הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 30 ביוני 2013

תוכן העניינים

	דף
תיאור תמציתי של קרנות הפנסיה, קופות הגמל והחברה המנהלת	4
תיאור הסביבה העסקית	14
מצב כספי	23
תוצאות הפעולות	26
תחזית זרמי כספים	30
השפעות אירועים והתפתחויות חיצוניים לענף הפנסיה	31
הצהרות יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל לגבי ביצוע בקרות (*SOX 302* ו - *SOX 404*)	33
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי	34

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 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 משלימה (בשמה הקודם : "הפניקס פנסיה כללית") (להלן: "קרן משלימה") פעלה עד ליום 30 ביוני 2013 כקרן תשואה במסלול יסוד. קרן זו הייתה 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.
תוכנית זו אינה זכאית לאג"ח מיועדות מסוג ערד וכללי ההשקעה החלים עליה הם הכללים החלים על קופות הגמל.
ביום 30 ביוני 2013 אישר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר את תיקון תקנון קרן הפנסיה המשלימה, כאשר בין היתר במסגרת התיקון הוספו לקרן מסלולי ביטוח ומסלולי השקעה בדומה לקרן המקיפה שבניהול החברה. התיקון כלל גם את אימוץ הוראות חוזר פנסיה 2013-3-1 תוך שינוי המקדמים והחלפת נספחי התקנון בהתאם ותיקון סעיף הנחות אקטואריות.
כמו כן התיקון כולל את אימוץ הוראות תקנון קרן הפנסיה "הפניקס פנסיה מקיפה" אל תקנון קרן הפנסיה המשלימה, ושינוי שם הקרן ל"הפניקס פנסיה משלימה". נכון למועד עריכת דו"ח זה טרם הופעלו מסלולי הביטוח בקרן המשלימה, ומסלולים אלה יופעלו עם אישור אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון להסכם ביטוח המשנה לטובת מבוטחי הקרן המשלימה.

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. הקופה סגורה להפקדות חדשות משנת 2011.

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 - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
הכנסות (הפסדים)					
ממזומנים ושווי מזומנים	179	5,186	(102)	4,722	4,808
מהשקעות:					
מנכסי חוב סחירים	47,945	(27,067)	34,789	(25,140)	113,810
מנכסי חוב שאינם סחירים	75,213	66,605	41,754	36,777	124,625
ממניות	61,889	574	14,131	(39,319)	65,806
מהשקעות אחרות	20,678	45,286	(15,125)	(35,181)	137,296
במקרקעין	2,149	-	1,574	-	-
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	207,874	85,398	77,123	(62,863)	441,537
הכנסות (הפסדים) אחרות	2,055	624	1,456	38	4,287
סך כל ההכנסות (הפסדים)	210,108	91,208	78,477	(58,103)	450,632
הוצאות					
דמי ניהול	42,963	38,349	22,814	19,843	80,989
עמלות ניהול השקעות	2,321	1,868	1,269	1,136	4,255
הוצאות מיסים	-	-	-	-	960
סך כל ההוצאות	45,284	40,217	24,083	20,979	86,204
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	164,824	50,991	54,394	(79,082)	364,428

1.4.2 הרכב הכנסות בתקופת הדוח - הקרן המשלימה

	ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
הכנסות (הפסדים)					
ממזומנים ושווי מזומנים	(3)	57	(3)	44	47
מהשקעות:					
נכסי חוב סחירים	1,163	640	779	219	2,655
נכסי חוב שאינם סחירים	202	70	95	(23)	334
מניות	424	17	361	53	117
השקעות אחרות	555	318	(413)	(752)	1,516
נדל"ן להשקעה	34	-	25	-	-
סך כל הכנסות (הפסדים) מהשקעות	2,378	1,045	847	(503)	4,622
הכנסות אחרות	31	25	3	5	94
סך כל ההכנסות (הפסדים)	2,406	1,127	847	(454)	4,763
הוצאות					
דמי ניהול (ראה באור 4)	403	528	204	276	1,118
עמלות ניהול השקעות	51	25	35	22	67
	454	553	239	298	1,185
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	1,952	574	608	(752)	3,578

1.4.3 המצב הכספי של קופות הגמל ותוצאות הפעילות בתקופה הנסקרת:

	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012 (מבוקר)	הפקדות	משיכות	העברות, נטו	הכנסות, נטו	יתרה ליום 30 ביוני,2013 (בלתי מבוקר)
	אלפי ש"ח					
הפניקס השתלמות כללי	518,849	48,400	(32,470)	(14,510)	18,641	538,910
הפניקס השתלמות מנייתי	42,769	3,110	(1,970)	(4,480)	2,941	42,370
הפניקס השתלמות ללא מניות	62,799	5,390	(4,130)	(870)	651	63,840
הפניקס תגמולים כללי	245,624	7,860	(6,600)	(4,270)	10,396	253,010
הפניקס תגמולים מנייתי	12,171	210	(520)	(2,500)	809	10,170
הפניקס תגמולים ללא מניות	30,991	520	(1,640)	(950)	359	29,280
הפניקס מרכזית	61,300	-	(1,560)	1,270	1,490	62,500
עמית קופת גמל	44,672	500	(1,450)	(1,820)	1,088	42,990
גמל בניהול אישי	502,470	43,280	(120)	233,530	(27,850)	751,310
השתלמות בניהול אישי	480,467	2,840	(50)	(233,320)	31,743	281,680
שיטת הפניקס בגמל	1,843	700	-	4,850	(23)	7,370
שיטת הפניקס השתלמות	4,048	9,010	(410)	5,690	(68)	18,270
	2,008,003	121,820	(50,920)	(17,380)	40,177	2,101,700

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.

