגרת טיוטה זו פורטו עיקר הממצאים שעלו בביקורות שנערכו בקרב הגופים המוסדיים השונים, תוך פירוט יישומים ראויים ויישומים חסרים, שעולים כדי הפרה של הוראות חוזר גופים מוסדיים הוראות לניהול סיכוני אבטחת מידע. מטרת החוזר הינה לשקף את עמדת המפקח ביחס ליישומים של החוזר כדי לתרום לשיפור התנהלות הגופים המוסדיים בנושא זה. כמו כן, הובהר כי תימשך בחינת היערכות הגופים המוסדיים להמשכיות עסקית בביקורות פרטניות ובתרגולים, לרבות בחינת הטיפול בליקויים שנתקבלו בגופים המוסדיים במהלכם.

16. בחודש יוני 2013 פרסמה טיוטה של פרק דיווחים לממונה של שוק ההון, המהווה חלק מהחוזר האחיד השלם. במסגרת טיוטה זו רוכזו כל הדיווחים השונים ומועדיהם שעל הגוף המוסדי להעביר לממונה וכן הורה כי על הגוף המוסדי למנות לפחות שניב עלי תפקידים לשליחת הדיווחים האמורים ולהעביר בגינם ייפוי כח לממונה אשר יחתם על ידי יושב ראש הדירקטוריון הגוף המוסדי ומנהלו הכללי.

17. בחודש יולי 2013 פורסם חוזר ייפוי כח לבעל רישיון. מטרת החוזר הינה לקבוע מבנה אחיד לטופס ייפוי כח, באמצעותו יוכל לקוח לייפות את כוחו של בעל רישיון לקבל מידע אודות החיסכון הפנסיוני המנוהל בעבורו בגוף מוסדי או להעביר בקשות בשמו במסגרת ייעוץ או שיווק פנסיוני מתמשך. החברה מעריכה כי החוזר יביא לייעול ולשיפור משמעותי בתהליכי העבודה.

18. בחודש יוני 2013 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תשלומים לקופת גמל), התשע"ג- 2013 . במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע הוראות המחילות חובת דיווח ממוכן על הפקדות לקופת גמל והחלת חובה על חברות מנהלות למתן היזון חוזר ממוכן למעביד בשל דיווח על הפקדות לקופת גמל. התקנות יחליפו את ההוראות הרלוונטיות בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד- 1964. התקנות מיועדות להיכנס לתוקפן ביום 1 ביולי 2014 ביחס למעבידים המעסיקים מעל ל-20 עובדים וביום 1 ביולי 2015 ביחס למעבידים המעסיקים פחות מ-20 עובדים. בהקשר זה פרסם המפקח גם טיוטה שנייה של נספח ה' – ממשק מעסיקים לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, המגדיר את פורמט הנתונים בין המעסיק לגוף המוסדי. להערכת החברה, הסדרת נושא העברת הנתונים מצד המעסיק יביא לשיפור איכות נתוני ההפקדות הפנסיוניות בחברה ולייעול משמעותי של תהליכי קליטת כספים אלו.

19. ביום 7 באוגוסט, 2013 התפרסם חוזר לניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים. החוזר מתווה מסגרת פעולה מינימאלית לגוף מוסדי כדי לקיים המשכיות עסקית במצב חירום, והוראותיו חלות ממועד פרסומו. החוזר קובע מסגרת עבודה כללית של הגוף המוסדי לצורך ניהול המשכיותו העסקית. כן נקבע כי הגוף יבצע ניתוח סיכונים אליהם הוא חשוף וקביעת יעדי שירות למצב חירום, בניית תכנית להמשכיות עסקית והטמעת התכנית להמשכיות עסקית בקרב עובדים וספקים חיצוניים. עוד נקבע כי תכנית להמשכיות עסקית של גוף מוסדי תתייחס לכוח אדם, לתשתיות ומשאבים, לתקשורת ונגישות, לטכנולוגיה, להטמעה ותרגול, לשיטות עבודה בחירום, לתכנית התאוששות ממשבר ולתיעוד. על- פי דברי ההסבר, לגופים מוסדיים תפקיד חשוב בכלכלת המדינה בכלל ובשוק ההון בפרט. משכך, גופים אלה מחויבים להבטיח את עמידותם במצבי חירום שונים, תוך המשך תפקוד רציף ותקין ומתן שירות לעמיתים ולמבוטחים. יצוין כי במקביל צפוי האוצר לערוך באוקטובר 2013 תרגיל מבוקר נוסף לבדיקת מוכנות הגופים המוסדיים לשעת חירום ויכולתם לספק שירותים חיוניים ללקוחותיהם. מחלקת ניהול סיכונים בוחנת בימים אלו את החוזר ומשמעו, ונערכת לקיומו כנדרש.

