הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 31 במרס 2013

תוכן העניינים

	דף
תיאור תמציתי של קרנות הפנסיה, קופות הגמל והחברה המנהלת	4
תיאור הסביבה העסקית	12
מצב כספי	22
תוצאות הפעולות	25
תחזית זרמי כספים	29
השפעות אירועים והתפתחויות חיצוניים לענף הפנסיה	30
הצהרות יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל לגבי ביצוע בקרות (*SOX 302* ו - *SOX 404*)	32
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי	33

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2013 מבטא את השינויים העיקריים במצב העסקי של הפניקס פנסיה וגמל 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.

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

1.1 החברה המנהלת

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה פרטית העוסקת בניהול קרנות פנסיה וקופות גמל (ראה להלן). החברה התאגדה ביום 21 בדצמבר 1992, 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 חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית וכן קופות גמל כפי שמפורט להלן.

החל מיום 1 בינואר, 2010 הועברו לחברה קופות הגמל שנוהלו בנאמנות על ידי הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ (לשעבר - הפניקס גמל בע"מ) (להלן: "הפניקס מאוזנות"), כך שהחברה מנהלת בנאמנות מלבד קרנות פנסיה גם את קופות הגמל שהועברו.

1.2 קרנות הפנסיה

הפניקס פנסיה מקיפה (להלן: "קרן מקיפה")
פועלת כקרן תשואה, דהיינו, קרן בה זכויותיו של המבוטח נקבעות על פי הצבירה האישית שלו בהתאם לשנת לידה, גיל , מין, התשואות על נכסי הקרן, ומנגנון עדכון זכויות לפי תוצאות הדוח האקטוארי. עמית מבוטח בביטוח מקיף לנכות שאירים וזקנה.

הפניקס פנסיה כללית (להלן: "קרן כללית") פועלת כקרן תשואה במסלול יסוד. קרן זו מיועדת בעיקר לצבירת חיסכון לגיל פרישה מרמות שכר העולות על "תקרות ההפקדה החודשית" המותרת בקרן פנסיה מקיפה, כהגדרתה בתקנות מס הכנסה, או הפקדות חד פעמיות.
הקרן הכללית מקנה זכויות לזיקנה ולשארים בלבד. על פי תקנון קרן כללית המבוטח זכאי לפנסיית זקנה מגיל הפרישה לכל החיים. תוכנית זו אינה זכאית לאג"ח מיועדות מסוג ערד וכללי ההשקעה החלים עליה הם הכללים החלים על קופות הגמל.
במהלך שנת 2012 הגישה החברה לאגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר בקשה לתיקון תקנון קרן הפנסיה הכללית, במטרה להוסיף לקרן מסלולי ביטוח ומסלולי השקעה בדומה לקרן המקיפה שבניהול החברה. טרם התקבל אישור הממונה לתיקון המבוקש.

1.3 קופות הגמל

הפניקס השתלמות: הוקמה בדצמבר 2003. קופת גמל מסלולית, המיועדת לתשלום דמי השתלמות לעובדים, לעצמאים, לחברי קיבוץ, לחברי מושב שיתופי או למוטבים לפי התקנון. לקופה כיום שלושה מסלולים: מסלול כללי, מסלול ללא מניות ומסלול מניתי. העמית רשאי לבחור במסלולי ההשקעה בהם יושקעו כספיו. במהלך שנת 2009 נפתח מסלול שיטת הפניקס בקופה ובשלהי שנת 2012 הפך מסלול זה לפעיל.

הפניקס מרכזית: הוקמה בדצמבר 2003. קופת גמל מרכזית לפיצויים, שעמיתיה הם מעבידים בלבד, ומיועדת לתשלום פיצויים לעובדים שכירים, בהתאם לחוק פיצויי פיטורים תשכ"ג-1963. לקופה זו אין מסלולי השקעה והכספים מושקעים לפי שיקול דעת החברה וועדת ההשקעות. הפניקס מרכזית לפיצויים (סגורה) מוזגה עם הקופה ביום 1 ביולי, 2010.

הפניקס תגמולים ופיצויים: החלה פעילותה במאי 2004. קופת גמל מסלולית, המיועדת לתשלום תגמולים ולתשלום פיצויים אישיים לעובדים שכירים ולעצמאיים. לקופה שלושה מסלולים מסלול כללי, מסלול ללא מניות ומסלול מניתי. במהלך שנת 2009 נפתח מסלול שיטת הפניקס בקופה ובשלהי שנת 2012 הפך מסלול זה לפעיל.
הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה) מוזגה עם המסלול הכללי של הקופה ביום 1 ביולי, 2010.
בתאריך 1.1.2012 הושלם מיזוג עמית גמל אל קופת הגמל "הפניקס תגמולים ופיצויים" (להלן: "הקופה הקולטת ").
בהתאם למתווה המיזוג, עמיתי עמית גמל הועברו ביום 1 בינואר, 2012 לקופה הקולטת למסלול השקעה חדש בשם "עמית כללי", וזאת בהתאם לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

עמית תגמולים ופיצויים (להלן: עמית גמל"): הוקמה בשנת 1952 כקופה תאגידית והחל מיום 1 בינואר, 2009 מנוהלת הקופה על-ידי החברה. הקופה מיועדת לתשלום תגמולים ולתשלום פיצויים אישיים לעובדים שכירים ועצמאיים. ישנה הבחנה בין עמיתים שהצטרפו לפני 31 בדצמבר, 2007 ועמיתים שהצטרפו לאחר מכן לעניין דמי ניהול. בתאריך 1.1.2012 הושלם מיזוג עמית גמל אל קופת הגמל "הפניקס תגמולים ופיצויים" (להלן: "הקופה הקולטת "). בהתאם למתווה המיזוג, עמיתי עמית גמל הועברו ביום 1 בינואר, 2012 לקופה הקולטת למסלול השקעה חדש בשם "עמית כללי", וזאת בהתאם לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

קופת גמל / קרן השתלמות בניהול אישי: הוקמו בסוף חודש נובמבר 2011. באמצעותן יכול העמית לנהל את כספי החיסכון שלו באופן עצמאי ו/או באמצעות מנהל השקעות מטעמו, תחת מגבלות השקעה שיבוקרו על ידי החברה המנהלת אצלה ינוהלו כספי החיסכון. קופות אלו כפופות להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), תש"ע-2009, אשר מסדירות, בין היתר, מי רשאי להצטרף לקופה מסוג זה וכן מגבלות שונות לעניין ההשקעות בקופה ולעניין אופן ניהולה.

1.4 תחומי פעילות עיקריים והשינויים שחלו בהם בתקופת הדוח הכספי

1.4.1 הרכב הכנסות בתקופת הדוח - הקרן המקיפה

	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים	281	464	4,808
מהשקעות:			
מנכסי חוב סחירים	13,156	(1,927)	113,810
מנכסי חוב שאינם סחירים	33,459	29,828	124,625
ממניות	47,758	39,893	65,806
מהשקעות אחרות	35,803	80,467	137,296
במקרקעין	575	-	-
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	130,751	148,261	441,537
הכנסות (הפסדים) אחרות	599	586	4,287
סך כל ההכנסות (הפסדים)	131,631	149,311	450,632
הוצאות			
דמי ניהול	20,149	18,506	80,989
עמלות ניהול השקעות	1,052	732	4,255
הוצאות מיסים	-	-	960
סך כל ההוצאות	21,201	19,238	86,204
עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה	110,430	130,073	364,428

1.4.2 הרכב הכנסות בתקופת הדוח - הקרן הכללית

	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הכנסות			
ממזומנים ושווי מזומנים	-	13	47
מהשקעות:			
נכסי חוב סחירים	384	421	2,655
נכסי חוב שאינם סחירים	107	93	334
מניות	63	(36)	117
השקעות אחרות	968	1,070	1,516
נדל"ן להשקעה	9	-	-
סך כל הכנסות מהשקעות	1,531	1,548	4,622
הכנסות אחרות	28	20	94
סך כל ההכנסות	1,559	1,581	4,763
הוצאות			
דמי ניהול (ראה באור 4)	199	252	1,118
עמלות ניהול השקעות	16	3	67
	215	255	1,185
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה	1,344	1,326	3,578

1.4.3 המצב הכספי של קופות הגמל ותוצאות הפעילות בתקופה הנסקרת:

