הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ

דוח הדירקטוריון

לתקופה שנסתיימה
ביום 30.09.2009

תוכן דוח דירקטוריון

תאור תמציתי של קרנות הפנסיה ושל החברה המנהלת	4
סקירה כלכלית לרבעון	14
שינויים מהותיים והוראות חקיקה	15
מצב כספי קרנות פנסיה	19
גילוי לבקרות ונוהלים	26

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר, מבטא את השינויים העיקריים במצב העסקי של הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ ("החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2008, אשר פורסם ביום 23 בפברואר 2009.

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 בחברה ובקופה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה והקופה 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: "החברה מעריכה", "החברה סבורה", "צפוי/ה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

פרק א' - תאור תמציתי של קרנות הפנסיה של החברה המנהלת

א. כללי

הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ (להלן: "הפניקס ניהול" או החברה) נמצאת בבעלת מלאה של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן – "הפניקס"). בחודש פברואר 2004 שינתה החברה את שמה מ"עמית רווחית חברה לניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ" לשמה הנוכחי.

החברה הוקמה כמתחייב מהחלטת הממשלה מיום 29.3.1995 ובהתאם להנחיות להקמת קרנות פנסיה למבוטחים חדשים, כפי שהועברו לקרנות ע"י האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון. החברה מנהלת קרן מקיפה חדשה וקרן כללית חדשה למבוטחים חדשים.

בנוסף, החברה מנהלת קופה תאגידית תמורת דמי ניהול בהתאם להסכם ניהול עם "עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ" (להלן - עמית) המפעילה קרן פנסיה יסוד וקופה לתגמולים ופיצויים. קופת הגמל עמית עברה לניהול הפניקס גמל בע"מ באישור הממונה החל מיום 1 ינואר 2009.

החברה החליטה לקבל לידיה את ניהולן של קופות הגמל המנוהלות כיום על ידי הפניקס גמל בע"מ בהתאם להסכם העברה שנחתם בינה לבין הפניקס גמל בע"מ. מתווה העברת ניהול הקופות כפוף לאישור הממונה, רשות המיסים וכל גוף סטטוטורי אחר נדרש.
במסגרת זו נדרשת החברה לשנות את שם החברה, תקנות ההתאגדות ותקנוני הקופות וקרנות הפנסיה.
החברה קבלה ביום 9 בפברואר 2009 את אישור אגף שוק ההון הביטוח והחיסכון למתווה הפעולה שהגישה להעברת הניהול מרצון של הפניקס גמל בע"מ לחברה.
החברה קבלה ביום 5 בפברואר 2009 אישור עקרוני לשינוי שם החברה להפניקס פנסיה וגמל בע"מ. השינוי יכנס לתקוף רק לאחר שהליך ההעברה יושלם.
החברה קבלה ביום 9 בפברואר 2009 אישור עקרוני לשינוי תקנון ההתאגדות של החברה שיכנס לתוקף רק לאחר שהליך ההעברה יושלם.
החברה קבלה ביום 29 ביולי 2009 אישור רשות המיסים לשינוי מבני בתנאים המנויים באישור.

ביום 6 במאי 2009 נחתם הסכם בין החברה להפניקס גמל בע"מ, חברה קשורה, לפיו תספק החברה שרותי ניהול לחברה הקשורה הכוללים שרותי הנהלה, ניהול כספים ותפעול. דמי הניהול בגין שירותים אלו יהיו שווים ל-25% מהוצאות בפועל של שרותי הניהול. תוקף ההסכם החל מיום 1 בינואר 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2009.

באוקטובר 2006 נחתם הסכם שכירות בין החברה לבין הפניקס חברה לביטוח בע"מ. ביום 1 בדצמבר 2008 הוארך תוקף ההסכם וגובה דמי השכירות משנת 2009 שונה בהתאם להיקף השטח המושכר החדש.

ב. <u>קרנות פנסיה</u>

החברה מנהלת שתי קרנות פנסיה:

1. **הפניקס פנסיה מקיפה הינה קרן חדשה מקיפה** (להלן "הקרן" או קרן פנסיה מקיפה) - במהלך שנת 2006 שונה שם הקרן ל"הפניקס פנסיה מקיפה" . הפניקס פנסיה מקיפה פועלת על פי תקנות מס הכנסה כללים לאישור ולניהול קופות גמל) תשכ"ד – 1964 (להלן – תקנות מס הכנסה) ותקנון הקרן, ופעילותה נתונה לפיקוח הממונה על שוק ההון בטוח וחסכון , במשרד האוצר (להלן: "הממונה").
המבוטחים בקרן הפנסיה מבוטחים בביטוח פנסיוני מקיף הכולל ביטוח זקנה, נכות ושארים. הקרן פועלת על בסיס איזון אקטוארי מלא ומקנה זכויות פנסיה שונות למבוטחים בהתאם לשנת הלידה, גיל, מין ופרמטרים נוספים, בצד מנגנוני איזון אקטואריים. ניתן לבטח בקרן שכר שאינו עולה על פעמיים השכר הממוצע במשק.
הקרן פועלת החל מ - 1.1.04 כקרן תשואה מאוזנת כמתחייב מהוראות שפרסם הממונה על שוק ההון הביטוח והחיסכון, באוצר. קרן הפנסיה מפעילה ארבעה עשר מסלולי ביטוח. המבוטח מחליט ובוחר את מסלול הביטוח המתאים לו. קרן הפנסיה מעניקה כיסוי ביטוחי לנכות ושאירים פנסיית זקנה בהתאם למסלול הביטוח שבחר המבוטח, גילו מינו ותאריך הלידה.

2. **הפניקס פנסיה כללית** (להלן: קרן כללית). במהלך שנת 2006 שונה שם הקרן ל"פניקס פנסיה כללית" והיא פועלת על פי תקנון שאושר כדין. הקרן הכללית מקנה זכויות לפרישה 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.

ג. הרכב הכנסות והוצאות בתקופת הדוח של קרנות הפנסיה והחברה המנהלת

1. קרן פנסיה מקיפה

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)		
ממזומנים ושווי מזומנים	(902)	(569)
מהשקעות	356,786	(312,839)
הכנסות אחרות, נטו	992	1,650
סך כל הכנסות (הפסדים)	356,876	(311,758)
הוצאות		
דמי ניהול	28,753	31,690
עמלות ניהול השקעות	833	2,080
הוצאות מסים	42	8
סך כל הוצאות	29,628	33,778
עודף הכנסות (הפסדים) נטו לתקופת הדוח	327,248	(345,536)

2. **קרן פנסיה כללית**

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הכנסות (הפסדים)		
ממזומנים ושווי מזומנים	(14)	128
מהשקעות	5,139	(3,277)
הכנסות (הוצאות) אחרות	(10)	(7)
סך כל הכנסות (הפסדים)	5,115	(3,156)
הוצאות		
דמי ניהול	250	231
עמלות ניהול השקעות	26	19
הוצאות מסים	-**	6
סך כל הוצאות	276	256
עודף הכנסות (הפסדים) נטו לתקופת הדוח	4,839	(3,412)

** סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח

ניתוח תוצאות עסקיות קרנות הפנסיה:

קרן פנסיה מקיפה

הכנסות - כללי

הכנסות קרן הפנסיה מורכבות משלשה גורמים:

א. הכנסות ממזומנים.

ב. הכנסות מהשקעות.

ג. הכנסות אחרות.

הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים

ההפסדים ממזומנים ושווי מזומנים הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 (להלן: תקופת הדוח) לסך של 902 אלפי ש"ח מול הפסדים בסך של 569 אלפי ש"ח בשנה קודמת, וזאת עקב ירידה של שער הדולר מול המטבע הישראלי. בתקופת הדו"ח ירד שער הדולר ב-1.2%.

הכנסות מהשקעות

הכנסות הקרן מהשקעות הסתכמו בתקופת הדו"ח לסך של כ- 356,786 אלפי ש"ח מול הפסדים בשנת 2008 של 312,839 אלפי ש"ח.

הכנסות מהשקעות מורכבות מהאפיקים הבאים:

א. האפיק הסחיר הרוויח בתקופת הדו"ח סך של 278,134 אלפי ש"ח שמהווה כ- 78% מהרווחים מהשקעות בתקופת הדו"ח. בשנת 2008 אפיק זה הפסיד 308,580 אלפי ש"ח שהיווה כ- 99% מסך ההפסדים מההשקעות של הקרן. הרווחים בתקופת הדו"ח מהאפיק הסחיר נובעים מעליות שערים בשווקים בארץ ובחו"ל וזאת בניגוד לשנה קודמת שהתאפיינה בירידות שערים חדות עקב משבר הסאב פריים העולמי .

ב. האפיק הלא הסחיר הרוויח בתקופת הדו"ח סך של 76,182 אלפי ש"ח המהווה כ-21% מהרווחים מהשקעות בתקופת הדו"ח. בשנה הקודמת אפיק זה הפסיד 5,387 אלפי ש"ח שהיווה כ- 2% מסך הפסדי ההשקעות של הקרן. ניירות ערך לא סחירים משוערכים לפי שיטת השווי ההוגן המהוונת את תזרימי המזומנים הצפויים של הנכס בהתאם לריבית שנקבעת על ידי חברה מצטטת וכן על ידי ציטוטי מנפיק או הערכות שווי כאשר מדובר בנכסים מובנים או בקרנות השקעה .

ג. פיקדונות והלוואות הניבו בתקופת הדו"ח הכנסה חיובית של כ- 2,470 אלפי ₪, המהווים כ- 1% מההכנסות מהשקעות בתקופת הדו"ח, מול רווחים של 1,128 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

הכנסות אחרות

בתקופת הדו"ח היו לקרן הכנסות אחרות בסך של 992 אלפי ש"ח מהפניקס בגין ריבית פיגורים על העברת כספים באיחור. בשנה קודמת הכנסות אלו הסתכמו בסך של 1,650 אלפי ש"ח.

הוצאות הקרן

הוצאות הקרן מורכבות מדמי ניהול נטו אשר נגבים מהמבוטחים, מעמלות ניהול השקעות ומהוצאות מס.

דמי הניהול נטו שגבתה הקרן בתקופת הדו"ח היו בסך 28,753 אלפי ש"ח לעומת 31,690 בכל שנת 2008. דמי הניהול כוללים דמי ניהול מגביה שוטפת בסך של 27,679 אלפי ש"ח ובניכוי הנחות מדמי ניהול מגביה בסך של 4,096 אלפי ש"ח וכן דמי ניהול מצבירה (מיתרת הנכסים של המבוטחים והפנסיונרים החדשים) בסך של 6,774 אלפי ש"ח ובניכוי הנחות מדמי ניהול מצבירה בסך של 1,510 אלפי ש"ח. בתקופת הדוח הוקטנו דמי הניהול מהצבירה בגין שנים קודמות בסך 171 אלפי ש"ח וניתנו הנחות בגין שנים קודמות בסך של 103 אלפי ש"ח.

עמלות ניהול השקעות הסתכמו בתקופת הדוח ל-833 אלפי ש"ח מול סך של 2,080 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

קרן פנסיה כללית

הכנסות - כללי

הכנסות קרן הפנסיה מורכבות משלשה גורמים:

א. הכנסות ממזומנים.

ב. הכנסות מהשקעות.

ג. הכנסות אחרות.

הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים

ההפסדים ממזומנים ושווי מזומנים הסתכמו בתקופת הדו"ח לסך של 14 אלפי ש"ח מול הכנסות בסך של 128 אלפי ש"ח בשנה קודמת, וזאת עקב ירידה בשער הדולר מול המטבע הישראלי בתקופת הדו"ח.

הכנסות מהשקעות

הכנסות הקרן מהשקעות הסתכמו בתקופת הדו"ח לסך 5,139 אלפי ש"ח מול הפסדים בשנה קודמת של 3,277 אלפי ש"ח.

הכנסות מהשקעות מורכבות מהאפיקים הבאים:

א. סה"כ האפיק הלא סחיר הרוויח בתקופת הדו"ח סך של כ- 47 אלפי ש"ח שמהווה כ-1% מהרווחים מהשקעות בתקופת הדו"ח. בשנת 2008 לא הושקעו כספים באפיק הלא סחיר.

ב. האפיק הסחיר הרוויח בתקופת הדו"ח סך של 5,092 אלפי ש"ח המהווה כ- 99% מרווחי ההשקעות של הקרן לתקופת הדו"ח. בשנה הקודמת אפיק זה הפסיד 3,277 אלפי ש"ח שהיווה את כל ההפסד מהשקעות הקרן. הרווחים בתקופת הדו"ח מהאפיק הסחיר נובעים מעליות שערים בשווקים בארץ ובחו"ל וזאת בניגוד לשנה קודמת שהתאפיינה בירידות שערים חדות עקב משבר הסאב פריים העולמי .

הכנסות (הוצאות) אחרות

בתקופת הדוח היו לקרן הוצאות אחרות בסך של 10 אלפי ש"ח כתוצאה מתשלום ריבית פיגורים בגין העברת כספים לצדדים קשורים. בשנת 2008 הסתכמו ההוצאות לסך של של 7 אלפי ₪.

הוצאות הקרן

הוצאת הקרן מורכבות מדמי ניהול נטו אשר נגבים מהמבוטחים ומעמלות ניהול השקעות בגין ביצוע פעולות בהשקעות הקרן. דמי הניהול נטו שגבתה הקרן בתקופת הדו"ח היו בסך של 250 אלפי ש"ח לעומת סך של 231 אלפי ש"ח בכל שנת 2008. עמלות ניהול השקעות הסתכמו בתקופת הדו"ח בסך של 26 אלפי ש"ח לעומת סך של 19 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

לקרן לא היו הוצאות מס בתקופת הדו"ח, לעומת הוצאות מס בסך של כ- 6 אלפי ש"ח בשנה קודמת .

3. חברה לניהול קרנות פנסיה - הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ.