20. ביום 15 באוגוסט, 2013 התפרסם חוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים". בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן: "התקנות") נקבעה מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים, לרבות כספי נוסטרו. במסגרת זו בוטלו הבחנות בין כללי השקעה החלים על נכסי קופות גמל וקרנות פנסיה לבין אלו החלים על כספי פוליסות שמשתתפות ברווחים וכן שונו חלק מכללי ההשקעה. מטרת שינויים אלו להתאים את דרכי השקעת גופים מוסדיים לשינויים שחלו בעשור האחרון, הן בשוק ההון והן בחיסכון הפנסיוני, שהשפיעו על הרכב תיק ההשקעות של גופים מוסדיים ודרך ניהולו.
במקביל לתיקון התקנות, הוסמך המפקח לקבוע הוראות בעניינים שונים, כדי לאפשר התאמת חלק מהמגבלות החלות על גופים מוסדיים לתנאי שוק משתנים. מטרת חוזר זה היא לקבוע הוראות מפורטות בנושאים הבאים: חריגה משיעורי השקעה; מינוי דירקטור בתאגיד מכוח החזקת אמצעי שליטה של גוף מוסדי בתאגיד; מסלול השקעה מתמחה; מסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; השקעה בשותפות ובזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות; מתן הלוואות, השאלת ניירות ערך והשקעה בנכסי חוב לא סחירים; עסקה עם צד קשור או באמצעותו; השקעה בצד קשור ובבעל עניין; שליטה והחזקת אמצעי שליטה על ידי מבטח. תחילתן של הוראות חוזר זה ביום פרסומן (נקבעו בחוזר הוראות מעבר לעניין הלוואה לעמית מעביד).

21. ביום 25 באוגוסט, 2013 התפרסם חוזר "מיקור חוץ בגופים מוסדיים". החוזר החדש נועד לקבוע כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים. הוצאת פעילות למיקור חוץ אינה מסירה מאחריות גוף מוסדי לקיום הוראות הדין והתחייבויותיו ללקוחותיו. על פי

החוזר, מיקור חוץ מוגדר כ"הסדר בין גוף מוסדי לנותן שירות, לפיו נותן שירות מבצע תהליך, שירות או פעילות (להלן: "פעילות"), במישרין או על ידי גורם אחר, אשר אלמלא נעשו על ידו היו מתבצעים על ידי הגוף המוסדי עצמו. לעניין זה לא יראו כמיקור חוץ קבלת שירות מגוף מוסדי הנשלט על ידי אותו בעל שליטה, קבלת שירות משולט שהוא גוף מוסדי, קבלת שירות מחברה הנשלטת על ידי חברת האחזקות השולטת במישרין בגוף מוסדי או קבלת שירות מחברה הנשלטת על ידי הגוף המוסדי". בחוזר הוראות לגבי: קביעת מדיניות למיקור חוץ; הפרמטרים לשיקולי המוסדיים בטרם הוצאת פעילות למיקור חוץ; הליך הוצאת פעילות למיקור חוץ; נושאים אליהם יתייחס הסכם מיקור חוץ; חלוקת הסמכויות בין גוף מוסדי לנותן השירות; הליך סיום ההתקשרות; מעקב ובקרה של גוף מוסדי על פעילויות שמבוצעות במיקור חוץ; תפקידי הדירקטוריון של גוף מוסדי באישור מדיניות מיקור החוץ; מתן שירות מיקור חוץ על-ידי גוף מוסדי האוסר על גוף מוסדי לבצע פעילות במיקור חוץ על ידי גוף מוסדי אחר, אלא אם כן הם נשלטים על ידי אותו בעל שליטה. תחילתו של חוזר זה ב- 1 ביולי, 2014.