	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012	הפקדות	משיכות	העברות, נטו	הכנסות, נטו	יתרה ליום 31 במרס, 2013
	אלפי ש"ח					
הפניקס השתלמות כללי	518,849	4,630	(3,630)	(3,100)	8,751	525,500
הפניקס השתלמות מנייתי	42,769	110	(300)	(1,780)	3,051	43,850
הפניקס השתלמות ללא מניות	62,799	23,490	(19,520)	(9,250)	6,351	63,870
הפניקס תגמולים כללי	245,624	1,600	(1,030)	(2,350)	6,216	250,060
הפניקס תגמולים מנייתי	12,171	2,960	(1,810)	(270)	(2,061)	10,990
הפניקס תגמולים ללא מניות	30,991	250	(640)	(460)	119	30,260
הפניקס מרכזית	61,300	120	(820)	210	600	61,410
עמית קופת גמל	44,672	230	110	(1,000)	288	44,300
גמל בניהול אישי	502,470	43,280	-	(1,100)	(19,610)	525,040
השתלמות בניהול אישי	480,467	2,840	-	-	32,633	515,940
שיטת הפניקס בגמל	1,843	560	-	2,700	7	5,110
שיטת הפניקס השתלמות	4,048	6,230	(90)	3,740	12	13,940
	2,008,003	86,300	(27,730)	(12,660)	36,357	2,090,270

1.5 התפתחות או שינויים מהותיים בהסכמי ביטוח משנה

קרן הפנסיה המקיפה החדשה פועלת על בסיס עקרון ההדדיות והאיזון האקטוארי. במקרה של אירועים יוצאי דופן עלולים המבוטחים להיפגע. ביטוח המשנה נועד להגן על הקרן ומבוטחים בקרות אירועים יוצאי דופן. בקרנות פנסיה מקיפות קטנות ביטוח המשנה מונע חשיפה לסיכונים כאמור.
לתנאי ההתקשרויות עם מבטחי משנה יש השפעה על רווחיות החברה המנהלת.

החברה החליטה לרכוש מכספה ביטוח משנה לפניקס פנסיה מקיפה בגין אירועי קטסטרופה במסגרת מדיניות ניהול סיכונים של החברה, ומשלמת בתמורה בגין חלקה היחסי בכיסוי הנרכש על-ידי הפניקס ביטוח. ההתקשרות הישירה עם מבטחי המשנה נעשית על-ידי הפניקס ביטוח, וביטוח המשנה חל במשותף על ענפי ביטוח חיים וקרן הפנסיה.

ביטוח המשנה של החברה נרכש באמצעות הפניקס ביטוח לתקופה קצובה, וניתן לביטול בהודעה מראש לגבי ביטוחים עתידיים בלבד. החברה אינה מקבלת עמלה מכוח הסכם ביטוח המשנה.

מלבד הגדלת השייר בשנת 2012 לא היו שינויים מהותיים בהסכם ביטוח המשנה בתקופת הדוח ועד מועד הגשתו.

1.6 אירועים מיוחדים בתקופת הדוח

1.6.1 הון ודרישות הון

ביום 16 בפברואר, 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים בקשר לדרישות הון מחברות מנהלות קופות גמל וקרנות פנסיה (להלן - "החוזר"). החוזר קובע כי דרישת ההון תהיה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 אשר פורסמו ביום 29 בפברואר, 2012 (להלן: " התקנות") חלף דרישות הון בהתאם לתקנות מס הכנסה וחוזרי אגף שוק ההון. התקנות נכנסו לתוקף ביום 30 במרס, 2012.
התקנות מחייבות את החברות המנהלות להחזיק הון עצמי מזערי, על מנת לקיים כרית בטחון מספקת מפני סיכונים תפעוליים ועל מנת שזו תשמש, בעת הצורך, להזרמת הון לפעולות שוטפות ולהמשך פעילותן התקינה של החברות המנהלות. בהתאם לתקנות, 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. התקנות קובעות כללי השקעה של סכום ההון העצמי המזערי הנדרש, הכוללים, בין היתר, איסור שעבוד של הנכסים העומדים כנגד ההון הנדרש, שיעור החזקה מינימלי של נכסים נזילים, איסור החזקת נכסים בלתי מוחשיים כנגד ההון העצמי הנדרש, איסור השקעת ההון העצמי המזערי במי ששולט בחברה, בצד קשור לה או בצד קשור למי ששולט בה וכן איסור על החזקת יותר מ - 10% מאמצעי שליטה בתאגיד כלשהו, למעט חברה בת שהיא חברה מנהלת ולמעט החזקה בשיעור 100% מאמצעי השליטה בתאגיד עזר ומגבלות על מתן ערבות. כמו כן נדרשת חברה מנהלת להעמיד הון נוסף בגין חברות מנהלות נשלטות.
חברה מנהלת רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה.
לפרוט נוסף ראה באור 14 ה' לדוחות הכספיים של החברה.

1.6.2 שומות מס

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2007.

1.6.3 שינויים בתקנונים

1.6.3.1 שינויים בתקנון הפניקס פנסיה מקיפה

יצוין כי ביום 18.2.2013 החברה הגישה בקשה לתיקון התקנון בהתאם להוראות חוזר פנסיה 2013-3-1 תוך שינוי המקדמים והחלפת נספחי התקנון בהתאם ותיקון תקנה 11 בתקנון בנושא הנחות אקטואריות.
בנוסף, התיקון המבוקש כולל הוספת אפשרות בחירת המבוטח בשיעור פנסיית האלמנה, לפיה המבוטח רשאי לבקש כי פנסיית האלמנה תהא בשיעור של 85% וכל יתום יהיה זכאי לפנסיה בשיעור 15% מפנסיית השאירים הכוללת. התיקון בא לידי ביטוי בתקנה 15(ג) לתקנון בנוגע לאפשרות ביצוע חיתום בעת בחירת מבוטח כאמור, בתקנה 15ד' לתקנון המעגנת את אפשרות הבחירה האמורה וכן בהוספת תיקוני נוסח בתקנה 35 בתקנון.

1.6.3.2 שינויים בתקנון הפניקס פנסיה כללית

ביום 1.1.2013 תוקן תקנון הקרן הכללית כך שסעיף דמי הניהול שבתקנון הקרן הותאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים גמל (קופות גמל)(דמי ניהול) התשע"ב 2012.
בהתאם לתיקון זה, החברה תהא רשאית לגבות דמי ניהול מן היתרה הצבורה בחשבונו של כל מבוטח, בשיעור שנתי שלא יעלה על 1.1% (שיעור חודשי של 0.0912%) עד ליום 31 בדצמבר 2013, והחל מיום 1 בינואר 2014 שיעור שנתי של 1.05% (שיעור חודשי של 0.0871%), ומתוך התשלומים המועברים אליה בשל כל מבוטח, בשיעור שלא יעלה על 4%. לגבי צבירות של מבוטחים אשר נובעות מהפקדות לקרן הפנסיה לפני 1.1.06, דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות בגינן, כל עוד לא החל לקבל פנסיה, בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5%. דמי ניהול מפנסיונרים - החברה המנהלת רשאית לגבות מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים, דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5% (שיעור חודשי של 0.0416%). לגבי פנסיונרים שהחלו לקבל פנסיה מהקרן לפני 1.1.2013, דמי הניהול יהיו כדלקמן: לגבי פנסיונר שהחל לקבל פנסיה בתקופה שבין 1.1.2008 ועד 31.12.2012- החברה המנהלת רשאית לגבות מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים אלה, דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 1.5% (שיעור חודשי של 0.1241%). לגבי פנסיונר שהחל לקבל פנסיה בתקופה שבין 1.1.2006 ועד 31.12.2007- החברה המנהלת רשאית לגבות מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים אלה, דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 2.0% (שיעור חודשי של 0.1652%). לגבי פנסיונר שהחל לקבל פנסיה לפני 1.1.2006 - החברה המנהלת רשאית לגבות מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים אלה, דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5% (שיעור חודשי של 0.0416%), ובנוסף, שיעור שלא יעלה על 2% מתשלומיה לפנסיונר או סכום של 60 ₪ לחודש,

לפי הנמוך מבינהם; הסכום האמור יהיה צמוד למדד החל במדד שפורסם בחודש ינואר 2013 ועד המדד הידוע במועד התשלום לפנסיונר.
כמו כן, במסגרת תיקון התקנון כאמור תוקנה בסעיף ההנחות האקטואריות התשואה הריאלית האפקטיבית השנתית , משיעור של 2.50% לשיעור של 3.48%.
התיקון בתשואה הריאלית כאמור השפיע על מקדמי ההמרה לפנסיית זקנה, כך שהפנסיה הצפויה לזקנה תגדל לעומת המצב טרם התיקון.

בנוסף, ביום 18.2.2013 החברה הגישה בקשה לתיקון התקנון בהתאם להוראות חוזר פנסיה 2013-3-1 תוך שינוי המקדמים והחלפת נספחי התקנון בהתאם ותיקון תקנון בנושא הנחות אקטואריות.