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,
	2009	2008	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
הכנסות (הפסדים)					
דמי ניהול מקרנות, נטו	30,038	23,819	10,189	8,998	33,891
מהשקעות:					
ממזומנים ושווי מזומנים	17	60	(16)	13	158
השקעות פיננסיות, נטו	1,111	111	312	(416)	(199)
	1,128	171	296	(403)	(41)
	31,166	23,990	10,485	8,595	33,850
הוצאות					
מכירה ושיווק	16,355	12,089	5,787	(1,239)	18,702
הנהלה וכלליות	8,360	8,172	2,810	2,646	10,848
הוצאות מימון	8	11	-	5	14
	24,723	20,272	8,597	1,412	29,564
רווח לפני מסים על הכנסה	6,443	3,718	1,888	7,183	4,286
מסים על ההכנסה	3,010	1,572	1,212	1,572	2,187
רווח נקי	3,433	2,146	676	5,611	2,099
רווח כולל אחר, נטו	-	-	-	-	-
רווח כולל	3,433	2,146	676	5,611	2,099

ניתוח הכנסות והוצאות החברה:

הכנסות החברה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2009 (להלן: "תקופת הדוח") נובעות בעיקרן מהכנסות דמי ניהול מקרנות הפנסיה שבניהול החברה כאשר כ- 95% מהכנסות החברה נובעת מדמי ניהול נטו (בניכוי החזרי דמי

ניהול) מקרן הפנסיה המקיפה (שנת 2008 - 94%). בנוסף הרוויחה החברה בתקופת הדוח מהשקעותיה בניירות ערך סחירים סך של 1,111 אלפי ש"ח לעומת הפסד בשנה קודמת בסך של 199 אלפי ש"ח וזאת בעקבות היפוך המגמה בשווקים בתחילת שנת 2009 מול שנת 2008, שהתאפיינה בהתאוששות שווקי ההון ברחבי העולם ובעקבות כך בארץ. הוצאות החברה הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 24,723 אלפי ש"ח לעומת סך של 29,564 אלפי ש"ח בשנה קודמת. עמלות לסוכנים, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות מהווים כ- 66% מהוצאות החברה בתקופת הדוח (שנה קודמת - 63%).

ד. <u>דמי ניהול</u>

1. החברה גובה דמי ניהול בשיעור של 6% מדמי הגמולים המועברים בשל מבוטחים בקרן הפנסיה המקיפה, וכן נגבים דמי ניהול חודשיים בשיעור של 0.0416% מסך נכסי קרן הפנסיה המקיפה (0.5% שנתי). לעניין זה, סך נכסי הקרן אינם כוללים את נכסי העתודה לזכאים קיימים לפנסיה (פנסיונרים עד 31 בדצמבר 2003).

2. החברה רשאית לגבות ממבוטחי הקרן הכללית דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 2% מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויותיה למבוטחים. ואולם לגבי מבוטח שהחברה גבתה דמי ניהול מהתשלומים שהועברו בשלו לפני 1.1.06 (להלן – יום השינוי) דמי הניהול שרשאית הקרן לנכות מתוך הנכסים העומדים כנגד התחייבויותיה למבוטח שמקורן בתשלומים שנוכו מתוכם דמי ניהול יהיו, כל עוד לא החל לקבל פנסיה – בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5% ומהמועד שבו החל לקבל פנסיה – בשיעור שנתי שלא יעלה על 2%.
החברה רשאית לגבות מפנסיונר בקרן הכללית שהחל לקבל פנסיה החל מיום 1/1/08 דמי ניהול בשיעור שנתי שלא יעלה על 1.5% מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויותיה של הקרן לפנסיונרים. ואולם -
א. לגבי פנסיונר שהחל לקבל פנסיה מהקרן הכללית לפני יום השינוי דמי הניהול יהיו:

1. שיעור שנתי שלא יעלה על 0.5% מתוך הנכסים העומדים כנגד התחייבויותיה לפנסיונר.

2. שיעור שלא יעלה על 2% מתשלומיה לפנסיונר או סכום של 40 ₪ לחודש, לפי הנמוך מבניהם; הסכום האמור יהיה צמוד למדד החל במדד שפורסם בחודש נובמבר 1996 ועד המדד הידוע במועד התשלום לפנסיונר.

ב. לגבי פנסיונר שהחל לקבל פנסיה מהקרן הכללית אחרי יום השינוי ועד 31/12/07 דמי הניהול יהיו כמפורט בסעיף 2(א)(1) לעיל.

שיעור דמי הניהול שינוכה מהפנסיה שתשולם לפנסיונר לא יעלה על שיעור דמי הניהול שהיה קבוע בתקנון במועד הצטרפותו.

החברה תהיה רשאית לגבות מהפנסיה שהקרן הכללית משלמת לפנסיונר, או לכל אחד משאירי הפנסיונר, הזכאים לפנסיה הנמוכה מפנסיית מינימום, שיעור של עד 6% מההפרש שבין פנסיית המינימום לבין הפנסיה שמקבל הפנסיונר או שאירי הפנסיונר.

3. דמי הניהול שגובה החברה ממבוטחי קרן הפנסיה הוותיקה עמית הם בשיעור של 5% מדמי הגמולים ומהתשלומים לפנסיונרים. עמיתים עם חשבונות מוקפאים חויבו בשיעור של 0.25% מהיתרה הצבורה לזכותם או 25 ש"ח הגבוה מבניהם.

ניתוח הכנסות דמי ניהול

דמי הניהול מהקרן המקיפה מהווים כ- 95% מהכנסות דמי הניהול של החברה בתקופת הדוח (2008 - 94%). הכנסות מדמי ניהול מהקרן הותיקה בתקופת הדוח היוו 4.04% מסך הכנסות החברה בתקופת הדוח לעומת שיעור של 4.71% בשנת 2008. הכנסות מדמי הניהול מהקרן הכללית היוו בתקופת הדוח 0.83% מסך ההכנסות החברה (2008 – 0.67%). לחברה לא היו הכנסות מקופת פיצויים ותגמולים בתקופת הדוח משום שקופה זו עברה לניהול הפניקס גמל בע"מ באישור הממונה, החל מיום 1 בינואר 2009, שנה קודמת הכנסות דמי ניהול מעמית קופת גמל הסתכמו לסך של 341 אלפי ש"ח.

ה. הון עצמי

1. להלן הרכב הון המניות לימים 30 בספטמבר 2009 ו- 31 בדצמבר 2008:

	30 בספטמבר 2009		31 בדצמבר 2008	
	רשום ש"ח	מונפק ש"ח	רשום ש"ח	מונפק ש"ח
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ.	3,020,800	3,001,103	3,020,800	3,000,101

2. הזכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה כללית, זכות לדיבידנד, זכות בפרוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

2. עודף (חוסר) הון:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר,
	2009	2008	2008
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
הון עצמי לתאריך המאזן	50,867	29,342	29,333
הוצאות רכישה נדחות	(38,488)	(23,513)	(27,293)
	12,379	5,829	2,040
הון עצמי הנדרש בהתאם לתקנות	(8,421)	(8,163)	(8,126)
עודף (חוסר) הון	3,958	(2,334)	(6,086)

4. בתיקון תקנות מס הכנסה (תיקון מס' 2), התשס"ב 2002 מאפריל 2002, צוין, בין היתר, כי ההון העצמי המינימאלי בשקלים חדשים הנדרש מחברה מנהלת יהיה בסכום שלא יפחת מ – 7 מיליון ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש נובמבר 2001.
בהתאם להוראות הממונה רישום הוצאות נדחות כנכס אינו מוכר לצורך חישוב הון מינימאלי על פי תקנות מס הכנסה.

5. ביום 19 בפברואר 2009 העבירה חברת האם 8 מיליון ש"ח תמורת הנפקת מניה בעלת 1 ש"ח ערך נקוב.

6. ביום 1 ביולי 2009 העבירה חברת האם 10 מיליון ש"ח כנגד הנפקת מניות בעלות 1 ש"ח ערך נקוב.