22. בחודש יולי 2013 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(קופת גמל בניהול אישי)(תיקון), התשע"ג- 2013. במסגרת טיוטה זו הורחבה קשת האפשרויות להשקעה בקופת גמל בניהול אישי גם לכספים של עמית שכיר שניתן למשוך אותם; כספי קופת גמל לתגמולים או קופת גמל לא משלמת לקצבה של עמית בעל סך נוסף בקופת גמל לקצבה מעל 1 מיליון ש"ח או המקבל קצבה או פנסיה תקציבית מעל לסכום הקצבה המזערי; פיצויים שהועברו לחשבון קופ"ג לא משלמת לקצבה מקופ"ג אישית לפיצויים או מקופ"ג לא משלמת לקצבה אחרת; כספים של עמית שיתופי; כספים אשר מושקעים ביחידות בקרן, בקרן חוץ או בתעודת סל המחקות מדד פומבי המפורסם על ידי בורסה, בורסת חוץ או בשוק מוסדר. התקנות מיועדות להיכנס לתוקפן בתוך 30 יום ממועד פרסומן.

23. בחודש יוני 2013 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(מרכיבי חשבון), התשע"ג- 2013. הטיוטה קובעת הוראות לעניין חלוקה ורישום של מרכיבי חשבון קופות הגמל (מרכיב תגמולי עובד/מעביד ומרכיב הפיצויים) והרשומות הנפרדות כן מוצע להחיל על החברות המנהלות חובת רישום של הפעולות השונות בחשבון קופת הגמל (ייחוס רווחים והוצאות וניכוי תשלומים). התקנות מיועדות להיכנס לתוקפן בתוך 30 יום ממועד פרסומן. להערכת החברה, יש בטיוטת התקנות בכדי להביא לשיפור באיכות נתוני כספי החיסכון הפנסיוני וניהולם וכן לייעול תהליכי עבודה בנושא.

24. בחודש יוני 2013 התפרסמה טיוטת חוזר הכוללת תיקון לחוזר פנסיה 2004/10 שעניינו הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות. בטיוטה מוצע כי עדכון היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של פנסיונרים, בגין עודף או גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים, יבוצע מדי רבעון ולא יתבצע עדכון של היתרה הצבורה למבוטחים לפי התשואה הדמוגרפית. בנוסף, נכללו בתיקון זה הוראות לגבי דוח תנועה בעודף אקטוארי או בגירעון אקטוארי וכן נעשו מספר תיקוני נוסח.

3. מצב כספי - ההתפתחויות שחלו בסעיפי המאזן בתקופת הדוח ובפרט בעניינים הבאים:

(א) הסבר לשינויים בהתחייבות הפנסיונית, אם היו, תוך דגש על השינויים שמקורם אינו תקבולים/תשלומים שוטפים בתקופת הדוח

ביום 30 בינואר 2013 פרסם הממונה על אגף שוק ההון באוצר את חוזר 2013-3-1 הכולל הוראות להכנת דוחות אקטוארים בקרנות פנסיה על בסיס מערכת הנחות מעודכנת והדוח נערך על בסיס הוראות אלה. החוזר האמור ביטל את החוזר בנושא מיום 17 במאי 2007 ומיום 27 בדצמבר 2012.

(ב) גירעון, אם קיים, במאזן החשבונאי או במאזן האקטוארי, נסיבות היווצרותו ותכניות הדירקטוריון להשלמתו

הדוח האקטוארי ליום 30 בספטמבר 2013 מצביע על התחייבות אקטוארית בסך 1,523 מיליוני ש"ח, והעודף האקטוארי הסתכם בכ- 9.6 מיליוני ש"ח.