1.6.3.3 <u>שינויים בתקנון הפניקס תגמולים ופיצויים</u>

ביום 1.1.2013 תוקן תקנון הקופה בכל הקשור להתאמת סעיף דמי ניהול בתקנון לאור פרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול) התשע"ב- 2012. התקנון תוקן ללא צורך באישור פרטני ממשרד האוצר וזאת בהתאם למכתב שפורסם מטעם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון מיום 11 בספטמבר 2012, ומכתב נוסף מיום 31 בדצמבר 2012 לפיהם רשאיות חברות מנהלות של קופות גמל לתקן את תקנון הקופה, לאור שינוי מבנה דמי ניהול הניתן לגבייה מעמיתי הקופה בנוסח האמור במכתבים אלה.
עד שנת 2013, דמי הניהול המקסימאליים שהיו מותרים לגבייה בקופת הגמל היו עד 2% מהנכסים. לאור תיקון התקנון האמור, החל מיום 1 בינואר 2014 , דמי הניהול המירביים שניתן לגבות בקופת הגמל יהיו 1.05% מהצבירה ו-4% מההפקדות. שנת 2013 תהיה שנת מעבר ובה ניתן יהיה לגבות לא יותר מ- 1.1% מהצבירה ו – 4% מההפקדות.

1.6.4 <u>העברת פעילות קופות הגמל</u>

החברה החליטה בשנת 2009 לקבל לידיה את ניהולן של קופות הגמל שנוהלו על ידי הפניקס מאוזנות בע"מ בהתאם להסכם העברה שנחתם בינה לבין הפניקס מאוזנות בע"מ. מתווה העברת ניהול קופות הגמל אושר ביום 9 בפברואר, 2009 על ידי אגף שוק ההון, ביטוח והחיסכון.
במסגרת זו נדרשה החברה לשנות את שם החברה, תקנות ההתאגדות ותקנוני הקופות וקרנות הפנסיה.
ביום 6 בינואר, 2010 החליטה האסיפה הכללית על שינוי שם החברה מ"הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ" לשמה הנוכחי.

החברה קיבלה ביום 9 בפברואר, 2009 אישור עקרוני לשינוי השם ותקנון ההתאגדות של החברה שנכנס לתוקף רק לאחר שהליך ההעברה הושלם.

החברה קיבלה אישור מרשות המסים למתווה בהתאם למתחייב במתווה הפעולה שהגישה לאוצר, שתמציתו העברת נכסים בין חברות אחיות בהתאם להוראת סעיף 104ב(ו) לפקודת מס הכנסה, כאשר הפניקס מאוזנות בע"מ והפניקס פנסיה וגמל בע"מ תהיינה שתיהן באחזקתה המלאה של הפניקס חברה לביטוח בע"מ.

בהתאם למוסכם עם אגף שוק ההון, הביטוח והחסכון, העברת הקופות המנוהלות על ידי הפניקס מאוזנות בע"מ בוצעה ביום 31 במרס, 2010 רטרואקטיבית מיום 1 בינואר, 2010.

שינוי תקנוני הקופות וקרנות הפנסיה המתחייב מהליכי המיזוג אושר על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

1.6.5 <u>הפסקת ניהול עמית קופה לתגמולים ופיצויים בע"מ - קרן פנסיה ותיקה</u>

בתוקף מיום 31 בדצמבר, 2010 הופסק ניהולה של קרן הפנסיה הוותיקה (להלן - "הקרן הותיקה") על ידי הקופה התאגידית עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ (להלן - "עמית"). קרן הפנסיה הועברה ללא תמורה לניהולה בנאמנות של הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ (לשעבר הפניקס גמל בע"מ) (להלן - "הפניקס מאוזנות") חברה בבעלות הפניקס חברה לביטוח בע"מ.

עם העברת קרן הפנסיה לניהולה של הפניקס מאוזנות תם תוקפו של הסכם למתן שירותי ניהול שנחתם בין עמית לבין החברה, מכוחו קיבלה החברה 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.

1.6.6 <u>תשואה דמוגרפית בקרן המקיפה</u>

התשואה הדמוגרפית החודשית המצטברת כפי שחולקה לעמיתי הקרן המקיפה במהלך שנת 2012 עמדה על כ- 0.74%. על פי תוצאות המאזן האקטוארי לשנת 2012, שעור העודף האקטוארי השנתי עמד על סך של כ - 1.30%.

1.6.7 <u>התקשרויות והסכמים</u>

1.6.7.1 החברה מקבלת שירותי השקעות מחברת הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ (צד קשור), הכולל מתן שירותי השקעות בגין קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה, כנגד תשלום חודשי. ההסכם בתוקף עד לתום שנת 2012, ותוקפו יוארך באופן אוטומטי מידי שנה לשנה נוספת, אלא אם יודיע צד להסכם לצד השני על רצונו לבטל את ההסכם או לשנותו.

1.6.7.2 החברה שוכרת מהחברה האם משרדים בהתאם להסכם בין הצדדים. ההסכם בין הצדדים מוארך באופן אוטומטי, כל עוד לא הביע אחד הצדדים את רצונו לסיום ההסכם.

1.6.7.3 בהתאם להסכם שנחתם באוגוסט 2007 בין החברה לחברת קשר ליס א קאר בע"מ, מקבלת החברה שרותי ליסינג תפעולי עבור רכבי החברה תמורת מחירים שנקבעו במסגרת נספח להסכם.

1.6.7.4 החברה מקבלת שירותי תפעול מחברת האם הכוללים בין היתר, כספים וחשבות, כח אדם, מינהל ולוגיסטיקה, מחשוב ועיבוד נתונים, תפעול ומכירות.
בגין שירותי התפעול כאמור בהסכם התפעול מיום 8 ביולי 2012, החברה משלמת לחברת האם, אחת לרבעון, דמי תפעול המחושבים מתוך סך הנכסים.
בנוסף, משלמת החברה לחברה האם תשלום רבעוני לתקופה קצובה בגין שימוש במערכת התפעולית (מערכת "מסלול").

1.6.7.5 בחודש דצמבר 2012 נחתם הסכם תפעול בין לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: "לאומי") לבין החברה, לפיו לאומי ייתן לחברה שירותי תפעול לחשבונות העמיתים בקופות הגמל שבניהול החברה (למעט בגין קופת הגמל וקרן ההשתלמות בניהול אישי), בתמורה לדמי תפעול חודשיים (להלן: "הסכם התפעול"). הסכם התפעול עם לאומי החליף את הסכם התפעול עם בנק מזרחי טפחות בע"מ אשר הסתיים בסוף שנת 2012.

1.6.7.6 ביום 23 במרס, 2011 חתמה החברה הסכם למתן שירותי תפעול עם הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ (להלן – הפניקס מאוזנות). במסגרת ההסכם תעניק החברה לפניקס מאוזנות את שירותי התפעול הנדרשים לניהולה של קרן הפנסיה הותיקה עמית בהתאם להסדר התחיקתי בתמורה לדמי תפעול בשיעור קבוע מסך הנכסים המנוהלים של קרן הפנסיה עמית.

1.6.7.7 בחודש מרץ 2012 נחתם הסכם תפעול בין החברה לבין סיטיבנק אן.איי. (Citibank N.A.) (להלן: "סיטי בנק"), לפיו סיטי בנק ייתן לחברה שירותי תפעול לחשבונות העמיתים בקופת הגמל ובקרן ההשתלמות בניהול אישי שבניהול החברה, בתמורה לדמי תפעול חודשיים בשיעור מדורג הנגזר מהיקף נכסי העמיתים.

1.6.8 <u>שינוי בדמי הניהול בקופות הגמל</u>

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.
בחודש אוקטובר 2012 פורסמה טיוטת תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים(קופות גמל)(דמי ניהול), התשע"ב- 2012 - 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; 9 ש"ח לחודש מהיתרה הצבורה של חשבונות העמית בקופת הגמל, כהגדרתה בטיוטה. סכום זה יהיה צמוד ויתעדכן ביום העסקים הראשון בכל שנה. הוראות ההסדרה הצפויה מוצעות להיכנס לתוקף ביום 1 ביולי, 2013.

להערכת החברה, הרפורמה בדמי הניהול עשויה לגרום לפגיעה בהכנסות מדמי ניהול של החברות המנהלות של קופות גמל וקופות ביטוח, ומאידך, להתממשות הטיוטות בדבר קביעה של דמי ניהול בסכומים מינימאליים כאמור, צפויה להיות השפעה ממתנת 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. החברה בוחנת את ההשפעות האפשריות של יישום התקנות על תוצאות פעילותה ומצבה הכספי, וכן בוחנת צעדים שתוכל לנקוט בהם על מנת לנתן את השפעת התקנות.

1.6.9 חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 "טיוב נתוני זכויות העמיתים בגופי המוסדיים" מיום 21 בדצמבר, 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.

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

2. תאור הסביבה העסקית

2.1 מגמות והתפתחות בענף הפנסיה והגמל והשפעתן על עסקי החברה והקרנות שבניהולה

החברה פועלת במסגרת המשק הישראלי אשר מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני משליך על מכירותיה בתחומים שונים, על היקף תביעות הפנסיה ועל עלויות שונות הכרוכות בתפעול ושירות. מצב המשק, שיעור התעסוקה ושכר העובדים הינם גורמים המשפיעים על רמת המכירות של המוצרים המנוהלים ע"י החברה ובעיקר על היקף עסקי תחום החיסכון ארוך הטווח, וכן על רמת שימור התיק בתחום זה.