בהמשך לאמור בסעיף 1.2 לעיל בקשר לתיקון תקנון קרן הפנסיה המשלימה, ובהתאם ל"הוראות להקמה ולניהול של קרנות פנסיה חדשות" מיום 8 בינואר 1997, הסכם ביטוח משנה אושר ונחתם בין החברה לבין הפניקס חברה לביטוח בע"מ ("הפניקס ביטוח"), לצורך הפעלת מסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המשלימה (להלן: "ההסכם").
ההסכם כולל ביטוח שארים וביטוח אובדן כושר עבודה עבור עמיתי הקרן המשלימה אשר יצטרפו למסלולי הביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים.
ההסכם כפוף לאישור אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
תעריפים בביטוח המשנה מבוססים על פרמיית הסיכון הנקבעת על ידי הוראות האוצר למבוטחי קרן הפנסיה.

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 4ד' 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

ביום 30 ביוני 2013 ה התקבל אישור אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לתיקון תקנון קרן הפנסיה המקיפה. בין יתר התיקונים הותאמו הנספחים והמקדמים בתקנון להוראות חוזר פנסיה 1-3-2013 לרבות תיקון ההנחות אקטואריות שבתקנון.
להלן יפורטו עיקרי תיקון התקנון בנוסחו מיום 1 ביולי 2013:

מס"ד	התיקון	מיקום בתקנון	הערות
.1	תיקון הגדרת המונחים (ולרבות מחיקת הגדרות): ארכת ביטוח, אירוע מזכה, אלמנת מבוטח, אלמנת פנסיונר, בת זוג, הכנסה כוללת, הכנסה כוללת ממוצעת משוערכת, הכנסה מבוטחת של מבוטח עצמאי, הכנסה קובעת לנכות ושאירים, הסדר תחיקתי, ועדה רפואית, חודש קובע, ילד מוגבל, יתרת זכאות צבורה, מבוטח, מבוטח לא פעיל, מבוטח פעיל, מועד תחילת הכיסוי הביטוחי, מועד הצטרפות, משכורת לפנסיה, משפחה חד הורית, נכה סיעודי, שכר מינימום.	ההגדרות בסעיף 1	תיקוני ניסוח והתאמה לתקנון "הפניקס פנסיה כללית". לגבי המונח "הכנסה מבוטחת של מבוטח עצמאי" – החל ממועד התיקון הפקדת דמי גמולים בשיעור 16% בלבד מעצמאי. תיקון המונח מחלה קודמת - מחלה או תאונה או מום שרופא הקרן קבע כי המבוטח לקה בהם או שאירעו למבוטח או שהחלו לפני מועד תחילת הכיסוי הביטוחי או לפני מועד חידוש הביטוח התייחסות להכנסה כוללת - בוטל המונח ובמקרה של תאונת עבודה תשלום הנכות יגזר לפי ההכנסה הקובעת
.2	הבהרת משמעות תיקון גיל לגבי עלות הכיסוי הביטוחי	סעיף 3	תיקוני ניסוח
.3	תיקוני ניסוח	סעיפים 4-7, 12-14, 20, 21, 21(א), 22, 23, 25(ב), 25(ט), 26, 26(א), 34, 35, 48, 53, 54, 62, 66	תיקוני ניסוח
.4	התאמת סעיף ההנחות האקטואריות לחוזר פנסיה 1-3-2013	סעיף 11; נספחים א – י"ד	תיקון הנחות דמוגרפיות, שיעור הכיסוי הביטוחי והמקדמים בתקנון