7. בחודש יוני 2009 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשס"ט-2009, וכן טיוטת חוזר בדבר דרישות ההון מחברות מנהלות (להלן- ההוראות).
בהתאם להוראות מוצע להרחיב את דרישות ההון מחברות מנהלות. דרישות ההון החדשות תכלולנה דרישות הון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך של 10 מליון ₪.
כמו כן נקבעו דרישות הון בגין נכסים בלתי מוכרים לרבות בגין הוצאות רכישה נדחות.
בהתאם להוראות , חברה מנהלת שקיבלה רישיון לפני יום פרסום חוזר זה והונה העצמי ביום הפרסום קטן מההון העצמי המינימאלי הנדרש כאמור, תגדיל את הונה העצמי לכל הפחות במחצית מהסכום הנדרש עד ליום 31 במרץ 2010 ואת יתרת הסכום עד ליום 31 בדצמבר 2010.
למועד הדוחות הכספיים טרם הושלמו הליכי כניסתו של טיוטת החוזר לתוקף.
בהתאם לחישוב שבצעה החברה על בסיס טיוטת ההוראות, ליום 30 בספטמבר 2009 לחברה עודף הון.

ו. <u>שינויים בתקנון הפניקס פנסיה מקיפה</u>

החברה הגישה לאישור הממונה שינויים בתקנון מהדורה 3/09 . השינויים בתקנון אושרו ב- 17 למרץ 2009 על ידי הממונה.
השינויים שהוכנסו מתייחסים לבחירת מסלול ברירת מחדל, פנסיית נכות מתפתחת, קביעת כיסוי ביטוחי בהצטרפות קולקטיבית, ביטול כיסוי ביטוחי במקרה שלא שנמסרו פרטים חלקיים או לא מדויקים, מסלול למבוטח עצמאי, תנאים במקרה של בחירת פנסיונר בתקופת הבטחה, פנסיית זקנה מוגדלת, נכה סיעודי, שיפור נוסחת ההתאמה לנכה עובד, וחישוב החזרת כספים למבוטח בעקבות ביטול נוסחת הפדיון.

ז. <u>שינויים בתקנון הפניקס פנסיה כללית</u>

בתקופת הדיווח לא היו שינויים בתקנון.

<u>פרק ב'</u> - <u>סקירה כלכלית לתקופת הדוח</u>

במהלך התקופה נרשמו עליות חדות בשוקי ההון - מדד ת"א 25 עלה בכ- 52%, מדד ת"א 100 עלה בשיעור של 65.5% ומדד יתר 120 רשם עליה מרשימה של 125.8%. העליות בשוקי המניות הושפעו בין השאר ממדיניות הריבית של בנק ישראל, שיצר סביבת ריבית ריאלית שלילית. גם לאחר העלאת ריבית אחת במהלך התקופה עומדת הריבית בישראל על 0.75% בעוד האינפלציה מתחילת השנה הסתכמה בכ- 3.5%, בעיקר עקב התייקרות סעיפי הדיור והעלאות חד פעמיות של מיסים עקיפים ע"י המדינה. תנאי ריבית אלו ממשיכים לתרום לזרימת כספים לשוקי ההון והנכסים (כגון נדל"ן) ולעליה בתאבון המשקיעים לסיכון. ביצועי שוק המניות בישראל עלו משמעותית על ביצועי שוקי המדינות המפותחות, שם המצב הכלכלי ונתוני האבטלה היו קשים יותר.

הריבית הנמוכה ששררה מתחילת השנה תרמה לביצועים חיוביים בשוקי האג"ח. האינפלציה שהחלה להרים ראש ברבעון השני והצפי למדדים גבוהים נוספים הביאו להעדפת אג"ח צמודות על פני אלו שאינן צמודות. אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלו בתקופה זו בשיעור של 10.1%, בעוד מדד האג"ח שאינן צמודות עלה במהלך התקופה ב- 2.5% בלבד.

בתשעת החודשים הראשונים של השנה הצטבר גירעון של כ- 22 מיליארד ₪ בתקציב המדינה. אמנם מדובר בגרעון גבוה, הדומה לגרעון המצטבר בשלוש השנים הקודמות אך עדיין נמוך מזה שהוערך בתחילת השנה, על רקע עלייה בגביית מיסים משוקי ההון והנדל"ן. הגירעון הנמוך תרם לחיוב לשוק האג"ח הממשלתי, עקב תובנת המשקיעים שישמר היצע נמוך של הנפקות חדשות. זאת לאחר שעד אוגוסט ישם בנק ישראל מדיניות לרכישת אג"ח ממשלתי עד לסכום מצטבר של כ- 15 מיליארד ₪. מטרת מדינות זו הייתה לאושש את שוק האשראי החוץ בנקאי, דרך הורדת תלילות העקום הממשלתי. צעד זה רשם הצלחה בהתנעת שוק האשראי החוץ הבנקאי לאור התשואות הנמוכות ואף השליליות שאליהן הגיעו אגרות החוב הצמודות במח"מ קצר-בינוני.

ההתרחשויות בשוק האג"ח הממשלתי הקרינו לחיוב גם על שוק אג"ח חברות, לאחר שבסוף 2008 גילם אפיק זה כשל שוק בתמחור הסיכונים. עם הצטברות נתוני מקרו שהראו שהמיתון בישראל אינו חמור כפי שהעריכו בתחילה, רשמו מדדי אג"ח חברות עליות חדות - מדד תל בונד 20 עלה ב- 22% ומדד תל בונד 40 ,שהיה מוטה חברות נדל"ן, עלה ב- 41%. על רקע ירידת התשואות והעלייה בתיאבון המשקיעים לסיכון, חזרו החברות לגייס חוב מהציבור. גיוסים אלו, שבתחילה כללו בעיקר את החברות בדירוגים הגבוהים ביותר (קבוצת AA) הביאו גם חברות בדירוגים מקבוצת ה- A, לנסות ולגייס כספים מהציבור. מרבית ההנפקות זכו לביקושי יתר, בין השאר על רקע גיוסים גבוהים בתעשיית קרנות הנאמנות בקרנות אג"ח, על חשבון פדיונות בקרנות הכספיות. בתשעת החודשים הראשונים של השנה גייסו חברות כ- 28 מיליארד ₪ וטרם ניכרת האטה בקצב הגיוסים כאשר ניצנים ראשונים של הנפקות מניות החלו ניכרים בחודש אוקטובר.

הקשיים בחברת צים והודעתה המפתיעה של קבוצת אפריקה ישראל בסוף אוגוסט על הצורך בהגעה להסדר חוב עם בעלי האג"ח, תרמה לעלייה ברמת הפחד בשוקי המניות והאג"ח בספטמבר אך זו שככה במהרה והשווקים חזרו לעלות בעידוד הריבית הנמוכה ונתוני מקרו חיוביים מחו"ל ובישראל (כגון שינוי מגמה באבטלה ונתוני המדד המשולב).

גם שוק המט"ח רשם בתקופה הנסקרת תנודתיות גבוהה - בתחילת השנה התחזק הדולר למול השקל בכ- 12%, אולם לאחר מכן בהתאם למגמות בעולם, הוא נחלש ובסוף ספטמבר שערו למול השקל היה נמוך בכ- 1% מזה בתחילת השנה, דבר שפגע מאד ברווחי יצואנים לגוש הדולר. לעומתו, שער האירו למול השקל עלה במהלך התקופה בכ- 4%. לאור זאת, יש לציין את מדיניות בנק ישראל לתמוך בשער הדולר באמצעות רכישות יומיות, אך ללא הצלחה מרובה. חשש מפעילות של ספקולנטים הביאה את בנק ישראל להכריז באוגוסט על הפסקת המדיניות באופן רשמי אך גם

לאחריה הוא המשיך לרכוש דולרים בהיקפים ניכרים. עקב רכישות אלו יתרות המט"ח של ישראל עלו לשיא של כ- 56 מיליארד דולר. במהלך אוקטובר המשיך הדולר להיחלש ונותר מתחת לרמת 3.8 ₪ לדולר.