תחום זה מורכב באופן כללי מקופות גמל (בשמן החדש קופות גמל לא משלמות לקצבה) לסוגיהן השונים ומקרנות פנסיה, בשמן החדש (קופות גמל משלמות לקצבה).

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 ניהול הזכויות, התשואה, ומגדילה 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, בפרסום 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.

2.2 שינויים בהסדרי ביטוח משנה בתחום

בשנים האחרונות לא חלו שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח משנה בתחום. ראה פירוט לעיל לעניין ביטוח משנה בכלל, ולעניין רכישת חוזה ביטוח משנה לא יחסי החל מאמצע שנת 2005 בפרט.

2.3 מבנה התחרות והשינויים שחלו בתחום

ענפי החיסכון ארוך הטווח כוללים ביטוח חיים, קרנות פנסיה וקופות גמל לסוגיהן השונים. קרן הפנסיה היא מכשיר חיסכון המיועד לשלם לחוסך בו לאחר פרישתו קצבה חודשית למשך כל חייו, ובנוסף מקנה אפשרות לבטח את החוסך ובן זוגו מפני מוות ומפני אובדן כושר עבודה. קופת הגמל היא מכשיר חיסכון "טהור" שבו הכספים הנחסכים והתשואה עליהם משולמים לחוסך בהגיעו לגיל פרישה או במועד אחר (כיום מיועדת קופת הגמל, בדומה לקרן הפנסיה ובהתאם להוראות הדין משנת 2008, לשלם קצבה חודשית). ביטוח החיים כולל שתי פעילויות עיקריות – ביטוח סיכונים הקשורים לחייו של אדם, וניהול השקעות/חסכון לטווח ארוך (בדרך כלל לגיל פרישה). הסיכונים המרכזיים המבוטחים הנם מוות, תוחלת חיים ארוכה (קצבה), אבדן כושר עבודה, נכויות ומחלות קשות.
בשנים האחרונות חלו שינויים מהותיים ברגולציה ובמבנה הבעלויות בתחום החסכון ארוך הטווח בישראל, המחייבים אף יותר מבעבר ראייה כוללת של שלושת מכשירי החיסכון ארוך הטווח האמורים:
בעקבות הסדר קרנות הפנסיה משנת 2003, וכחלק מתהליך ביזור הריכוזיות בתחום, יצאו קרנות הפנסיה החדשות מבעלות ההסתדרות ונמכרו לגופים פרטיים (חברות הביטוח). בעקבות רפורמת בכר משנת 2005, נמכר שיעור נכבד מהחזקות הבנקים בקופות הגמל ובקרנות הנאמנות לגופים חוץ-בנקאיים, ובהם חברות הביטוח בישראל ומשקיעים זרים. כתוצאה מכך, במבנה השוק החדש שנוצר, כל חברות הביטוח הגדולות, ובהן הפניקס אחזקות, מחזיקות בכל שלושת סוגי המכשירים – ביטוח חיים, פנסיה וגמל. רפורמת בכר הגבירה את המגמה של העצמת התחרות בין חברות הביטוח, לעניין ניהול נכסי החסכון לטווח ארוך של הציבור.
קרנות הפנסיה, חברות הביטוח וקופות הגמל כפופות לאותו גורם מפקח (אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר), אשר פועל ליצירת הסדרה אחידה של כללי פעילות בשוק החיסכון ארוך הטווח, ומכתיב רגולציה המעודדת חיסכון ארוך טווח בכלל וחיסכון ארוך טווח קצבתי (להבדיל מהוני) בפרט;
מבנה תוכניות ביטוח החיים כמו גם הרפורמות בשוק החיסכון ארוך הטווח (אשר יפורטו בהמשך), הגבירו וצפויים להגביר את התחרות בין המוצרים, בהיותם תחליפים.

בשנים האחרונות התרחשו שינויים מהותיים בתחום ביטוח החיים והחסכון לטווח ארוך בעיקר כתוצאה של סדרת מהלכים רגולטוריים מרחיקי לכת.
כך למשל, בחודש דצמבר 2012 פורסמו תקנות וחוזר בנושא רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל. עם הכניסה לתוקף של ההוראות האמורות קופות הגמל יהיו רשאיות להציע לעמיתיהן כיסויים ביטוחיים במסגרת פוליסה קבוצתית. בכך יתאפשר לקופות הגמל לשווק כיסויי ביטוח לסיכוני מוות ולכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות באמצעות פוליסות קולקטיביות ולא רק באמצעות פוליסות פרט.
בנוסף, בחודש נובמבר 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 שבחוזר.
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.

לסיכום ייאמר, כי הרפורמה בדמי הניהול, אשר השוותה בין שיעורי דמי ניהול המותרים לגבייה בקופות גמל, קרנות פנסיה כלליות ופוליסות ביטוח, כמו גם הוספת האפשרות לקופות הגמל להציע לעמיתיהן כיסויים ביטוחיים במסגרת פוליסות ביטוח, כמו גם הגבלת האפשרויות לשיווק תכניות ביטוח חיים משולבות בחסכון הכוללות מקדמי קצבה מובטחים, ובנוסף גם חקיקת תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל (במסגרתו בוצעה האחדה של כללי המס החלים על מוצרי החיסכון הפנסיוני השונים), הביאו למעשה לצמצום ההבדלים בין מכשירי החיסכון ארוך הטווח השונים ולהגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני והתחליפיות בין המוצרים השונים.

לפירוט נוסף ראה בדוח עסקי התאגיד של החברה, סעיף 10.

2.4 חקיקה והשפעת הוראות רגולטוריות

באשר להשפעות אפשריות על תוצאות הפעילות של החברה לנוכח הוראות החיקוקים המוכרים כ"חקיקת בכר" ולנוכח חיקוקים נוספים שהוראותיהם חלות על פעילות החברה, ראה סעיף 11.2 בדוח תיאור עסקי התאגיד. להלן יפורטו חלק מהוראות תהליכי חקיקה ותקינה שעשויים להשפיע מהותית על מצב הקופה ועל תוצאות פעילותיה.

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;

   חוק הפיקוח על הגמל (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (התשס"ה-2005) ;

   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).

   לפירוט נוסף ראה בדוח עסקי התאגיד של החברה, סעיף 10.2.

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.
   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.

5. 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.

6. 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).

7. 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. בחודש מרץ 2012 פרסם המפקח חוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בחוזר מפורטות הפעולות שיש לבצען באמצעות מערכת הסליקה. בחודש אוגוסט 2012 פרסם המפקח תיקון לחוזר בעניין חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

8. במסגרת התיקון חודדו סוגיות הנוגעות לפעולות שבעלי רישיון וגופים מוסדיים מחויבים לבצע באמצעות המסלקה וזהות הגורמים שיחויבו לפעול למול המסלקה. החוזר יחול על גופים מוסדיים ובעלי רישיון, למעט קופת גמל מרכזית לקצבה, כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. 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. בחודש אוגוסט 2012 פרסם המפקח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים)(אבטחת מידע במערכת סליקה פנסיונית מרכזית), התשע"ב-2012. התקנות קובעות את הסטנדרט הנדרש בהיבטי אבטחת מידע מחברה המפעילה מערכת סליקה מרכזית וכן חובות אשר

יחולו על משתמשים במסלקה, שהינן חובת מינוי ממונה הגנה על הפרטיות ומינוי איש טכני לטיפול בתקנות תקשורת בין המשתמש למסלקה.

9. 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 בעניינו – 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.

10. 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.
בנוסף, במסגרת הצעה לתיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מספר 8) (שיעור מזערי של דמי ניהול), התשע"ב -2012 מוצע להסמיך את שר האוצר לקבוע שיעור דמי ניהול מזערי.
טיוטת תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים(קופות גמל)(דמי ניהול), התשע"ב- 2012 - 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; 9 ש"ח לחודש מהיתרה הצבורה של חשבונות העמית בקופת הגמל, כהגדרתה בטיוטה. סכום זה יהיה צמוד ויתעדכן ביום העסקים הראשון בכל שנה.
הוראות ההסדרה הצפויה מוצעות להיכנס לתוקף ביום 1 ביולי, 2013.
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 מאי 2012 פרסם המפקח טיוטה שלישית 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.

11. 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.

12. 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 מתקדמת בביצוע סקר הפערים על פי הוראות החוזר ונערכת לביצוע הליך מקיף של טיוב נתונים בהתאם ללוח הזמנים שנקבע בחוזר. בחודש דצמבר 2012 תוקן החוזר והוחלף על ידי חוזר חדש אשר קבע לוחות זמנים מעודכנים לעניין סיום עריכת סקר הפערים.
לדעת החברה, לא ניתן להעריך בשלב זה את השלכות פרויקט הטיוב על התוצאות הכספיות של החברה.