מס"ד	התיקון	מיקום בתקנון	הערות
.5	עדכון ניסוח תנאי הצטרפות מבוטחים לקרן; עדכון האפשרות לחיתום בהגדלת שכר מעל 10%	סעיף 15	עדכון האפשרות לחיתום בהגדלת שכר מעל 10%
.6	תיקון סעיף הצטרפות קולקטיבית	סעיף 15א	הוספת תנאים בהם מעסיק יהא רשאי לקבוע מסלול ביטוח בהצטרפות עובדים באופן קולקטיבי ולרבות קביעת מועד תחילת הכיסוי הביטוחי
.7	ביטול הפטור מצבירת תקופת אכשרה בהגדלה בשיעור הכיסוי הביטוחי של עד 25%, אם שינוי מסלול ביטוח נעשה בתוך 90 יום מיום נישואי המבוטח או לידת ילדו והמבוטח היה מתחת לגיל 50 בעת הגשת הבקשה	16(ד)	
.8	הודעה בדבר ביטול הכיסוי הביטוחי תשלח למבוטח מתוך 60 ימים (במקום 90) במקרה של אי מסירת פרטים נכונים. למבוטח תהיה אפשרות להגיב בתוך 60 ימים (במקום 30)	17א	
.9	הבהרה כי לאחר הפסקת תשלום דמי גמולים יבוטח המבוטח במסלול שחל עליו טרם ההפסקה	18(ד)	
.10	הוספת הבהרה כי עם ביצוע בקשת מבוטח למשיכת כספים מתוך רכיבי התגמולים בזמן תקופת ההסדר הביטוחי, לא יהא המבוטח זכאי להמשיך בהסדר הביטוחי כאמור	19	
.11	אדם יחדל להיות מבוטח בקרן אם נפסקו התשלומים בגינו לקרן ולא נותר לזכותו סכום צבור	24	
.12	הגדלת תום תקופת הבטחה ו/או תקופת היוון בפנסיית זקנה ופנסיית שארים לגיל 87 (במקום 85)	27, 28, 40	
.13	הגדלת תקופת אפשרות בחירת פנסיית זקנה מוגדלת בפרישה מוקדמת עד גיל 70 (במקום67)	27(א)	
.14	הבהרה כי התנאי להיוון הוא כי סכום פנסיית הזקנה שווה או נמוך לסכום הקצבה המזערי, כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)	28	
.15	הבהרה כי בחירת אלמנה בתקופת הבטחה לפנסיית זקנה כפופה לחיתום	35(ה), 35(ז)	
.16	הוספת הבהרה כי, יתום משני הוריו יהיה זכאי לקבל פנסיה בשיעור 60% מפנסיית השאירים הכוללת	38(ד)	
.17	ביטול היוון לאלמנה מיתרת הפיצויים	40(ח)	
.18	ביטול התנאי לקיום יחסי עובד מעביד לצורך הכרה כנכה	41(א)	
.19	הוספת אפשרות בחירה למבוטחת שהוכרה כנכה עקב שמירת הריון בין קבלת פנסיית נכות לבין ויתור על קבלת פנסיית נכות, מבלי לגרוע מזכותה לתשלום שחרור דמי גמולים לקרן	41(ז)	
.20	עדכון סעיף נכה המשתכר מעבודה ביחס לאופן חישוב ההכנסה המצרפית אשר מחושבת בהתאם לשכר הקובע	42(א)	
.21	הוספת הבהרה כי ככל שלא יבקש המבוטח להופיע לוועדה הרפואית בעינינו, תתקיים הועדה הרפואית ללא נוכחות המבוטח על בסיס המסמכים הרפואיים שבפני הועדה הרפואית	46(א)	
.22	הוספת הבהרה כי הועדה הרפואית תדון במחלוקות שבין המבוטח ו/או שאיריו לקרן בנוגע לקביעת רופא הקרן בקשר לקיומה של מחלה קודמת וכי חילוקי דעות הנובעים מקביעת הועדה הרפואית לפי הוראת סעיף זה ידונו בפני ועדה רפואית לעררים	46(ד)	

מס"ד	התיקון	מיקום בתקנון	הערות
.23	הוספת הבהרה כי ערר על החלטת הוועדה הרפואית בנושאים רפואיים תוגש בפני הועדה הרפואית לעררים בלבד וזאת בתוך 6 חודשים מהחלטת הועדה הרפואית (במקום 45 יום)	47	
.24	נקבע סכום קצבה מינימאלי שתשולם כפנסיית נכות במקרה של זכאות לגמלת נכות מעבודה של המל"ל שלא יפחת מ30% מסכום פנסיית הנכות , ונקבע שתשלום פנסיית הנכות יהיה ברירת המחדל אם מבוטח לא הודיע על בחירתו במשיכת הסכום הצבור במקרה של זכאות לגמלת מל"ל	51	
.25	הבהרה כי נכה או מבוטח שקיבל פנסיית נכות עד לגיל המוקדם בשנתיים מגיל הזכאות לפנסיית זקנה, או עד לגיל מאוחר מזה, לא יהא זכאי להחזרת כספים בהתאם להוראות פרק זה, אלא ממרכיב הפיצויים	52	
.26	הבהרה כי מבוטח שבחר בפנסיית נכות מתפתחת יהא זכאי לשחרור דמי גמולים בהתאם	59 א	
.27	ניסוח הסעיף מחדש כך שעל החלטות החברה המנהלת בקשר עם סכסוכים ומחלוקות בין מבוטח או פנסיונר, או מי מטעמם, לבין החברה המנהלת, ניתן לערער בפני הערכאה השיפוטית המוסמכת. ערעור לערכאה שיפוטית מוסמכת יוגש בתוך 45 ימים מיום המצאת ההחלטה לתובע. (ביטול המוסר לבירורים)	65	

1.6.3.2 <u>שינויים בתקנון הפניקס פנסיה משלימה (בשמה הקודם: "הפניקס פנסיה כללית")</u>

ביום 1.1.2013 תוקן תקנון הקרן המשלימה 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.