<u>שווקי הכספים בחו"ל</u>

שוקי המניות במדינות המפותחות פתחו את שנת 2009 בירידות שערים, כהמשך ישיר לירידות שאפיינו את שנת 2008. כך, מדד S&P 500 רשם בתחילת השנה ירידה של 25% ומדד היורוסטוקס 50 רשם ירידה של 26%. ואולם, החל ממרץ השתנתה המגמה ומדדי המניות המובילים רשמו שבעה חודשים של עליות, שקיזזו במלואם את הירידות שאירעו בחודשיים הראשונים ואף עברו לתשואות חיוביות נאות. בתקופת הדוח, עלה מדד S&P 500 בכ- 17%, מדד הנאסדק עלה ב- 34.6% ומדד היורו סטוקס 50 עלה בשיעור של 17%.

התייקרות מחירי הסחורות ונתונים טובים יותר לגבי מצב הכלכלה בסין, ברזיל הודו ואחרות תרמו לעליות חדות יותר בשוקי המניות המתפתחות - מדד MSCI של המדינות המתעוררות עלה במהלך התקופה ב- 61.2%.

שינוי המגמה בשוקי המניות ארע בהמשך לועידת ה- 20G, שבה הצהירו ראשי המדינות המשתתפות על מחויבותם להתאמץ ולסיים את המשבר. בהמשך, החלו להתפרסם נתוני מאקרו בעולם שתרמו להערכה ששיא המשבר מאחורינו אם כי נתוני האבטלה המשיכו להציג נתונים מדאיגים. פרסום נתוני מקרו סותרים טלטל את השווקים כמה פעמים במהלך התקופה אך המגמה נותרה חיובית. אי הודאות לגבי מידת ההתאוששות בכלכלה נותרה עדיין בעינה והייתה אחד מהגורמים לעליית מחיר הזהב לשיא נומינלי של כל הזמנים.

שוקי המניות בעולם הושפעו גם מהתנהגות הדולר היות והיחלשותו תרמה להוזלת מחירי המניות (כמו גם נכסים אחרים וסחורות) בעיני משקיעים זרים ויצרה ביקושים. זאת ועוד, היחלשות הדולר תרמה לחיוב לכלכלת ארה"ב מעצם השפעתה החיובית על היצואנים האמריקאים. בתחילת השנה התחזק הדולר בעולם ובעיקר מול היורו בשיעור של כ- 10%, אולם בהמשך, השתנתה המגמה, כך שבסה"כ התחזק היורו ביחס לדולר בשיעור של 5.3%. היחלשות הדולר באה לידי ביטוי גם במחירי הסחורות, בעיקר הנפט, שחזרו לעלות ברבעון השלישי.

לאחר תאריך המאזן בשבועות הראשונים של אוקטובר, נמשכה האווירה החיובית בשווקים, על רקע המשך הריבית הנמוכה ופרסום דוחות החברות הציבוריות בארה"ב לרבעון השלישי, שהיו ברובם טובים מהתחזיות. נתוני מקרו מפתיעים לרעה בארה"ב ציננו במעט את ההתלהבות לקראת סוף אוקטובר ומדד ה-VIX חזר לעלות.

<u>פרק ג' - שינויים מהותיים והוראות חקיקה</u>

א. **<u>תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) התשס"א-2009</u>**
ב- 9 בפברואר 2009 פורסמו תקנות בדבר שערוך נכסים בתחולה מ- 30 יום מיום הפרסום. בתקנות אלו נקבעו דרכי שערוך הנכסים וחישוב התשואה היומית.
תקנות אלו ביטלו את סעיפי השערוך בתקנות מס הכנסה לאישור וניהול קופות גמל.

ב. חוזר 19-9-2008 פרסום מרכיבי התשואה של הגופים המוסדיים , מיום 10.12.2008). על מנת לאפשר לחוסכים השוואה נכונה ויעילה בין התשואות השונות של הגופים המוסדיים, ובכדי לעודד גילוי ושקיפות, חוזר זה קובע כי על הגוף המוסדי לפרט את נתוני התשואות על מרכיביהן בהתאם לאפיקי ההשקעה השונים, ולפרסם אחת לרבעון את מרכיבי התשואה הרבעונית המצטברת במקביל למרכיבי התשואה החודשית. חברה מנהלת תפרסם את מרכיבי התשואה החודשית בציון תרומתו של כל אפיק השקעה לתשואה של קופות הגמל שבניהולה עבור כל קופה בנפרד לרבות כל מסלול בקופה מסלולית. הגוף המוסדי ידווח על מרכיבי התשואה באמצעות אתר האינטרנט שלו במקביל למועד פרסום הדוח החודשי באתר האינטרנט. גוף מוסדי יציג את

מרכיבי התשואה עבור 12 החודשים האחרונים, כאשר החודש הראשון שיוצג הוא חודש ינואר 2009. על אף האמור לעיל, נתוני חודש ינואר 2009 וחודש פברואר 2009 יוצגו במקביל לפרסום נתוני חודש מרס 2009.

ג. חוזר 2009-9-17 מבנה אחיד מצומצם להעברת מידע מגוף מוסדי לבעל רישיון: הוראות סעיף 12 לחוק הייעוץ הפנסיוני, מחייבות בעל רישיון כהגדרתו בחוק האמור (להלן – בעל רישיון), להתאים את הייעוץ הפנסיוני או השיווק הפנסיוני שהוא נותן לצרכיו של כל לקוח ולבחור את סוג המוצר הפנסיוני, את המוצר הפנסיוני ואת הגוף המוסדי המתאימים לו ביותר, לאחר שבירר, בין היתר, את מצב החיסכון הקיים של הלקוח באמצעות מוצרים פנסיוניים. כמו כן, בעת מתן ייעוץ פנסיוני מתמשך ללקוח, נדרש היועץ הפנסיוני לשוב ולבחון את התאמת המוצר הפנסיוני נשוא הייעוץ לצרכיו של הלקוח, במהלך כל תקופת הייעוץ הפנסיוני. מטרת חוזר זה, הינה להסדיר את תהליכי העברת המידע בין גוף מוסדי לבעל רישיון, לצורך ביצוע ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני, ולצורך ייעוץ פנסיוני מתמשך.

ד. חוזר 2009-9-16 הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי (מיום 16.08.09): מטרת חוזר זה היא קביעת עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים בגופים מוסדיים ולתהליכי הבקרה עליהם.

ה. חוזר 2009-9-15 מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי (מיום 9.8.09): מטרת חוזר זה היא הבטחת קיומה של תשתית ארגונית לתפעול נכסי ההשקעה של גופים מוסדיים ובקרה על ניהולם, המאופיינת בהגדרת פעילויות חובה ותחומי אחריות ובהפרדה מבנית שעניינה מניעת ניגודי עניינים. תחילתו של חוזר זה ביום 1.1.10.

ו. חוזר 2009-9-13 בדבר הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו (מיום 26.7.09): החוזר קובע חובת הצהרה צופה פני עתיד של הגוף המוסדי בדבר מדיניות ההשקעה הצפויה שלו במסלולים שונים, לרבות התייחסות למדדי ייחוס, וקובע את האופן והמועדים לפרסום ההצהרה והמידע הנדרשים.