13. בחודש ינואר 2013 פורסמה טיוטה שנייה של הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת.
בטיוטת ההכרעה מוצע לקבוע כי חברה מנהלת תידרש 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.
בטיוטה מוצע לקבוע תקופה רלבנטית להשבה שתחול בין השנים 2006 ועד יום 2009 (כולל), ולגבי תקופה זו יבדקו החברות המנהלות בדיקות פרטניות האם הועלו דמי הניהול בניגוד לתקנה האמורה. בטיוטה מוצע לקבוע מועדים והנחיות לביצוע ההשבה היזומה כמו גם תנאים לפטור מבדיקה פרטנית והשבת הכספים לעמיתים.
בשלב ראשוני זה מוקדם להעריך את השלכות טיוטת ההכרעה ומידת השפעתה על החברה.

14. חוזר בדבר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני. בחודש ינואר 2013 פורסם חוזר בדבר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני. על פי דברי ההסבר לחוזר, 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: קבלה והעברת מידע שלם, מדויק, מהימן וזמין, הניתן לשליפה ואחזור במהירות ובאפקטיביות לצורך עמידה בהוראות הדין; 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.

בחודש יוני 2012 פרסם הממונה כי הוארכה תקופת ההתקשרות עם חברת מרווח הוגן בע"מ. בחודש ספטמבר 2011 התקבל פס"ד של בימ"ש העליון אשר הורה על ביטול מכרז פומבי להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. בהתאם, פרסם הממונה מכרז פומבי להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים) להלן" – המכרז החדש"). השירותים אשר מסופקים על-ידי החברה שזכתה במכרז הינם שירותים המשמשים לחישוב שווי הוגן של נכסי חוב לא סחירים, חישוב אשר נדרש מידי יום ביומו.על מנת למנוע זעזוע נוסף בחישוב השווי ההוגן אשר משפיע על זקיפת התשואה לעמיתים, החליטה ועדת המכרזים של משרד האוצר כי חברת מרווח הוגן בע"מ תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים, וזאת עד ליום 31.12.12 או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שפורסם, לפי המוקדם מבניהם. בחודש אוקטובר 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים . החברה עתידה לספק ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים המוסדיים לצורך שערוך נכסי חוב לא סחירים ,לרבות פיתוח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית לחישוב שווים ההוגן של נכסי חוב ,וכן להקים מאגר שבו יכללו נתונים אודות נכסי חוב לא סחירים"(לשכת שירות.)". מאחר שמדובר בשערוך נכסי חוב בשווי של מאות

מיליארדי ש"ח ,קיימת חשיבות רבה להטמעת המודל החדש בגופים מוסדיים ,הן תפעולית והן מקצועית ,באופן מסודר .לאור מורכבות הטמעת המערכת החדשה בגופים המוסדיים ולצורך המעבר למודל החדש בצורה מיטבית ,נקבעה תקופה בה יפעלו במקביל הן המודל החדש ,של חברת שערי ריבית ,והן המודל הישן ,של חברת מרווח הוגן .בפרט ,המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה ביום ה -22 באפריל 2013 . במקביל ,חברת מרווח הוגן תמשיך לפעול ולספק שירותי ציטוט עד ליום 30 באפריל , 2013 , כאשר החל מה -22 באפריל הציטוטים שתספק חברת מרווח הוגן ישמשו לצורכי בדיקות ובקרה ולא לצורכי שערוך. ביום 17 באפריל 2013 התפרסמה הודעה על הארכת התקשרות עם חברת מרווח הוגן ותחילת פעילות של חברת שערי ריבית.

15. לאור מורכבות הטמעת המערכת החדשה בגופים המוסדיים ולצורך המעבר למודל החדש בצורה מיטבית, מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי 2013 כאשר מועד מדויק יותר יפורסם בהמשך. עד למועד ההפעלה, חברת שערי ריבית, יחד עם גורמים מקצועיים באגף שוק ההון ימשיכו בתהליך מסודר של הטמעת המודל החדש בקרב גופים מוסדיים. חברות הביטוח מתבקשות כי בתקופת הבדיקות וההטמעה לא יועבר לצדדים שלישיים כל מידע הנוגע למתודולוגיה ולמערכת של חברת שערי ריבית.

16. 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.

17. 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.

18. ביום 31.12.12 התפרסם חוזר דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. ביום 30.1.2013 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 6-3-2007 מיום 17.5.07, שעניינו דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה – בטל.

19. 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.
על אף האמור, תחילתן של חלק החוזרב-1 בינואר 2014. בחוזר נקבע כי חוזר גופים מוסדיים 2006-9-4 וחוזר ביטוח 2005-1-35 בטלים.

20. 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.

21. בחודש פברואר, 2013 פרסם המפקח טיוטת חוזר מיקור חוץ בגופים מוסדיים. מטרת טיוטת חוזר הינה לקבוע כללים לשימוש בשירותי מיקור חוץ בגופים מוסדיים. בהתאם לטיוטה, על דירקטוריון גוף מוסדי לקבוע מדיניות להוצאת פעילות למיקור חוץ ולדון בנושא אחת לשנה לכל הפחות, או בעת שינוי מהותי בסביבת הפעילות. כמו כן, מוצע כי הדירקטוריון יאשר כל התקשרות עם נותן שירות לביצוע פעילות מהותית. בטיוטה מפורט כללים לבחינת הוצאת פעילות למיקור חוץ מגוף מוסדי וכן כללים להתקשרות עם נותן שירותים במיקור חוץ. כמו כן, יהא על גוף מוסדי לפתח וליישם נהלים למעקב ובקרה על פעילויות מהותיות שמבוצעות במיקור חוץ, בשים לב למורכבות הפעילות. תחולת החוזר המוצע הנו על כל הגופים המוסדיים בישראל. התחולה המיועדת של חוזר זה הנו ביום 1 בינואר 2014.

22. בחודש ינואר 2013 פרסם המפקח טיוטת חוזר בעניין ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים. מטרת החוזר הינה להרחיב את ההוראות שנקבעו בעניין הערכות גופים מוסדיים לשעת חירום משנת 2003. הטיוטה מהווה מתווה מסגרת פעולה מינימאלית לגוף מוסדי כדי לקיים המשכיות עסקית במצב חירום. במסגרת הטיוטה נקבעו מוצעת מסגרת עבודה כללית לצורך ניהול המשכיות עסקית. עוד מוצע כי תכנית להמשכיות עסקית (BCP) תתייחס לכל הפחות לנושאים המפורטים בטיוטה. כמו כן, הטיוטה קובעת על גוף מוסדי יהא לוודא כי התוכנית להמשכיות עסקית וכן קובעת הוראות ביחס להקמת אתר חלופי, לעמידה ביעדי שירות ספציפיים, להיבט ממשל תאגידי ולהיערכות בשגרה לצורך הגשת דיווחים לממונה בשעת חירום. טיוטת חוזר זה עתידה להחליף את החוזרים הקיימים וכל הוראה פרטנית שניתנה על ידי המפקח בעניין זה.

23. 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.

3. מצב כספי קרנות הפנסיה

3.1 קרן הפנסיה המקיפה

3.1.1 התחייבויות פנסיוניות:

	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
התחייבות לפנסיונרים	253,668	188,873	248,649
התחייבות לפנסיונרים זכאים קיימים	2,334	3,233	3,048
התחייבות למבוטחים	5,762,792	4,377,383	5,409,347
	6,018,794	4,569,489	5,661,044

ההון הצבור נטו של קרן הפנסיה ליום 31 במרס, 2013 הסתכם לסך של כ- 6,019 מיליוני ש"ח לעומת כ- 4,569 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2013		2012		2011	
	אלפי ש"ח	השינוי ב - %	אלפי ש"ח	השינוי ב - %	אלפי ש"ח	
סך כל המאזן (נכסים)	6,064,547	6	5,702,383	35	4,235,340	
התחייבויות פנסיוניות	6,018,794	6	5,661,044	35	4,192,592	
עודף הכנסות, נטו	110,430	(70)	364,428	348	(146,756)	

3.1.3 עודף / גרעון אקטוארי

על פי הנחיות האוצר, העודף האקטוארי מחולק לעמיתים.
בהתאם להנחיות אגף שוק ההון, עודכנו הלוחות האקטואריים שעל פיהם מחושבים דמי הסיכון למקרי מוות, מקדמי הפרישה לפנסיה. מועד העדכון הינו 30 בינואר, 2013.