(ג) השפעת שינויים בהנחות ובבסיסים האקטואריים, אם היו כאלה, בתקופת הדוח בהשוואה לקרן שקדמה לה

(1) הדוח האקטוארי נערך בהתאם לתקנון קרן הפנסיה, הוראות תקנות מס הכנסה, הוראות אגף שוק ההון לעריכת מאזנים אקטוארים בקרנות פנסיה על בסיס מערכת הנחות מעודכנת מיום 30 בינואר 2013 ועל פי שיקולי האקטואר. יצוין כי חוות דעת האקטואר מתייחסת ביסודה להתאמת הערכת האקטואר להנחות שנקבעו בעיקרן ע"י הממונה על שוק ההון ולא לנאותות ההנחות עצמן.

עליית שכר ממוצעת - של 3% לשנה הן בעבר והן בעתיד עד למועד הפרישה לפנסיה.

(ד) התפתחויות, בסך כל המאזן, בהתחייבות הפנסיונית ובעודף ההכנסות על ההוצאות והשוואתם לתקופות מקבילות בעבר.

	ליום 30 בספטמבר		31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	אלפי ש"ח		
סך הכל נכסים	950,142	867,475	893,829
סך כל התחייבויות פנסיוניות	948,647	863,573	892,670
עודף הכנסות, נטו לתקופה	49,428	42,233	68,996

4. תוצאות פעילות:

(א) ניתוח והסברים לתוצאות העיסקיות והשוואתם לתקופות מקבילות בעבר, התייחסות למרכיבים עיקריים של דוח הכנסות והוצאות, לרבות הכנסות מדמי ניהול, הכנסות מהשקעות ועודף הכנסות על הוצאות.

התוצאות העסקיות של החברה המנהלת

	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול	2,680	2,486	909	839	3,412
רווחים מהשקעות פיננסיות, נטו	200	185	149	94	203
סך כל ההכנסות	2,880	2,671	1,058	933	3,615
הוצאות הנהלה וכלליות	957	932	314	298	1,257
הכנסות מימון	-	(2)	-	(2)	(2)
סך כל ההוצאות	957	930	314	296	1,255
רווח לפני מסים על הכנסה	1,923	1,741	744	637	2,360
מסים על הכנסה	721	624	296	227	844
רווח נקי לתקופה	1,202	1,117	448	410	1,516
רווח כולל	1,202	1,117	448	410	1,516

במהלך תקופת הדוח גבתה החברה דמי ניהול מהקרן הותיקה בסך של 2,680 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 2,486 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ו- 3,412 אלפי ש"ח בשנת 2012.
הכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 200 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 185 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, ו- 203 אלפי ש"ח בשנת 2012.
הוצאות החברה בתקופת הדוח הורכבו בעיקר מדמי תפעול ששולמו לפניקס פנסיה בגין שירותי התפעול שקיבלה החברה והסתכמו בסך של כ- 691 אלפי ש"ח לעומת 632 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

התנועה בזכויות העמיתים של קרן הפנסיה

	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
יתרת הקרן לתחילת התקופה	892,670	815,770	923,644	836,777	815,770
תוספות לקרן					
דמי גמולים ממעסיקים, עובדים ומעצמאיים	19,096	20,264	6,745	6,761	27,271
עודף הכנסות, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות	49,428	42,233	23,909	26,469	68,996
סך הכל תוספות לקרן	68,524	62,497	30,654	33,230	96,267
תשלומים והעברות					
תשלומי פנסיית זקנה	5,660	4,520	2,079	1,587	6,212
פדיונות	6,887	10,174	3,572	4,847	13,155
סך הכל תשלומים והעברות	12,547	14,694	5,651	6,434	19,367
יתרת הקרן לסוף התקופה	948,647	863,573	948,647	863,573	892,670

(ב) השפעה של תופעות או אירועים מיוחדים על תוצאות הפעילות

לעניין הפחתת הזכויות ראה סעיף 3ב' לעיל.