ביום 30 ביוני 2013 התקבל אישור אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לתיקון תקנון קרן הפנסיה המשלימה. בין יתר התיקונים הותאמו הנספחים והמקדמים בתקנון להוראות חוזר פנסיה 1-3-2013 לרבות תיקון ההנחות האקטואריות שבתקנון.
כמו כן התיקון כולל את אימוץ הוראות תקנון קרן הפנסיה "הפניקס פנסיה מקיפה" אל תקנון קרן הפנסיה הכללית, לרבות הוספת מסלולי הביטוח, מסלולי השקעה ויתר הוראות תקנון הקרן המקיפה תוך הותרת מסלול היסוד בקרן הכללית ושינוי שם הקרן ל"הפניקס פנסיה משלימה".
להלן יפורטו עיקרי תיקון התקנון בנוסחו מיום 1 ביולי 2013:

מס"ד	התיקון
.28	התיקון כולל את אימוץ הוראות חוזר פנסיה 1-3-2013 תוך שינוי המקדמים והחלפת נספחי התקנון בהתאם ותיקון סעיף 11 בתקנון בנושא הנחות אקטואריות. כמו כן התיקון כולל את אימוץ הוראות תקנון קרן הפנסיה "הפניקס פנסיה מקיפה" אל תקנון קרן הפנסיה הכללית, לרבות הוספת מסלולי הביטוח ויתר הוראות תקנון הקרן המקיפה תוך הותרת מסלול היסוד בקרן הכללית ושינוי שם הקרן ל"הפניקס פנסיה משלימה".
.29	הוספת הבהרה בסעיף 12 לתקנון כי מבוטחים במסלול פנסיית יסוד לא יזוכו בתשואה דמוגרפית.
.30	הוספת הבהרה בסעיף 15 לתקנון כי מבוטח המצטרף לקרן הפנסיה, יצטרף למסלול ביטוח בסיסי אלא אם ביקש להצטרף למסלול ביטוח אחר
.31	הוספת הבהרה בסעיף 24א לתקנון כי ביטול כיסוי ביטוחי לשאירים אפשרי גם למבוטח שיש לו בת זוג ו/או ילדים
.32	הוספת הבהרה בסעיף 24א לתקנון כי נכסי הקרן לא יושקעו באג"ח ייעודיות
.33	הוספת הבהרה בסעיף 27(ב) לתקנון כי מבוטח שהיה רשאי לפרוש לפנסיית זקנה לפני 31/12/2007 ולא פרש, חישוב פנסיית הזקנה הנגזרת מיתרת הזכאות שעמדה לזכותו במועד זה ייעשה עפ"י המקדם הנמוך מבין המקדמים המתאימים למבוטח על פי גילו, מינו ושנת לידתו שבנספחים יח' – כב' לתקנון לעומת המקדמים שבנספחים ו'- ט' לתקנון, שהיו בתוקף במועד זה, בתנאי שהכספים לא הועברו לקרן מקרן פנסיה או קופה מעבירה אחרת.
.34	הוספת הבהרה בסעיף 35(ז) לתקנון כי חישוב הפנסיה לשאירי מבוטח יסוד תהא בהתאם לחישוב הפנסיה לשאירי מבוטח לא פעיל
.35	הוספת סעיף 68 - הגדרת "מבוטח קיים" - מי שבתכוף לפני יום 1 ביולי 2013 היה מבוטח בקרן.
.36	הוספת סעיף 69 - מסלול הביטוח החל על מבוטח קיים - מבוטח קיים יבוטח במסלול פנסיית יסוד, כל עוד לא נקבע לגביו לבקשתו מסלול ביטוח אחר.

1.6.3.3 שינויים בתקנון הפניקס תגמולים ופיצויים

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 העברת פעילות קופות הגמל

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.

1.6.7.8 בחודש יוני 2013 נחתם הסכם ביטוח משנה בין החברה לבין הפניקס חברה לביטוח בע"מ ("הפניקס ביטוח"), לצורך הפעלת מסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המשלימה.
ההסכם כולל ביטוח שארים וביטוח אובדן כושר עבודה עבור עמיתי הקרן המשלימה אשר יצטרפו למסלולי הביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים.
ההסכם כפוף לאישור אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

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 על0.6% 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. בחודש מרס, 2013 סיימה החברה את סקר הפערים ונמצאת בתהליך להכנת תוכנית עבודה לטיפול בפערים שנתגלו.

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 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.

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.

8. 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.

9. 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 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.

10. 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.

11. 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.

12. בחודש יולי 2013 פורסמה טיוטה שלישית 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 זה מוקדם להעריך את השלכות טיוטת ההכרעה ומידת השפעתה על החברה.

13. 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.

14. 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.

15. 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.

16. 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.

17. 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.

18. 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.

19. 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 350יח 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.

20. 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.

21. 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 שני בעלי תפקידים לשליחת הדיווחים האמורים ולהעביר בגינם ייפוי כח לממונה אשר יחתם על ידי יושב ראש הדירקטוריון הגוף המוסדי ומנהלו הכללי.

22. 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.