ז. חוזר 2009-9-12 הבהרה - מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי (מיום 5.7.09): הבהרה בדבר היקף זכותו של גוף מוסדי להמליץ על זהות דירקטור שימונה על ידי בעל השליטה בחברה מסוימת.

ח. חוזר 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (מיום 21.6.09): בהמשך לפרסום תקנות בעניין (כפי שיפורט להלן), פורסם חוזר זה המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה.

ט. חוזר 2009-9-10 בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי (מיום 21.6.09): הוראות אשר נועדו ליישם את דרישות סעיף 404 של ה-SOX Act, באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

י. חוזר 2009-9-9 בדבר הסדרת אופן התנהלותם של הגופים המפוקחים במסגרת בירור תלונות ציבור (מיום 3.6.09): החוזר קובע את אופן ההתנהלות של גופים מוסדיים מפוקחים בטפלם בפניות ציבור שהממונה מברר, לרבות דרישה להמצאת מידע ומסמכים.

יא. חוזר 2009-9-8 בדבר העברת זכויות עמיתים שלא במזומן (מיום 7.5.09): קובע כללים להסדרה ולפיקוח, אשר בכפוף להם יכולים גופים מוסדיים להעביר זכויות עמיתים שלא במזומן בין קופ"ג ובתוך קופ"ג.

יב. חוזר 2009-9-7 בדבר טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב (מיום 6.4.09): החוזר נועד להבטיח פעולה אקטיבית לגביית חובות מצד גופים מוסדיים, באופן עצמאי או במשותף עם גופים אחרים. כמו כן, החוזר מגדיר מסגרת לצורך מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב שבניהולו של גוף מוסדי, לבחינת מצב החוב בתיק נכסי ההשקעה שבניהולו, ולצורך גיבוש החלטה בדבר אמצעים שינקוט לגביית החוב ובדבר השתתפותו בתהליך הסדר חוב.

יג. חוזר 2009-9-5 הוראות לעניין רואה חשבון מבקר של גוף מוסדי . מטרת חוזר זה הינה קביעת כללים להבטחת פעילותו התקינה של רואה החשבון המבקר של גוף מוסדי, ובכלל זה, חובותיו ודרכי עבודתו, וכן חובותיו של הגוף המוסדי בקשר עם הביקורת החיצונית, בין היתר, בעניינים הבאים: מינוי והבטחת כשירותו של רואה

החשבון המבקר, שיתוף פעולה של הגוף המוסדי המבוקר עם רואה החשבון המבקר, דיווח לממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון. תחילתו של חוזר זה מיום פרסומו, למעט ביחס להוראות מסוימות, בהתאם לקבוע בחוזר.

יד. חוזר 4-9-2009 גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים, . מטרת החוזר הינה ליצור התאמה של תנאי הגמול של דירקטורים חיצוניים ונציגים חיצוניים בגופים מוסדיים המאוגדים כחברות פרטיות לתנאי הגמול של דירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים המאוגדים כחברות ציבוריות. ההתאמה האמורה באה לידי ביטוי על ידי החלת תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס - 2000 לעניין הגמול שיש לשלם לדירקטור חיצוני, והכל בכפוף לתנאים ולשינויים המפורטים בחוזר. תחילתו של חוזר זה מיום פרסומו, למעט ביחס להוראת החוזר המתייחסת לדירקטורים חיצוניים מכהנים אשר תיכנס לתוקף בתוך 30 ימים מיום פרסום החוזר.

טו. הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח (חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2009 מיום 9.2.2009). חוזר זה מפרט את אופן עריכת מסמך ההנמקה - אותו מחויב בעל רישיון להעביר ללקוח והמפרט את הנימוקים להמלצתו בדבר כדאיות החיסכון באמצעות המוצר הפנסיוני עליו המליץ, את המידע המינימאלי שיש בו, את משך הזמן שבו על בעל רישיון לשמור העתק ממסמך ההנמקה ואת חובת הגוף המוסדי בעת צירוף לקוח למוצר פנסיוני. תחילתו של חוזר זה ביום 1.8.2009, למעט לעניין מילוי מסמך הנמקה באופן ממוחשב - לעניין זה מועד תחילה 1.8.2010.

טז. חוזר 3-2-2009 מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל (מיום 9.8.09): מטרת חוזר זה היא מיסוד תשתית בחברה מנהלת להבטחת אלה:

- ייעוץ אובייקטיבי, מקיף ורציף לדירקטוריון, לועדת ההשקעות, לוועדת האשראי ולהנהלת החברה המנהלת, לגבי כל סיכון מהותי לחסכונות המנוהלים בכל קופת גמל שבניהול החברה המנהלת, הגלום בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים.
- קיומם של כלים, משאבים ובקרות ראויים לזיהוי סיכוני שוק ואשראי הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים בקופות גמל, למדידתם, למעקב אחריהם ולשליטה בהם.

יז. טיוטת חוזר בנושא כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים (19.7.09): כוללת מספר שינויים, לרבות פרסום תשואה שנתית בלבד, פרסום תשואה ממוצעת למסלול השקעה ל-3 ול-5 השנים האחרונות, פרסום מדד סיכון למסלול השקעה לתקופה של 5 שנים.

יח. טיוטת חוזר ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים (12.7.09): מיסוד כללים ותקנים לניהול ובקרה של מערכות המידע , וקביעת אורגנים מוגדרים בגוף המוסדי עליהם תחול אחריות לקביעת ויישום בקרה ופיקוח על תחום טכנולוגיית המידע בגוף.

יט. טיוטת חוזר בנושא התאמת מסלול החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית (8.7.09): בהתאם לטיוטת תיקון התקנות בעניין, החוזר בא לקבוע את אופן הצטרפות העמיתים למוצרי החיסכון השונים בהתבסס על המאפיינים הייחודיים להם, ואת האופן שבו הגופים המוסדיים צריכים לנהוג על מנת להתאים את החיסכון לצרכי העמיתים, לאורך כל תקופת החיסכון.

כ. טיוטת חוזר - מדיניות תגמול בגופים המוסדיים (30.6.09): החוזר נועד לקבוע קווים מנחים לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים המוסדיים ושל נושאי משרה ועובדים המועסקים במערך ההשקעות של הגוף המוסדי, לוידוא יצירת תמריצים העולים בקנה אחד עם טובת החוסכים (פיקוח ובקרה של ו. ביקורת, קביעת מדיניות תגמול בכפוף לעקרונות מסוימים ופרסומה).

כא. טיוטת חוזר - דרישות הון מחברות מנהלות (24.6.09): עדכון דרישות ההון החלות על חברות מנהלות, ע"מ להעניק מענה מספק לסיכונים להם חשופות החברות המנהלות.

כב. הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח (חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2009 מיום 9.2.2009). חוזר זה מפרט את אופן עריכת מסמך ההנמקה - אותו מחויב בעל רישיון להעביר ללקוח והמפרט את הנימוקים להמלצתו בדבר כדאיות החיסכון באמצעות המוצר הפנסיוני עליו המליץ, את המידע המינימאלי שיש בו, את

משך הזמן שבו על בעל רישיון לשמור העתק ממסמך ההנמקה ואת חובת הגוף המוסדי בעת צירוף לקוח למוצר פנסיוני. תחילתו של חוזר זה ביום 1.8.2009, למעט לעניין מילוי מסמך הנמקה באופן ממוחשב - לעניין זה מועד תחילה 1.8.2010.