(ג) השפעת שינויים בהוראות המס, לרבות עקב הסכמים עם נציגות מס הכנסה, על תוצאות הפעולות.

ב-1/1/2000 נכנס לתוקפו חוק ההסדרים (פרטים בפרק 2 סעיף ג' השפעת חוקים תקנות והוראות חדשות על עסקי קרן הפנסיה).

(ד) השפעה של עונתיות על תוצאות פעולותיה של קרן הפנסיה אם היא משמעותית.

דמי הגמולים ששולמו במהלך התקופה מתפלגים באופן אחיד בכל החודשים פרט לחודשים בהם ההפרשות גבוהות יותר עקב תוספות שכר שבגינם מועברות הפרשות לפנסיה כגון: הבראה, דירוג וכו'.

(ה) שינויים בהיקף דמי הגמולים, תוך התייחסות לדמי גמולים שוטפים וחד-פעמיים

הקרן אינה מקבלת דמי גמולים חד פעמיים ואין שינוי מהותי בהיקף דמי הגמולים.

(ו) שינויים מהותיים בשיטת חישוב המאזן האקטוארי בהשוואה לתקופה קודמת.

ביום 30 בינואר 2013 פרסם הממונה על אגף שוק ההון באוצר את חוזר 2013-3-1 הכולל הוראות להכנת דוחות אקטוארים בקרנות פנסיה על בסיס מערכת הנחות מעודכנת והדוח נערך על בסיס הוראות אלה. החוזר האמור ביטל את החוזר בנושא מיום 17 במאי 2007 ומיום 27 בדצמבר 2012. יצוין כי בחודש יוני 2013 התפרסמה טיוטת חוזר הכוללת תיקון לחוזר פנסיה 2004/10 שעניינו הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות. בטיוטה מוצע כי עדכון היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של פנסיונרים, בגין עודף או גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים, יבוצע מדי רבעון ולא יתבצע עדכון של היתרה הצבורה למבוטחים לפי התשואה הדמוגרפית. בנוסף, נכללו בתיקון זה הוראות לגבי דוח תנועה בעודף אקטוארי או בגירעון אקטוארי וכן נעשו מספר תיקוני נוסח.

(ז) **פרטים בדבר סכום דמי הניהול שנגבו מהמבוטחים תוך הבחנה בין סוגי הקופות**

בשל עמית פעיל:
- 7% מדמי הגמולים המועברים מידי חודש.
- 0.1% בחישוב שנתי מסך הצבירה מיום המעבר ועד לחודש הפרישה לפנסיית זקנה.
בשל עמית מוקפא, שיעור של 0.8% מהצבירה השנתית או 25 ש"ח, הגבוה מבין השניים.
בשל פנסיונר 5% מהפנסיה החודשית, שמשלמת הקרן לפנסיונר (ללא שינוי).

(ח) **תשואת הקרן (באחוזים)**

	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
נומינלית, ברוטו	5.94	5.49	2.73	3.29	8.94
ריאלית, ברוטו	3.85	3.31	1.42	2.47	7.44

5. תחזית זרמי כספים:

תחזית זרמי הכספים של קרן הפנסיה מתשלום וגביית דמי גמולים, הכנסות מפעילות השקעה והוצאות ניהול, התייחסות לתשלומים או תקבולים חריגים מפעולות לא שוטפות כדלקמן:

(א) **פדיון מואץ של זכויות עמיתים**

החזרת כספים למבוטחים שפרשו במהלך התקופה הסתכמו בסך של 6,887 אלפי ש"ח לעומת סך של 10,174 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

(ב) **נכסים שלגביהם קיים קושי במימוש**

אין בידי הקרן נכסים שקיימים קשיים במימושם.

(ג) **חובות של מעסיקים ועצמאיים, מבטחי משנה, מבוטחים, יתרות סוכנים וחייבים עסקיים אחרים, שהפיגור בגבייתם עלול להשפיע על תזרים המזומנים של קרן הפנסיה.**

היקף החובות של מעסיקים, עצמאים וחייבים אחרים אינו מהותי ביחס להיקף הגביה או ליתרת הנכסים. פיגור בגביית החובות, אם וכאשר יהיה, לא ישפיע מהותית על תזרים המזומנים של קרן הפנסיה.