23. 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.

24. 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.

25. 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.

26. 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.

בחודש אוגוסט 2013 פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, מכתב הכולל טיוטת הצעה להתייחסות הגופים, בנושא עדכון הנחת התשואה במקדמי המרה לקצבה בקרנות הפנסיה ובפוליסות ביטוח חיים. לטענת אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, כפי שבאה לידי ביטוי במכתב זה, לאור הפער שבין הריביות בפועל להנחת התשואה הגלומה במקדמים, בשל הגירעונות והסבסוד שפער זה גורם ובהתחשב במספר הפורשים הגדל, דומה כי יש מקום לשנות את הנחת התשואה הגלומה במקדמים. לפיכך הודיע אגף שוק ההון, במכתב האמור כי הוא שוקל לשנות את הנחת התשואה בהתאם לעקרונות שלהלן: א. הנחת התשואה בחישוב מקדמים בקרן פנסיה או בפוליסות ביטוח תותאם לריביות בפועל; ב. השינוי המוצע יחול לגבי כל ההוראות לחישוב זכויות עמיתים בתקנון קרן פנסיה שבשלם נדרש להניח הנחת תשואה; ג. השינוי המוצע יעשה בהדרגה, על פי תקופה של עד שלוש שנים. בשלב זה מוקדם להעריך את השלכות הצעת הממונה על שוק ההון ומידת השפעתה על החברה.

3. מצב כספי קרנות הפנסיה

3.1 קרן הפנסיה המקיפה

3.1.1 התחייבויות פנסיוניות:

	ל - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
התחייבות לפנסיונרים	279,450	213,314	248,649
התחייבות לפנסיונרים זכאים קיימים	2,804	3,250	3,048
התחייבות למבוטחים	6,094,747	4,549,727	5,409,347
	6,377,001	4,766,291	5,661,044

ההון הצבור נטו של קרן הפנסיה ליום 30 ביוני, 2013 הסתכם לסך של כ- 6,377 מיליוני ש"ח לעומת כ- 4,766 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 - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		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)	6,432,993	13	5,702,383	35	4,235,340
התחייבויות פנסיוניות	6,377,001	13	5,661,044	35	4,192,592
עודף הכנסות, נטו	164,824		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 המשלימה (לשעבר קרן פנסיה כללית)

3.2.1 התחייבויות פנסיוניות

	ל - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
התחייבות לפנסיונרים	1,712	992	1,505
התחייבות למבוטחים	77,361	58,947	68,858
	79,073	59,939	70,363

ההון הצבור נטו של קרן הפנסיה ליום 30 ביוני, 2013 הסתכם לסך של כ- 79,073 אלפי ש"ח לעומת כ- 59,939 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

	ל - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		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)	80,418	13	71,416	35	52,771
התחייבויות פנסיוניות	79,073	12	70,363	34	52,660
עודף הכנסות (הפסדים), נטו	1,952		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 30 ביוני, 2013		
	עמיתים		
	שכירים	עצמאים / מעבידים	סך הכל
הפניקס קרן השתלמות	25,885	8,753	34,638
הפניקס תגמולים ופיצויים	10,288	3,489	13,777
הפניקס מרכזית	-	485	485
	36,173	12,727	48,900

3.3.2 היקף הנכסים

	היקף נכסים
	ליום 30 ביוני, 2013
	(אלפי ש"ח)
הפניקס השתלמות כללי	538,910
הפניקס השתלמות מנייתי	42,370
הפניקס השתלמות ללא מניות	63,840
הפניקס תגמולים כללי	253,010
הפניקס תגמולים מנייתי	10,170
הפניקס תגמולים ללא מניות	29,280
הפניקס מרכזית	62,500
עמית קופת גמל	42,990
גמל בניהול אישי	751,310
השתלמות בניהול אישי	281,680
שיטת הפניקס בגמל	7,370
שיטת הפניקס השתלמות	18,270
	2,101,700

4. תוצאות הפעולות

4.1 להלן תמצית דוח הרווח וההפסד של החברה :

	ל - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו	50,462	45,237	26,640	23,217	95,066
רווחים מהשקעות, נטו	714	627	238	236	2,320
הכנסות אחרות	25	34	11	17	89
סך כל ההכנסות	51,201	45,898	26,889	23,470	97,475
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	30,247	25,876	15,705	12,756	56,426
הנהלה וכלליות	17,354	14,800	8,625	7,139	32,495
הוצאות (הכנסות) מימון	5	6	4	3	2
סך כל ההוצאות	47,606	40,682	24,334	19,898	88,923
רווח לפני מסים על הכנסה	3,595	5,216	2,555	3,572	8,552
מסים על הכנסה	1,298	2,205	944	1,305	3,445
רווח לתקופה	2,297	3,011	1,611	2,267	5,107
רווח כולל לתקופה	2,297	3,011	1,611	2,267	5,107

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

במהלך שנת הדוח היו לחברה הכנסות מהשקעות פיננסיות של 714 אלפי ש"ח, בהשוואה להכנסות של 627 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

הוצאות המכירה והשיווק עלו בתקופת הדוח לסך של 30,247 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 25,876 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 17,354 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 14,800 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 5,216 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד לסך של 3,595 אלפי ש"ח בתקופת הדוח, קיטון של כ - 31%.