3.2 קרן הפנסיה הכללית

3.2.1 התחייבויות פנסיוניות

	ליום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
התחייבות לפנסיונרים	1,515	994	1,505
התחייבות למבוטחים	673,636	56,286	68,858
	675,151	57,280	70,363

ההון הצבור נטו של קרן הפנסיה ליום 31 במרס, 2013 הסתכם לסך של כ- 75,151 אלפי ש"ח לעומת כ- 57,280 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.2 ההתפתחות, במשך שלוש השנים האחרונות בסך כל המאזן, בהתחייבות הפנסיונית ובעודף ההכנסות על ההוצאות:

	3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2013		2012		2011	
	אלפי ש"ח	השינוי ב - %	אלפי ש"ח	השינוי ב - %	אלפי ש"ח	
סך כל המאזן (נכסים)	76,134	7	71,416	35	52,771	
התחייבויות פנסיוניות	75,151	7	70,363	34	52,660	
עודף הכנסות (הפסדים), נטו	1,344	(62)	3,578	314	(1,674)	

3.2.3 עודף / גרעון אקטוארי

על פי הנחיות האוצר, העודף האקטוארי מחולק לעמיתים.
בהתאם להנחיות אגף שוק ההון, עודכנו הלוחות האקטואריים שעל פיהם מחושבים דמי הסיכון למקרי מוות, מקדמי הפרישה לפנסיה. מועד העדכון הינו 30 בינואר, 2013.

3.3 קופות הגמל

3.3.1 מספר חשבונות העמיתים

	ליום 31 במרס, 2013		
	עמיתים		
	שכירים	עצמאים / מעבידים	סך הכל
הפניקס קרן השתלמות	20,655	13,101	33,756
הפניקס תגמולים ופיצויים	9,036	5,513	14,549
הפניקס מרכזית	-	551	551
	29,691	19,165	48,856

3.3.2 היקף הנכסים

	היקף נכסים ליום 31 במרס,2013
	(אלפי ש"ח)
הפניקס השתלמות כללי	525,500
הפניקס השתלמות מנייתי	43,850
הפניקס השתלמות ללא מניות	63,870
הפניקס תגמולים כללי	250,060
הפניקס תגמולים מנייתי	10,990
הפניקס תגמולים ללא מניות	30,260
הפניקס מרכזית	61,410
עמית קופת גמל	44,300
גמל בניהול אישי	525,040
השתלמות בניהול אישי	515,940
שיטת הפניקס בגמל	5,110
שיטת הפניקס השתלמות	13,940
	2,090,270

4. תוצאות הפעולות

4.1 להלן תמצית דוח הרווח וההפסד של החברה :

	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו	23,822	22,020	95,066
רווחים מהשקעות, נטו	476	391	2,320
הכנסות אחרות	14	17	89
סך כל ההכנסות	24,312	22,428	97,475
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	14,542	13,120	56,426
הנהלה וכלליות	8,729	7,661	32,495
הוצאות (הכנסות) מימון	1	3	2
סך כל ההוצאות	23,272	20,784	88,923
רווח לפני מסים על הכנסה	1,040	1,644	8,552
מסים על הכנסה	354	900	3,445
רווח לתקופה	686	744	5,107
רווח כולל לתקופה	686	744	5,107

לעניין דמי ניהול מקרנות, נטו - ראה 4.2 סעיף להלן.

במהלך שנת הדוח היו לחברה הכנסות מהשקעות פיננסיות של 476 אלפי ש"ח, בהשוואה להכנסות של 391 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

הוצאות המכירה והשיווק עלו בתקופת הדוח לסך של 14,542 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 13,120 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 8,729 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 7,661 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. ניתן לייחס את הגידול לתשלום עבור שירותי תפעול המשולמים לחברה האם, וכן לגידול בהוצאות שונות לאור התרחבות פעילות החברה.

הגידול בהוצאות, הביא לקיטון ברווח לפני מסים על הכנסה מסך של 1,644 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד לסך של 1,040 אלפי ש"ח בתקופת הדוח, קיטון של כ - 37% וזאת על רקע הגידול בהכנסות מדמי ניהול, הנובע מהמשך הצמיחה בנכסי קרנות הפנסיה שבניהול החברה.

4.2 פרטים בדבר סכום דמי הניהול שנגבו מהמבוטחים

	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
מקרנות פנסיה:			
מקרן פנסיה מקיפה:			
דמי ניהול מדמי הגמולים	14,834	14,240	62,265
דמי ניהול מנכסי הקרן	5,318	4,267	18,734
	20,152	18,507	80,999
מקרן פנסיה כללית:			
דמי ניהול מנכסי הקרן	199	252	1,118
	20,351	18,759	82,117
מקופות גמל - דמי ניהול מנכסי הקופה:			
הפניקס תגמולים ופיצויים *)	708	907	3,297
הפניקס השתלמות	1,932	1,742	7,060
קופת פיצויים מרכזית	176	168	678
הפניקס השתלמות בניהול אישי *)	359	319	1,345
הפניקס גמל בניהול אישי *)	296	125	569
	3,471	3,261	12,949
	23,822	22,020	95,066

שיעור דמי הניהול בממוצע המתקבלים מניהול קרנות הפנסיה נגבים מתוך דמי הגמולים שגבו הקרנות (4.54% מדמי הגמולים בקרן המקיפה, נטו, לאחר החזרים והטבות) ומתוך הצבירה של העמיתים בקרנות (0.37% לשנה בקרן המקיפה ו - 1.09% בקרן הכללית, נטו, לאחר החזרים והטבות).
שיעור דמי הניהול בממוצע המתקבלים מניהול קופות הגמל נגבים מתוך סך הצבירה של העמיתים בקרנות, כדלקמן:

ההכנסות מדמי ניהול נטו בתקופת הדוח עמדו על 23,822 אלפי ש"ח, בהשוואה ל - 22,020 אשתקד, גידול של כ - 8%.
הגידול נובע הן כתוצאה מגידול הנכסים שנרשם השנה בקרן הפנסיה המקיפה, שהוביל לגידול גם בגביית דמי הגמולים והן בשל פעילות שיווקית נרחבת הנובעת מהתחרות הגוברת בשוק הפנסיה.

4.3 דוח תנועה בקרן הפנסיה המקיפה

	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה	5,661,044	4,192,592	4,192,592
תקבולים מדמי גמולים	326,600	291,846	1,314,320
תשלומים:			
תשלומים לפנסיונרים			
תשלומי פנסיית זקנה	368	263	1,312
תשלומי פנסיית נכות	4,125	2,703	16,578
תשלומי פנסיית שאירים	1,338	2,361	6,346
	5,831	5,327	24,236
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה			
תשלומי פנסיית זקנה	6	5	19
תשלומי פנסיית נכות	2	17	76
תשלומי פנסיית שאירים	32	37	158
	40	59	253
תשלומים אחרים			
פדיונות	48,085	38,658	161,880
סך הכל תשלומים	53,956	44,044	186,369
העברות צבירה לקרן			
העברות מקרנות פנסיה חדשות	50,073	34,521	146,282
העברות מחברות ביטוח	5,353	3,690	10,754
העברות מקופות גמל	770	531	2,653
	56,196	38,742	159,689
העברות צבירה מהקרן			
העברות מקרנות פנסיה חדשות	(71,836)	(35,001)	(162,704)
העברות מחברות ביטוח	(8,710)	(4,244)	(18,592)
העברות מקופות גמל	(974)	(475)	(2,320)
	(81,520)	(39,720)	(183,616)
העברות צבירה, נטו	(25,324)	(978)	(23,927)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	110,430	130,073	364,428
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה	6,018,794	4,569,489	5,661,044

ההון הצבור נטו של קרן הפנסיה ליום 31 במרס, 2013 הסתכם לסך של 6,019 מיליוני ש"ח, לעומת 5,661 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2012.
במסגרת מעבר בין הגופים מוסדיים (ניוד) הועברו בתקופת הדוח מקרן הפנסיה החדשה מבוטחים לגופים מוסדיים אחרים שסך הצבירה בגינן הינה 81,520 אלפי ש"ח. בתקופה מקבילה אשתקד הסתכמו העברות לגופים מוסדיים כאמור לסך 39,720 אלפי ש"ח. מנגד הצטרפו בתקופת הדוח לקרן מבוטחים במסגרת מעבר

בין גופים מוסדיים, שסך הצבירה בגינם הינה 56,196 אלפי ש"ח, לעומת . בתקופה מקבילה אשתקד בה הסתכמו העברות מגופים אחרים לסך 38,742 אלפי ש"ח.
סך נכסי הקרן ליום 31 במרס, 2013 מסתכמים ב- 6,018,794 אלפי ש"ח בהשוואה לסך נכסים של 5,661,044 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2012 המהווה גידול של כ- 6%.