(ד) **גביית חובות ע"י העברת נכסים ולא במזומן**

גבית חובות על ידי קרן הפנסיה מתבצעת במזומן.

6. השפעת גורמים חיצוניים:

שוקי הכספים בישראל

שוקי ההון בתקופה הנסקרת התאפיינו בתנודתיות גבוהה ובמגמה מעורבת שהושפעה ממספר אירועים מאקרו כלכליים, ברובם קצרי טווח. בחודשים ינואר עד אפריל, נרשמו במצטבר עליות שערים בשוקי האג"ח והמניות בעוד בחודשי מאי-יולי, נרשמו ירידות שערים במניות למול ירידת תשואות בשוקי האג"ח. החל מהמחצית השנייה של אוגוסט ובספטמבר רשמו השווקים עליות נאות בכל האפיקים.

אירועים כלכליים בולטים בישראל שהשפיעו על מחירי הנכסים : ינואר- ספטמבר 2013:

2013 החלה בדאגה לאור תחזיות להתרחבות משמעותית בגרעון התקציבי לרמה של 5.9% מהתמ"ג (תחזית בנק ישראל), זאת לעומת יעד גרעון של 3.0%. במרץ 2013 נערכו בחירות בישראל בהן מונה יאיר לפיד לשר האוצר והציג את צמצום הגרעון כיעד מועדף. בהמשך השנה התגלתה תמונה טובה יותר, כאשר גביית המיסים הייתה גבוהה מהתחזיות, גם על רקע העלאת המע"מ ומס החברות, ויחד עם שינוי מתודולוגיית חישוב התוצר של למ"ס עודכנה תחזית הגרעון ל-2013 כלפי מטה, לפחות מ-4%. הצפי לירידה בגרעון תמך בירידה בפרמיית הסיכון של ישראל.

ברקע, בנק ישראל ביצע בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה שתי הפחתות ריבית של 0.25%, מרמה של 1.75% לרמה של 1.25%. הפחתות הריבית הגיעו על רקע אינפלציה בפועל נמוכה ממרכז היעד (הסתכמה בשלושת הרבעונים הראשונים ב-1.8%), ציפיות אינפלציה נמוכות ממרכז היעד, המשך מדיניות מוניטארית מרחיבה בעולם, הפחתת תחזיות הצמיחה של בנק ישראל ל-2013 מרמה של 3.8% לרמה של 3.6% ולמרות המשך שיפור בנתוני האבטלה בארץ ובעולם (במהלך הרבעון השלישי פרסמה למ"ס נתון מפתיע על המשך ירידה בשיעור האבטלה לרמה של 6.1%).

הפחתות הריבית תמכו בכלכלה אך גרמו בעקיפין להמשך העלייה במחירי הנדל"ן. העלייה במחירי הנדל"ן המשיכה לגרום לתסיסה חברתית בישראל וכן נתפסה כגורם המסכן את המערכת הבנקאית, מה שהביא את בנק ישראל להקשיח את הדרישות למתן משכנתאות. כמו כן, תחילת הפקת הגז מקידוח תמר תמכה בשקל, שהתחזק בשלושת הרבעונים הראשונים ב-5.9% מול הדולר וב-3.3% מול היורו. בנק ישראל ניסה למתן את התנודתיות בשער החליפין ע"י המשך רכישות מט"ח וכן פרסום תכנית רכישות מט"ח עתידית.

במהלך הרבעון השלישי התגבר המתח הגיאופוליטי באזור, לאור חשש מתקיפה אמריקאית בסוריה, חשש שהתמתן בהמשך לאור ההסכמות לפירוק הנשק הכימי. בסה"כ טיפס מדד ת"א 100 בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה ב-4.9%, 2.6%- ו-6.6% בהתאמה. בשוק האג"ח, ההתפתחויות הכלכליות, ובמיוחד הפחתות הריבית וירידת פרמיית הסיכון של ישראל, תמכו בירידת תשואות הממשלתיות, כשלהמחשה, תשואת האג"ח שחר ל-10 שנים ירדה מרמה של 4.0% בתחילת השנה ל-3.8% בסוף הרבעון השלישי.