4.2 פרטים בדבר סכום דמי הניהול שנגבו מהמבוטחים

	ל - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
מקרנות פנסיה:					
מקרן פנסיה מקיפה:					
דמי ניהול מדמי הגמולים	32,001	29,567	17,167	15,328	62,265
דמי ניהול מנכסי הקרן	10,968	8,787	5,650	4,519	18,734
	42,969	38,354	22,817	19,847	80,999
מקרן פנסיה כללית:					
דמי ניהול מנכסי הקרן	403	528	204	276	1,118
	43,372	38,882	23,021	20,123	82,117
מקופות גמל - דמי ניהול מנכסי הקופה:					
הפניקס תגמולים ופיצויים	1,424	1,647	716	740	3,297
הפניקס השתלמות	3,969	3,466	2,037	1,724	7,060
קופת פיצויים מרכזית	360	331	184	163	678
הפניקס השתלמות בניהול אישי	573	654	214	335	1,345
הפניקס גמל בניהול אישי	764	257	468	132	569
	7,090	6,355	3,619	3,094	12,949
	50,462	45,237	26,640	23,217	95,066

שיעור דמי הניהול בממוצע המתקבלים מניהול קרנות הפנסיה נגבים מתוך דמי הגמולים שגבו הקרנות (4.58% מדמי הגמולים בקרן המקיפה, נטו, בחציון לאחר החזרים והטבות) ומתוך הצבירה של העמיתים בקרנות (0.36% לשנה בקרן המקיפה ו - 1.08% בקרן המשלימה, נטו, בחציון 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 50,462 אלפי ש"ח, בהשוואה ל - 45,237 אשתקד, גידול של כ - 12%.
הגידול נובע הן כתוצאה מגידול הנכסים שנרשם בתקופה 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 - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה	5,661,044	4,192,592	6,018,794	4,569,489	4,192,592
תקבולים מדמי גמולים	699,272	610,058	372,672	318,212	1,314,320
תשלומים:					
תשלומים לפנסיונרים					
תשלומי פנסיית זקנה	782	546	414	283	1,312
תשלומי פנסיית נכות	8,358	6,817	4,233	4,114	16,578
תשלומי פנסיית שאירים	3,023	3,512	1,685	1,151	6,346
	12,163	10,875	6,332	5,548	24,236
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה					
תשלומי פנסיית זקנה	11	6	5	1	19
תשלומי פנסיית נכות	26	36	24	19	76
תשלומי פנסיית שאירים	66	74	34	37	158
	103	116	63	57	253
תשלומים אחרים					
פדיונות	104,157	74,224	56,072	35,566	161,880
סך הכל תשלומים	116,423	85,215	62,467	41,171	186,369
העברות צבירה לקרן					
העברות מקרנות פנסיה חדשות	94,857	63,107	44,784	28,586	146,282
העברות מחברות ביטוח	10,328	9,723	4,975	6,033	10,754
העברות מקופות גמל	1,497	1,243	727	712	2,653
	106,682	74,073	50,486	35,331	159,689
העברות צבירה מהקרן					
העברות מקרנות פנסיה חדשות	(124,999)	(66,834)	(53,163)	(31,833)	(162,704)
העברות מחברות ביטוח	(11,765)	(7,507)	(3,055)	(3,263)	(18,592)
העברות מקופות גמל	(1,634)	(1,867)	(660)	(1,392)	(2,320)
	(138,398)	(76,208)	(56,878)	(36,488)	(183,616)
העברות צבירה, נטו	(31,716)	(2,135)	(6,392)	(1,157)	(23,927)
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	164,824	50,991	54,394	(79,082)	364,428
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה	6,377,001	4,766,291	6,377,001	4,766,291	5,661,044

ההון הצבור נטו של קרן הפנסיה ליום 30 ביוני, 2013 הסתכם לסך של 6,377 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 138,398 אלפי ש"ח. בתקופה מקבילה אשתקד הסתכמו העברות לגופים מוסדיים כאמור לסך 76,208 אלפי ש"ח. מנגד הצטרפו בתקופת הדוח לקרן מבוטחים במסגרת מעבר בין גופים מוסדיים, שסך הצבירה בגינם הינה 106,682 אלפי ש"ח, לעומת בתקופה מקבילה אשתקד בה הסתכמו העברות מגופים אחרים לסך 74,073 אלפי ש"ח.
סך נכסי הקרן ליום 30 ביוני, 2013 מסתכמים ב- 6,377,001 אלפי ש"ח בהשוואה לסך נכסים של 5,661,044 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2012 המהווה גידול של כ- 13%.