4.4 דוח תנועה בקרן הפנסיה הכללית

	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה	70,363	52,660	52,660
תקבולים מדמי גמולים	4,768	4,403	18,118
תשלומים לפנסיונרים			
תשלומי פנסיית זקנה	25	19	93
החזרת כספים למבוטחים	824	539	2,551
סך הכל תשלומים	849	558	2,644
העברות צבירה לקרן			
העברות מקרנות פנסיה חדשות	205	-	970
העברות מחברות ביטוח	-	-	71
העברות מקופות גמל	-	-	18
	205	-	1,059
העברות צבירה מהקרן			
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(680)	(551)	(2,134)
העברות לחברות ביטוח	-	-	(244)
העברות לקופות גמל	-	-	(30)
	(680)	(551)	(2,408)
העברות צבירה, נטו	(475)	(551)	(1,349)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	1,344	1,326	3,578
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה	75,151	57,280	70,363

ההון הצבור נטו של קרן הפנסיה הכללית ליום 31 במרס, 2013 הסתכם לסך של 75,151 אלפי ש"ח לעומת 70,363 אלפי ש"ח בשנת 2012.

5. תחזית זרמי כספים

החברה צופה המשך גידול בהיקפי פעילות הקרנות שבניהולה ומשקיעה מאמצי שיווק גדולים. צפוי המשך גידול בהיקף דמי הגמולים המתקבלים ובצבירה בקרנות, בין היתר על רקע הגידול בהפרשות מבוטחים מכוח צו ההרחבה לעניין פנסיה חובה, אשר יגרמו גם לגידול בסעיף ההכנסה של דמי הניהול.
במקביל צפוי גידול בהוצאות השיווק וכן בהחזרי דמי ניהול ובהטבות הביטוחיות לעמיתים.

אין צפי לפדיון מואץ של זכויות עמיתים, למעט גידול מסוים על רקע הגידול בהיקף הקרנות ועל רקע צפי לפדיונות גבוהים מהמקובל בקרב מבוטחים מכוח צוו ההרחבה לעניין פנסיה חובה אשר להם יתרות צבורות נמוכות באופן יחסי.

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, שבמהלכו הגישה מספר תביעות כנגד מעסיקים וביצעה פריסת חובות למעסיקים נוספים. לכשיסתיימו פעולות הטיוב במלואן תשלים החברה את הטיפול בחובות מעסיקים בהתאם להוראות החוק.

6. השפעות אירועים והתפתחויות חיצוניים לענף הפנסיה

שוקי הכספים בישראל

הרבעון הראשון של השנה התאפיין במגמה חיובית שבלטה במיוחד בשוקי המניות. המשך תנאי ריבית נמוכה בארץ ובמדינות המפותחות (ארה"ב, גוש היורו, אנגליה ויפן) ותשואות נמוכות בשוקי האג"ח תרמו להמשך ירידה ב"שנאת הסיכון" ולהגדלת ההשקעה באפיק המניות. שוק המניות בישראל התנהג ככלל במתאם לשוקי המניות בארה"ב ובאירופה, אם כי רשם פיגור מסוים בתשואה, עקב אירועים ייחודיים למשק הישראלי. ניתן למנות מספר אירועים שהשפיעו על שוק המניות בישראל ברבעון: הראשון, תוצאות הבחירות בישראל וסיום המגעים הקואליציוניים, שיצרו ציפייה לממשלה שתפעל במדיניות תקציב אחראית וחיובית לכלכלה. השני, חברות מובילות במדד ת"א 25 (כדוגמת הבנקים, כיל ומלנוקס) נטו לביצועי חסר, מסיבות יחודיות להן ומשכו מטה את תשואת המדד. השלישי, התחזקות השקל והחשש לפגיעה בתחרותיות היצוא הישראלי .

בישראל, נתוני המקרו של המשק המשיכו להצביע על האטה אך לא מעבר לציפיות. שיעור אבטלה נותר יציב מתחת ל- 7%. המדד המשולב של בנק ישראל הראה בחודשים ינואר-פברואר על קצב גידול חודשי ממוצע של 0.25% לעומת 0.15% ברבעון הרביעי של 2012. זאת ועוד, הציפיות קדימה הינן לשיפור בנתוני הצמיחה במחצית השנייה של 2013 בין השאר על רקע התרומה של תחילת אספקת גז טבעי ממאגר תמר לחברות במשק. נתוני המקרו הובילו את בנק ישראל להותיר את הריבית במשק על 1.75%, שהינה עדיין אפסית במונחים ריאליים. ברקע, ניכרה המתנה לצעדי הממשלה בנושא התקציב בעיקר לגבי היקף הקיצוץ בפועל, למול הצורך הנגזר מיעד הגרעון ואופן מימונו. לצעדים אלו צפויה השפעה על שוק האג"ח הממשלתי ועל ההכנסה הפנויה של משקי הבית ורווחי החברות במשק, עקב צפי לעליה בנטל המס ושינוי בסדרי העדיפויות בהשקעות הציבוריות.
בחודשים ינואר-מרץ, נותר המדד הכללי ללא שינוי והמדד ללא ירקות ופירות והמדד ללא דיור ירדו ב- 0.1%, כל אחד. המדד ללא אנרגיה ירד ב- 0.2%. ב- 12 החודשים האחרונים (מרץ 2013 לעומת מרץ 2012) עלו המדד הכללי והמדד ללא ירקות ופירות ב- 1.3%. המדד ללא אנרגיה עלה ב- 1.1% והמדד ללא דיור עלה ב- 0.8%. על פי נתוני המגמה לתקופה זו , קצב הגידול השנתי של מדד המחירים לצרכן הגיע ל- 1.2%, של המדד ללא דיור הגיע ל- 0.3%. נתונים אלו מראים על היעדר לחצי אינפלציה ממקורות פנימיים.

לצד הציפייה להחלטות סביב תקציב המדינה, נעה תשואת אג"ח הממשלתיות בישראל גם במתאם לתשואות אג"ח הממשלתיות בארה"ב. אלו הושפעו מאירועים סביב התפתחויות במדיניות המוניטרית והפיסקלית וכן מנתוני המשק בארה"ב, שהמשיכו להראות מגמת זחילה חיובית כלפי מעלה. רמת תשואות אג"ח 10Y בתחילת הרבעון עמדה על 1.76% ובסיומו על 1.85%, אם כי באמצע הרבעון עלו התשואות גם לרמת 2%. התנהגות זו, המשיכה לשדר הססנות לגבי הערכת משקיעים את מצב הכלכלה העולמית, בניגוד להתנהגות שוקי המניות שחזרו לרמות הנומינליות של 2007. על רקע הירידה בציפיות האינפלציה, רשם האפיק השקלי תשואה עודפת על האפיק הצמוד, שבלטה במיוחד בחלק הארוך של העקום. תלילות העקום נותרה גבוהה. בסיכום הרבעון, מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד ירד ב- 0.9% בעוד אג"ח ממשלתי שקלי לא צמוד, עלה ב- 0.4%.

האפיק הקונצרני המשיך את המגמה החיובית שהסתמנה ברבעון האחרון של 2012 תוך צמצום במרווחים למול ממשלתי וירידה בתשואות. מגמה זו קיבלה חיזוק מגיוסים גבוהים לקרנות נאמנות מתמחות באג"ח, שתמכו במקביל בהנפקות אג"ח במגוון רחב של חברות, גם בעלות דירוגים נמוכים. במהלך הרבעון, גייס הסקטור העסקי כ -10.8 מיליארד שקל באמצעות הנפקות והקצאות פרטיות של אג"ח לעומת כ- 11.9 מיליארד ברבעון המקביל אשתקד .כ- 42% מהסכום ברבעון הראשון, גויס ע"י חברות נדל"ן. רמות המרווחים המגולמות במדדי התל בונד בסוף הרבעון, נמצאות ברמות נמוכות היסטורית של 1.5%-1. נתונים אלו העלו שאלות לגבי רמת הסיכון הטמונה באפיק ותרמו למימוש מסוים בתשואות אג"ח בדירוגים נמוכים לקראת סוף הרבעון. בסיכום הרבעון, מדד תל בונד 20 רשם תשואה חיובית קלה של כ- 1.2% ומדד תל בונד 60 עלה בכ- 1.3%.
הגרעון בתקציב המדינה וצפי לקיצוצים שישפיעו לרעה על צמיחת המשק, היו אמורים לפעול להחלשת השקל אך בפועל מתחילת השנה, המשיך השקל להתחזק ושערו תוסף למול הדולר בכ- 2.3% ומול היורו בכ- 5.3%. התחזקות זו באה על רקע התחזקות הדולר למול היורו עקב הפערים במצבן היחסי של שתי הכלכלות. במקביל, התחזקות השקל שיקפה גם מהלכים מוניטריים של מדינות מובילות, בראשן יפן, להחלשת המטבע שלהן. מהלכים אלו תורמים אמנם לשיפור תחרותיות היצוא ולעידוד הכלכלה במדינה אך פוגעים במדינות שהמטבע שלהן מתחזק, כדוגמת ישראל. מצב זה לא נסתר מעיני בנק ישראל ובחודש אפריל ביצע הבנק מהלך נקודתי לרכישת דולרים, על רקע ירידת שע"ח לרמת של 3.62 ₪.
לאור מכלול אירועים זה, רשמו שוקי המניות בישראל עליות ברוב התקופה הנסקרת. בסיכום הרבעון, מדד ת"א 25 עלה בכ- 4.4%, מדד ת"א 100 עלה בכ- 4.9%, מדד הבנקים רשם תשואה חיובית של כ- 1.8% ומדד יתר 50 זינק ב- 12.2%. מדד בלוטק 50, המייצג את חברות הטכנולוגיה ירד ב- 2.3%, על רקע אכזבה מתוצאות מספר חברות מובילות במדד.
לאחר תאריך המאזן, רשם שוק המניות בישראל תשואת חסר למול מדדי המניות בשווקים המפותחים. אובחנה שונות בין ביצועי המניות מהשורה הראשונה, שהיו חלשים יחסית, למול ביצועי מניות מהשורה השנייה והשלישית, שרשמו עליות. הסיבה לחולשת השוק בישראל הייתה נעוצה ברמת המחירים ובחשיפת