ישראל לאחר תקופת הדו"ח- אוקטובר 2013

בנק ישראל הפחית את ריבית אוקטובר ברבע אחוז, הפחתה שלישית מתחילת השנה, לרמה של 1.00% וברקע הפחית את תחזיות צמיחה ל-2013 מ-3.8% ל-3.6%. הפחתת הריבית התקבלה עם התנגדות של 2 מתוך 5 חברי הועדה המוניטרית. מאוחר יותר בחודש אוקטובר מינה ראש הממשלה את קרנית פלוג לנגידת בנק ישראל – השוק המקומי נשאר אדיש להחלטה.
בגזרה הפיסקלית, האוצר הודיע על עלייה מפתיעה של 7.7% בגביית מסים מתחילת השנה, מה שהביא את הגרעון המצטבר בשלושת הרבעונים הראשונים לרמה של 3.2% מהתוצר. בחודש אוקטובר פרסמה למ"ס אומדן צמיחה מעודכן ל-2013 שהיה נמוך ביחס לתחזיות המוקדמות ועמד על 3.4%.

שוקי הכספים בעולם

אירועים כלכליים בולטים בעולם שהשפיעו על מחירי הנכסים : ינואר- ספטמבר 2013:

במהלך הרבעון הראשון עלו חששות בעולם מחזרה להתדרדרות באירופה, זאת על רקע בחירות סוערות באיטליה כשבמרכזן הרפורמות שנדרשו ממנה ע"י חברות האיחוד– בורסות אירופה הגיבו בנפילה של 6.5%. בארה"ב וישראל הירידות היו מתונות יותר, ה-S&P500 ירד ב-2.8% ומדד ת"א 100 רק ב-1.8%. במהלך הרבעון השני נתוני מקרו חלשים מארה"ב, בניהם ירידה במדד מנהלי הרכש ובנתוני הנדל"ן, יחד עם עונת דוחו"ת חלשה של החברות, העלו את החשש לרווחיות העתידית. מדד ה-S&P500 הגיב בירידה של 3.25% ומדד ת"א 100 בירידה של 3.5%. לקראת סוף הרבעון השני הודיע הבנק המרכזי בארה"ב (הפד) על כוונתו לסיים בהדרגה את תכנית רכישות האג"ח (Tapering) וגרם למיני זעזוע כלכלי ברחבי העולם. תשואות האג"ח האמריקאיות טיפסו וגרמו ליציאת הון משווקים מתעוררים בחזרה לארה"ב. מספר מדינות מתעוררות שנשענו על כניסת הון (גרעון בחשבון השוטף) עמדו בפני חשש למשבר. המטבעות שלהן קרסו ומחירי האג"ח נפלו. המשבר בהן נמשך עד לחודש ספטמבר כשבתחילת ספטמבר נסוג הפד מיישום מוקדם של החלטתו. באותה תקופת זעזוע קרס מדד המניות ההודי ביותר מ-30% במונחים דולריים, אך מדד המניות האמריקאי (S&P500) נפל בשיעור נמוך יותר - 5.8% ולמשך זמן קצר יותר. מדד ת"א 100 ירד אף פחות – ב-4.4%. מאז אי מימוש תכנית ה-Tapering בחודש ספטמבר הפכה המגמה בשוקי ההון ברוב העולם לחיובית ותשואות האג"ח הממשלתיות חזרו לרדת ומחירי המניות לעלות. ברקע התגברו החששות לתקיפה אמריקאית בסוריה, לאחר השימוש בנשק כימי במדינה, מה שהעלה את החשש להתדרדרות ביטחונית כללית במזרח התיכון ובתגובה זינק מחיר הנפט לרמה של 112 דולר לחבית. מדד ה-S&P500 ירד בתקופת החשש הסורי ב-4.6% ומדד ת"א 100 ב-5.1%. בהמשך, לאחר הסכמה לפירוק עצמי של הנשק הכימי ולאחר ניסיונות איראנים להתקרב למערב, חזר מחיר הנפט לרדת ולתמוך בחזרה בעליות בשווקים. לקראת סוף הרבעון השלישי בעיות פוליטיות פנימיות בתוך ארה"ב איימו על אי העברת התקציב (בעיקר בשל האובאמה קייר) כשברקע החוב המשיך להתרחב ולהתקרב לתקרת החוב המאושרת. בסה"כ בשלושת הרבעונים הראשונים של 2013 טיפס מדד ה- S&P500 ב-10.3%, 2.4% ו-4.7% בהתאמה. מדד היורו סטוקס ב-0.5%, 0.8%- ו-11.2%, בהתאמה ומדד שווקים מתעוררים ב-1.9%-,9.1%- ו-5.0%, בהתאמה.