4.4 דוח תנועה בקרן הפנסיה המשלימה

	ל - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2013	2012	2013	2012	2012
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה	70,363	52,660	75,150	57,280	52,660
תקבולים מדמי גמולים	8,983	8,246	4,215	3,843	18,118
תשלומים לפנסיונרים					
תשלומי פנסיית זקנה	50	38	25	19	93
החזרת כספים למבוטחים	1,652	1,102	828	563	2,551
סך הכל תשלומים	1,702	1,140	853	582	2,644
העברות צבירה לקרן					
העברות מקרנות פנסיה חדשות	819	454	614	454	970
העברות מחברות ביטוח	-	-	-	-	71
העברות מקופות גמל	-	-	-	-	18
	819	454	614	454	1,059
העברות צבירה מהקרן					
העברות לקרנות פנסיה חדשות	(1,342)	(855)	(662)	(304)	(2,134)
העברות לחברות ביטוח	-	-	-	-	(244)
העברות לקופות גמל	-	-	-	-	(30)
	(1,342)	(855)	(662)	(304)	(2,408)
העברות צבירה, נטו	(523)	(401)	(48)	150	(1,349)
עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	1,952	574	609	(752)	3,578
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה	79,073	59,939	79,073	59,939	70,363

ההון הצבור נטו של קרן הפנסיה המשלימה ליום 30 ביוני, 2013 הסתכם לסך של 79,073 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 צו 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 השני של השנה התאפיין במגמה מעורבת בשווקי המניות. בעוד שוק המניות בישראל רשם ירידות מתונות במדדים המובילים, המשיכו מדדי ארה"ב את המגמה החיובית אם כי בעצימות נמוכה ביחס לרבעון הראשון. בין האירועים אשר השפיעו על שוק המניות בישראל ברבעון ניתן למנות את המשך תהליך הפחתת הריבית ותוכנית האוצר לתקציב המדינה, הכלים שנבחרו לצמצום הגרעון לרבות מתווה העלאת המיסים הישירים והעקיפים. שילוב גורמים אלו הוביל לעלייה בציפיות האינפלציוניות. בנוסף ובמקביל מעבר לים נציין כמשפיעים נתוני מקרו שליליים לרבות אירופה וסין זאת לצד התגברות הציפיות לסיומה הקרוב של תוכנית ההקלה הכמותית.

בישראל, נתוני המקרו של המשק המשיכו להצביע על האטה אך לא מעבר לציפיות. שיעור האבטלה נותר יציב מתחת ל- 7%. המדד המשולב של בנק ישראל הראה בחודשים אפריל-מאי קצב גידול חודשי ממוצע של 0.1% ובכך הצביע על המשך האטה בפעילות במשק. במהלך חודש יוני פרסם בנק ישראל תחזיות בהן העריך כי התוצר המקומי הגולמי צפוי לצמוח ב- 3.8% בשנת 2013 וכ- 3.2% בשנת 2014. נתוני המאקרו הובילו את בנק ישראל להפחית את הריבית במשק מרמה של 1.75% לרמה של 1.25%. הפחתה זו לצד ההנחה כי בשקלול העלאות המיסים תסתכם האינפלציה- 12 החודשים הקרובים (קרי עד סוף יוני 2014) בכ- 2.1% הובילה את הבנק להצהיר על כוונתו להותיר את הריבית על רמה זו במהלך השנה הקרובה.

לאחר שלושה חודשים ללא שינוי עלה, מדד המחירים בגין הרבעון השני ב- 1.3%. שיעור זהה נרשם בעליית המדד ללא אנרגיה. עוד נציין כי מתחילת השנה עלה המדד ללא דיור בגין הרבעון השני ב- 1.2% והמדד ללא פירות וירקות כל ב- 1.1%. המדד הגבוה ביוני של 0.8% אשר פורסם לאחר תאריך המאזן נבע בעיקרו מעליית המע"מ ובכך ממשיך את ההערכה כי למעט השפעת מיסוי עדיין ניתן לראות היעדר לחצי אינפלציה ממקורות פנימיים.

הצעת תקציב המדינה והאמצעים להשגת צמצום הגרעון לרמה של 3% מהתמ"ג קרי 31 מיליארד ש"ח בשנת 2014, לצד התמורות בנתונים ובמדיניות המוניטרית והפיסקלית בארה"ב, הביאו לכך שהתהפכה מגמת הרבעון הקודם באפיק הממשלתי הצמוד אך עדיין כמו גם ברבעון הקודם האפיק השקלי הציג תשואה עודפת למול על האפיק הצמוד. בסיכום הרבעון, מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד עלה בכ- ב- 0.9% בעוד אג"ח ממשלתי שקלי לא צמוד, עלה בכ- 1.5%.