תוכנית הקיצוצים בתקציב שתכלול העלאת מיסים (מע"מ, מס הכנסה וחברות), אשר תפגע במשקי הבית ובמגזר העסקי. בעוד שוק המניות הראה חולשה, שוקי האג"ח רשמו עליות, בזכות רוח גבית משוק האג"ח הממשלתי בארה"ב אך גם בזכות החלטה מפתיעה של הנגיד, באמצע מאי, להוריד את הריבית ב- 0.25%. המשך התחזקות השקל למול הדולר וירידת שע"ח מתחת ל- 3.6 ₪, הביאה את בנק ישראל, לראשונה מאז 2011, להתערב בשוק המט"ח ולרכוש דולרים. הורדת הריבית במאי ל- 1.5% לוותה בהכרזה על כוונה לרכוש 2.1 מיליארד דולר עד סוף השנה, במטרה להחליש את השקל ולתמוך בתחרותיות היצוא הישראלי. בהודעת בנק ישראל נאמר כי רכישות המט"ח ימשכו גם בשנים הבאות במטרה לנטרל את השפעת הפקת הגז ממאגר תמר על מאזן התשלומים.

שוקי הכספים בחו"ל

במהלך הרבעון, אופיינו שוקי המניות במדינות המפותחות בביצועים עדיפים על המדינות המתפתחות. זאת על רקע המשך שיפור זוחל בנתוני כלכלת ארה"ב (במיוחד בשוק התעסוקה ובצריכה הפרטית) והתייצבות ברמה נמוכה של נתוני גוש היורו, תוך צפי להתחלת התאוששות במחצית השנייה של 2013. הערכות אלו תרמו להותרת הריבית בגוש היורו ללא שינוי בעוד בארה"ב נמשכת מדיניות ההרחבה המוניטרית, תוך כניסה לתוקף של מהלך לקיצוץ תקציבי שצפוי לפגוע בצמיחת המשק ב- 2013 לכל היותר בכ- 0.5%. אירועים סביב תוצאות הבחירות באיטליה וחבילת הסיוע בקפריסין יצרו נקודתית אי ודאות בשווקים ותנודתיות במדדים.

ביצועי מדדי המניות במדינות המתפתחות הושפעו לרעה מחשיפת יתר של כלכלותיהן לתחומי הסחורות והאנרגיה. זאת על רקע ירידות שנרשמו במחירי מתכות (תעשייתיות ויקרות), סחורות חקלאיות (כגון חיטה, קקאו ותירס). בסין, לאחר שב- 2012 הופעלה מדיניות מרחיבה, שהביאה להתחממות שוק הנדל"ן, הפעילה הממשלה צעדים שנועדו לעצור את המשך עליית מחירי הדיור, דרך מגבלות על קבלת מימון מהבנקים. במקביל, עלה לשלטון ממשל חדש ופורסמה תוכנית צמיחה לעשור הקרוב, אשר הציגה יעדים שאפתניים, ביניהם הכפלת התוצר לנפש עד שנת 2020. היעדים שהוצבו לשנת 2013 הם: צמיחה של 7.5% (לעומת 7.8% ב- 2012), אינפלציה של 3.5% (לעומת 2.6% ב- 2012) ויצירת 9 מיליון משרות חדשות (לעומת 12 מיליון ב- 2012). כמו כן, הממשלה החדשה שמה דגש רב על התייעלות ושינוי כיוון מבחינת מבנה הצמיחה של הכלכלה – פחות הסתמכות על יצוא ויותר דגש על השקעות וצריכה פרטית מבעבר. לאירועים בסין, ישנה השפעה על כלכלת העולם עקב הערכות שסין מהווה מקור גדל של ביקושים, המהווה תחליף לארה"ב וגוש היורו הסובלות מהאטה מתמשכת בצמיחה.

ביפן, מונה נגיד בנק חדש שהכריז על הכפלת רכישת אג"ח ממשלתיות בשוק, בכדי לעודד את הכלכלה ותוך הצבת יעד אינפלציה ברמת 2% . לאירוע זה, הייתה השפעה דרמטית על ביצועי השוק היפני ועל שע"ח של הין, שנחלש בצורה משמעותית למול מטבעות מובילים.

על רקע הנתונים הכלכליים, והמשך עליה בתיאבון לסיכון מצד המשקיעים רשמו ברבעון מדדי המניות המובילים תשואות חיוביות. להלן ביצועי המדדים במנחי מטבע מקומי: מדד *S&P500* עלה בכ- 10% , מדד נסדא"ק עלה ב- 8.2%, מדד יורו סטוקס 50 ירד ב- 0.5% ומדד ניקיי עלה ב- 19.3%. מדד *MSCI* העולמי עלה ב- 6% במונחים דולריים לעומת מדד *MSCI* של השווקים המתפתחים שירד ב- 1.9%.

לאחר תאריך המאזן, מספר נתוני מקרו שפורסמו לגבי כלכלת ארה"ב היו שליליים מהצפוי זאת כאשר באירופה ההאטה נמשכת וניכרת גם במדינות החזקות בגוש (גרמניה וצרפת). קרן המטבע העולמית עדכנה כלפי מטה את תחזיות הצמיחה לארה"ב, גוש היורו ומדינות נוספות. על רקע זה, החליט ה *ECB* -להוריד את הריבית ל- 0.5%, זאת לצד מספר בנקים מרכזיים אחרים בעולם שבחרו גם הם להוריד ריבית. הבנק הפדרלי חזר על כוונתו להמשיך בתוכנית רכישות האג"ח, אך נראה שגוברות הערכות כי תוכנית זו מתקרבת לסיומה. הערכות אלו לצד נתוני מקרו מעורבים, ייצרו תנודות חריפות בתשואת אג"ח 10 *Y*בארה"ב (מכ- 1.85% בסוף מרץ ל- 1.70% באפריל ו- 1.94% באמצע מאי). מדדי השווקים המפותחים המשיכו להניב תשואת יתר על מדדי השווקים המתפתחים.

7. הצהרות יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל לגבי ביצוע בקרות (SOX 302 ו - SOX 404):

א. סעיף 302 לחוק "סרבנס אוקסלי"

בחברת הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה"), מיישמים את הוראות המפקח (להלן "חוזרי המפקח").

המפקח פרסם בשנים האחרונות מספר חוזרים שנועדו ליישם את דרישות ה SOX סעיף 302 וסעיף 404 של ה SOX ACT, בחברות הביטוח, בחברות המנהלות קרנות פנסיה וקופות גמל, בקרנות פנסיה ובקופות גמל (להלן: " הגופים המוסדיים"). בהתאם כללה החברה המידע בכפוף להוראות הדין והדיווח ובמועדים כפי שנקבעו בהוראות אלו.

ב. סעיף 404 לחוק "סרבנס אוקסלי"

בהתאם לחוזרי המפקח, המבוססים על סעיף 302 וסעיף 404 של SOX ACT , וכפי שפורט בדוחות הדירקטוריון הקודמים של החברה, החברה פעלה ופועלת באופן שוטף ליישום ההליך הנדרש בהתאם להוראות האמורות, שכלל בחינה של תהליכי העבודה והבקרות הפנימיות המבוצעות, וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימי של COSO COMMITTEE OF SPONSORING ORGANIZATIONS OF THE TREADWAY COMMISSION, המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל 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 ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרס, 2013 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.

ראוי לציין כי 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.
הצהרות המנהלים, בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם לחוזרי המפקח, מצורפות לאחר דוח הדירקטוריון.

23 במאי, 2013		
תאריך אישור הדוח	בני שיזף יו"ר הדירקטוריון	עמוס לוזון מנכ"ל

8. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של **הפניקס פנסיה וגמל בע"מ** (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של ה"חברה המנהלת" תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של ה"חברה המנהלת" לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת ה"חברה המנהלת" בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של ה"חברה המנהלת" על דיווח כספי ליום 31 במרס, 2013 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Tread way Commission- **COSO**. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 במרס, 2013 הבקרה הפנימית של ה"חברה המנהלת" על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

23 במאי, 2013

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