אירועים כלכליים בולטים שהשפיעו על מחירי הנכסים - לאחר תקופת הדו"ח:

בתחילת הרבעון הרביעי (בחודש אוקטובר) לא הצליח הממשל להעביר את התקציב ובאופן אוטומטי חלק מפעילויות הממשל הושבתו (Shutdown). המשקיעים חששו מההשפעות הכלכליות של ההשבתה, מחוסר היכולות לקבל החלטות ומאי הוודאות הנלווית. בתקופת משבר תקרת החוב ירד מדד ה- S&P500 ביותר מ-4% אך מדד ת"א 100 הצליח בסה"כ להתחמק מפגיעה וטיפס באותה תקופה בשיעור חד, על רקע המשך ירידת פרמיית הסיכון של ישראל והעליה במחזורי המסחר המקומיים. בעולם, קרן המטבע עדכנה כלפי מטה את תחזית הצמיחה העולמית ב-0.3% לרמה של 2.9%, בעיקר בשל הפחתת תחזיות הצמיחה במדינות המתעוררות. בהמשך פורסם כי היצוא מסין הפתיע לשלילה בירידה של 0.3%. ג'נט ילן נבחרה ליו"ר הבא של הפד. ילן נתפסת כבעלת אג'נדה מוניטארית מרחיבה. ברגע האחרון, ב-17 באוקטובר, הגיעו הצדדים בסנאט האמריקאי להסכמה על העלאה זמנית של תקרת החוב ועל סיום השבתת הממשל. מחירי האג"ח בכל העולם הגיבו בעליות.

7. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בגוף המוסדי הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ מיושמות הוראות חוזרי אחריות ההנהלה, בדבר בקרות ונוהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי, ומבוצעים ההליכים הנדרשים בקשר לכך, כמפורט להלן וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים הנ"ל. במסגרת זאת, אימצו הגופים המוסדיים בקבוצה את מודל הבקרה הפנימי של COSO - COMMITTEE OF SPONSORING ORGANUZATION OF THE TREADWAY COMMISSION המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

א. בקרות ונהלים לגבי הגילוי.

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים שלה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי האמורים בדוח הכספי שלהם. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי בהפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ, הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגופים המוסדיים נדרשים לגלות בדוח השנתי, בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על הדיווח הכספי.

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2013, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי בהפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על הדיווח הכספי. בנוסף, הגוף המוסדי נמצא בתהליך של שיפור וייעול תהליכים ו/או את הבקרה הפנימית ו/או את השירות ללקוחות.

לדוחות הכספיים של הגוף המוסדי בהפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ מצורפים הדוחות וההצהרות הנדרשים בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, וזאת בהתאם להוראות חוזרי אחריות ההנהלה.

במקביל, ממשיך הגוף המוסדי הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ להיערך ליישום השלבים הבאים הכלולים בחוזר "אחראיות ההנהלה", הנוגעים לדוח לעמית ולמבוטח.

14 בנובמבר , 2013			
תאריך אישור הדוח	בני שיזף יו"ר הדירקטוריון	עמוס לוזון מנכ"ל	יוסי וקסלבאום מנהל הכספים