האפיק הקונצרני המשיך את המגמה החיובית שהסתמנה ברבעון הראשון של 2013 תוך צמצום במרווחים למול האג"ח ממשלתי וירידה בתשואות. במהלך הרבעון, גייס הסקטור העסקי כ- 10.1 מיליארד שקל באמצעות הנפקות והקצאות פרטיות של אג"ח לעומת כ- 9 מיליארד ברבעון המקביל אשתקד. שינוי מרכזי ברבעון הנו גיוסי ההון בשוק המשני שהיוו כ- 16% מסך הגיוסים, בהובלתן של חברות מסקטור הנדלן. רמות המרווחים המגולמות במדדי התל בונד בסוף הרבעון, נמצאות ברמות נמוכות היסטורית ובסיכום הרבעון, מדד תל בונד 20 רשם תשואה חיובית קלה של כ- 1.1% ומדד תל בונד 60 עלה בכ- 1.3%.
הפקת הגז ממאגר "תמר", הפחתת הריבית על ידי בנקים מרכזיים מעבר לים, ההקלה הכמותית והפחתת תחזיות בצמיחה העולמיות, תרמו להמשך התחזקותו של השקל גם במחצית הראשונה של הרבעון השני. מגמה זו אשר לא נסתרה מעיני בנק ישראל הובילה להפחתת ריבית חריגה של כ- 0.25% במחצית הרבעון (לוותה בהפחתה נוספת במועד הרגיל בסוף חודש מאי). בנוסף כמענה להשפעת הפקת הגז, הודיע הבנק על תוכנית רב שנתית במסגרתה ירכוש מדי שנה בחמש השנים הבאות דולרים וזאת בכדי למנוע את לחצי ייסוף השקל, כאשר עד תום שנת 2013 ירכשו כ- 2.1 מיליארד דולר. בסיכומו של רבעון רכש בנק ישראל 2.49 מיליארד דולר בחודשים אפריל- יוני. כתוצאה מכלל גורמים אלו נבלמה ברבעון התחזקותו של השקל כפי שהיתה ברבעון הראשון אולם עדיין בסיכום רבעוני נרשם ייסוף שהסתכם בירידה של הדולר בכ-0.8% בלבד לעומת השקל בעוד שלמול האירו חל פיחות בשער השקל כאשר המטבע האירופי רשם עליה של כ- 1.3% לעומת השקל.

לאור מכלול אירועים זה, רשמו שווקי המניות בישראל ירידות בשקלול התקופה הנסקרת. בסיכום הרבעון, מדד ת"א 25 ירד בכ- 3.8%, מדד ת"א 100 ירד בכ- 2.6%, מדד הבנקים רשם תשואה שלילית של כ- 3.2% ומדד יתר 50 זינק ב- 8.6%.

לאחר תאריך המאזן, רשמו המדדים המובילים ביולי תשואה חיובית כאשר בזירה המקרו כלכלית נותרה ריבית בנק ישראל על כנה. בין הנתונים שפורסמו בגין הרבעון השני (זולת מדד המחירים) נציין את המדד המשולב לחודש יוני אשר עלה ב- 0.1% וכן את שיעור האבטלה לרבעון השני אשר עלה מרמה של 6.6% ברבעון הקודם לרמה של 6.9%.

שוקי הכספים בחו"ל

במהלך הרבעון, אופיינו שווקי המניות במדינות המפותחות בביצועים עדיפים על המדינות המתפתחות. במהלך הרבעון ניתן היה לראות המשך שיפור זוחל בנתוני כלכלת ארה"ב וכן צעדים מצד הבנק המרכזי האירופי להחזיר את היבשת למסלול התאוששות תוך שהוא מפחית את הריבית לרמה של 0.5% וכן מודיע כי יפעל להגדיל את הנזילות בשווקים לפחות עד 2014 וככל שידרש.

ביפן, הודיע נגיד הבנק המרכזי בתחילת הרבעון על הרחבת רכישות האג"ח לרמה של כ- 60 עד 70 טריליון ין בשנה וזאת במטרה להמריץ את הכלכלה ותוך הצבת יעד אינפלציה ברמת 2% . חששות בדבר השגת יעדי האינפלציה לצד נתונים חלשים בסין אשר לא לוו בצעדים נחושים מטעם הבנק המרכזי הובילו לתיקון בראלי מדד הניקיי אולם המגמה עדיין חיובית .

על רקע הנתונים הכלכליים, והצהרות ברחבי המדינות המפותחות על המשך מדיניות להרחבה כמותית וחוסר היציבות שהורגשה במדינות המתפתחות, מדד S&P500 עלה בכ- 2.4% , מדד נסדא"ק עלה ב- 4.2% ומדד ניקיי עלה ב- 10.3%. מדד MSCI העולמי ירד ב- 1.2% לעומת מדד MSCI של השווקים המתפתחים שירד בכ- 9%.

לאחר תאריך המאזן המשיך הבנק הפדרלי בארה"ב להרגיע ולסמן כי טרם הגיע הזמן להפסקת ההקלה הכמותית, באירופה ניתן כבר לראות שיפור בנתונים כלכליים כך למשל מדד מנהלי הרכש החל להראות סימני התרחבות וכן נבלמה עליית שיעור האבטלה. ביפן התקבלו בחודש האחרון נתונים מעורבים בגין חודש יוני כשמחד נרשמה ירידה בשיעור האבטלה, מ- 4.1% במאי לרמה של 3.9%, ומאידך חלה ירידה של 3.3% בתפוקת המפעלים.

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 30 ביוני, 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.

15 באוגוסט, 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 30 ביוני, 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 30 ביוני, 2013 הבקרה הפנימית של ה"חברה המנהלת" על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

15 באוגוסט, 2013

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