כג. טיוטת חוזר - מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל (3.6.09): יצירת תשתית מתאימה בחברה המנהלת לזיהוי ומדידה של סיכוני השוק וסיכוני האשראי להם חשופים חסכונות הציבור, למעקב שוטף אחריהם, לקבלת החלטות לקביעת מדיניות ולמסגרת דיווח. הקמת יחידת ניהול ובקרת סיכונים נפרדת מיחידת ניהול ההשקעות.

כד. טיוטת חוזר מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי (3.6.09): הבטחת קיומה של תשתית ארגונית לתפעול נכסי ההשקעה של גופים מוסדיים ובקרה על ניהולם. הקמת יחידה האחראית לבקרת קיום מלאי נכסי השקעה.

כה. טיוטת חוזר תיקונים בדיווח השנתי ובדיווח הרבעוני לעמיתים ולמבוטחים (13.5.09): הרחבת הפירוט הניתן לחוסכים במסגרת הדיווח השנתי והרחבת היקף המידע הניתן לחוסכים בדיווח הרבעוני ובאתר האינטרנט, לגבי דמי הניהול שגובה הגוף המוסדי, לגבי שיעורי הנחות ולגבי תנאי החיסכון הפנסיוני.

כו. טיוטת חוזר בדבר מנגנון גביית דמי ניהול (13.5.09): קביעת מנגנון לגביית דמי ניהול המבוססים על החזר דמי ניהול המשקף נכונה את דמי הניהול שסוכמו עם העמית.

כז. טיוטת חוזר איסוף מידע סטטיסטי אגב יישוב תביעות (5.4.09): כללים לאיסוף מידע סטטיסטי אגב יישוב תביעות, לשם פיקוח ואכיפה של הוראות הממונה, ולשם פרסום מדדים ביחס לאופן בו מיושבות תביעות על ידי הגופים המוסדיים, שיהוו כלי נוסף להשוואה בין הגופים.

כח. טיוטת חוזר נוהל איתור עמיתים ומוטבים (8.9.09) מטרת חוזר זה הינה יצירת מנגנון אפקטיבי וישים אצל הגופים המוסדיים, לאיתור עמיתים שהקשר בגינם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של העמית, וכן יידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים.

כט. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשס"ט-2009 באה להסדיר את אופן הטיפול באיתור עמיתים שנותק הקשר עימם.

פרק ד' - מצב כספי קרנות הפנסיה

א. מצבה הכספי של קרן פנסיה מקיפה

1. **מאזן**

	30 בספטמבר 2009 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2008 אלפי ש"ח
נכסים		
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים	176,604	80,018
חייבים ויתרות חובה	20,450	29,582
	197,054	109,600
השקעות		
ניירות ערך בלתי סחירים	789,838	606,538
ניירות ערך סחירים	1,199,786	750,474
פיקדונות והלוואות	24,209	26,851
	2,013,833	1,383,863
סך כל הנכסים	2,210,887	1,493,463

ניתוח מאזן:

כללי

סך הנכסים ליום 30 בספטמבר 2009 מסתכמים ב- 2,211 מיליוני ש"ח מול יתרת נכסים של 1,493 מיליוני ש"ח בשנה קודמת, כלומר גידול של כ- 48%. הגידול הנובע מתשואה נומינלית ברוטו בשיעור של 22.40% לתקופת הדו"ח

ומתוספת לקרן נטו (הפקדות ותקבולים אחרים בניכוי תשלומים והעברות לאחרים) בתקופת הדו"ח של השנה בסך של 398 מיליון ש"ח.

<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>

מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 176,604 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2009, המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בבנקים. יתרות אלו מהוות כ8% מסך כל נכסי הקרן. בשנה הקודמת יתרות אלו הסתכמו בסך של כ- 80,018 אלפי ש"ח והיוו כ- 5% מסך כל נכסי הקרן. הקרן מחזיקה ביתרות אלו בעיקר במטרה להקטין את "סיכון הנזילות", על מנת לשמור רמת נזילות גבוהה לצורך ביצוע תשלומים לעוזבים באוקטובר 2009 ולביצוע השקעות בשוק ההון.

<u>ניירות ערך סחירים</u>

ניירות ערך סחירים מהווים כ– 54% מסך נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2009 לעומת שנה קודמת בה היוו כ- 50% מסך נכסי הקרן, כלומר גידול של כ-4% בשיעור ההחזקה היחסי. איגרות החוב הממשלתיות מסתכמות ליום 30 בספטמבר 2009 לסך של 344,532 אלפי ש"ח, כאשר בשנה קודמת אגרות חוב ממשלתיות הסתכמו לסך של 176,584 אלפי ש"ח. הקרן מחזיקה אגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", "סיכון מנפיק" (מדורגות AAA) וכן את "סיכון הנזילות" (בדרך כלל אג"ח אלו סחירות מאוד בשוק).
אגרות חוב ממשלתיות מהוות כ- 16% מנכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2009 לעומת שנה קודמת בה היוו כ- 12% מנכסי הקרן

סך ההשקעה באגרות חוב קונצרניות סחירות ליום 30 בספטמבר 2009 מסתכמת לסך של 363,005 אלפי ש"ח ומהווה כ- 16% מסך נכסי הקרן, לעומת שנה קודמת שהסתכמה לסך של 238,735 אלפי ש"ח והיוותה כ-16% מסך נכסי הקרן. הקרן מקפידה בעת רכישת האג"ח הקונצרני על רמת דירוג גבוהה של החברות וכן דורשת בעת ההשקעה מרווחי ריבית מאג"ח ממשלתי בהתאם לרמות הסיכון והמח"מ המקבילים. מרווחים אלו נבדקים גם באופן שלא יפחתו מהמרווחים כפי שמפורסמים לגבי פערי הריבית בין אג"ח ממשלתי לא סחיר לקונצרני לא סחיר על ידי חברה מצטטת.

מניות וניירות ערך סחירים כוללים השקעה בקרנות נאמנות ובתעודות סל ומסתכמים לסך של 492,249 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2009 המהווים כ- 22% מסך נכסי הקרן, לעומת שנה קודמת בה הסתכמו לסך של 335,155 אלפי ש"ח והיוו כ- 22% מסך נכסי הקרן.

<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>

שיעור ההחזקה של הקרן באגרות חוב ממשלתיות מיועדות הינו כ- 29% מסך נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2009 לעומת כ- 31% בשנה קודמת.

איגרות החוב הקונצרניות הבלתי סחירות מסתכמות לסך של 120,8595 אלפי ש"ח ומהוות כ-6% מסך נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2009. בשנה הקודמת שיעור ההחזקה באיגרות החוב הקונצרניות הבלתי סחירות היה כ- 7% מסך הנכסים של הקרן.
אגרות חוב אלו נרכשו בשל התשואה העודפת שהציעו על פני אג"ח סחיר והפיקדונות הצמודים וזאת, תוך סיכון יחסי נמוך בשל היותם מדורגים בדירוג גבוה. ככלל הקרן מתכוונת להחזיק פחות מהחלק הלא סחיר על חשבון הקצאתו לחלק הסחיר. השקעות לא סחירות יבוצעו רק בעת זיהוי יתרון כלכלי משמעותי על פני ההשקעות במכשירים סחירים.

מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים מסתכמים בסך של 34,415 ש"ח ומהווים כ- 2% מנכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2009 לעומת שנה קודמת בה אפיק זה הסתכם בסך של 45,123 אלפי ש"ח והיווה כ- 3% מסך נכסי הקרן. זהו קיטון בשיעור ההחזקה היחסי של כ- 24% יחסית לשנה קודמת ונובע בעיקר מהגדלת ההשקעה החלופית באג"ח ממשלתיות סחירות.

פיקדונות והלוואות לאחרים

פיקדונות והלוואות לאחרים מסתכמים לסך של 24,209 אלפי ש"ח המהווים כ-1% מסך נכסי הקרן ליום 30 בספטמבר 2009 לעומת שנה קודמת בה פיקדונות והלוואות אלה הסתכמו לסך של 26,851 אלפי ש"ח אשר היוו כ- 2% מסך נכסי הקרן.

פרק ד' - מצב כספי קרנות הפנסיה (המשך)

3. **דוחות תנועה בקרן הפנסיה המקיפה**

	לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2009	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2008
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
סך הנכסים בניכוי התחייבויות אחרות לתחילת תקופה	1,478,298	1,308,974
תוספת לקרן		
דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים	461,315	496,792
עודף הכנסות (הפסדים) מועבר מדוח הכנסות והוצאות	327,248	(345,536)
תקבולים אחרים והעברות		
העברות מקרנות פנסיה חדשות	36,171	96,345
	824,734	247,601
תשלומים והעברות		
תשלומים לפנסיונרים		
תשלומי פנסיית זקנה	165	147
תשלומי פנסיית נכות	1,196	1,033
תשלומי פנסיית שאירים	1,014	1,257
	2,375	2,437
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה		
תשלומי פנסיית זקנה	13	17
תשלומי פנסיית נכות	37	85
תשלומי פנסיית שאירים	117	171
	167	273

סך תשלומים לפנסיונרים וזכאים קיימים	2,542	2,710
תשלומים והעברות לאחרים		
החזרת כספים למבוטחים	46,876	39,677
העברות לקרנות פנסיה חדשות	49,914	35,890
	96,790	75,567
סך הנכסים בניכוי התחייבויות אחרות לסוף תקופה	2,203,700	1,478,298

ניתוח דוח זכויות עמיתים

סך הנכסים ליום 30 בספטמבר 2009 מסתכמים בסך של 2,211 מיליוני ש"ח לעומת יתרת נכסים של 1,493 מיליוני ש"ח בשנה קודמת, כלומר גידול של כ- 68%. הגידול נובע מתשואה נומינלית ברוטו בשיעור של 22.40% בתקופת הדו"ח ומתוספת לקרן נטו (הפקדות ותקבולים אחרים בניכוי תשלומים והעברות לאחרים) במחצית הראשונה של השנה בסך של 398 מיליון ש"ח.

דמי גמולים שהועברו לקרן בתקופת הדו"ח הסתכמו בסך של כ- 461 מיליוני ש"ח לעומת סך של 497 כ- מיליון ש"ח לכל שנת 2008.
סך העברות מקרנות פנסיה חדשות הסתכמו לסך של כ- 36 מיליון ש"ח לחציון הראשון לעומת כ- 96 מיליון ש"ח לכל שנת 2008.
תשלומי הפנסיות הסתכמו בתקופת הדו"ח לסך של 2,542 אלפי ש"ח לעומת סך של 2,710 אלפי ש"ח לכל שנת 2008.
סך החזרי כספים למבוטחים הסתכמו בתקופת הדו"ח לסך של 48,876 אלפי ש"ח לעומת 39,677 אלפי ש"ח לכל שנת 2008.
סך העברות לקרנות פנסיה חדשות הסתכמו בתקופת הדו"ח לסך של 49,914 אלפי ש"ח מול 35,890 אלפי ש"ח לכל שנת 2008.

4. תשואת קרן הפנסיה המקיפה

	30.09.2009 תשואה נומינלית ברוטו באחוזים	30.09.2008 תשואה נומינלית ברוטו באחוזים	31.12.08 תשואה נומינלית ברוטו באחוזים
תשואה כוללת על כל תיק ההשקעות	22.40	(7.96)	(20.08)
תשואה על השקעות חופשיות	28.77	(14.49)	(31.12)

ב. מצבה הכספי של קרן פנסיה כללית

1. מאזן

	30 בספטמבר 2009 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2008 אלפי ש"ח
נכסים		
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים	7,402	3,389
חייבים ויתרות חובה	290	890
	7,692	4,279
השקעות		
ניירות ערך בלתי סחירים	265	-
ניירות ערך סחירים	22,078	15,303
	22,343	15,303
סך הכל הנכסים	30,035	19,582
התחייבויות שוטפות	81	111
התחייבויות פנסיוניות		
התחייבויות למבוטחים	28,954	18,434
התחייבויות לפנסיונרים	1,000	1,037
סך ההתחייבויות הפנסיוניות	29,954	19,471
סך כל ההתחייבויות	30,035	19,582

ניתוח מאזן

כללי
סך הנכסים ליום 30 בספטמבר 2009 מסתכמים לסך של 30,035 אלפי ש"ח. מתוכם נכסי הקרן נטו הסתכמו לסך של 29,954 אלפי ש"ח לעומת סך של 19,471 אלפי ש"ח בשנה קודמת, כלומר גידול של כ- 54% הנובע מתשואה נומינלית ברוטו בשיעור של 25.99% ובעיקר מצבירה חיובית (הפקדות ותקבולים אחרים בניכוי תשלומים והעברות) בסך של 5,644 אלפי ₪.

מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של 7,402 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2009 המורכבים מפיקדונות קצרי מועד ומזומנים בבנקים. יתרות אלו מהוות כ- 25% מסך כל נכסי הקרן. בשנה הקודמת יתרות אלו הסתכמו בסך של 3,389 אלפי ש"ח והיוו כ- 17% מסך כל נכסי הקרן. הקרן מחזיקה ביתרות אלו בעיקר במטרה להקטין את "סיכון הנזילות" ,על מנת לשמור רמת נזילות גבוהה לצורך ביצוע תשלומים לעוזבים באוקטובר 2009 ולביצוע השקעות בשוק ההון.

ניירות ערך סחירים
ניירות ערך סחירים מהווים כ- 74% מסך נכסי הקרן (בשנת 2008 78%). איגרות החוב הממשלתיות מסתכמות בסך של 7,381 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2009 כאשר בשנה קודמת אגרות חוב ממשלתיות הסתכמו בסך של 4,644 אלפי ש"ח. הקרן מחזיקה אגרות חוב ממשלתיות על מנת להקטין את "סיכון האשראי", "סיכון מנפיק" (מדורגות AAA) וכן את "סיכון הנזילות" (בדר"כ אג"ח אלו סחירות מאוד בשוק).
אגרות חוב ממשלתיות מהוות כ- 25% מנכסי הקרן לעומת שנה קודמת שהיוו כ- 24% מנכסי הקרן.

איגרות החוב הקונצרניות הסחירות מסתכמות ב- 9,430 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2009 ומהוות 31% מסך נכסי הקרן לעומת שנה קודמת בה איגרות החוב הקונצרניות הסחירות הסתכמו לסך של 4,933 אלפי ש"ח והיוו כ- 25% מסך נכסי הקרן.
הקרן מקפידה בעת רכישת האג"ח הקונצרטיות על רמת דירוג גבוהה של החברות וכן דורשת בעת ההשקעה מרווחי ריבית מאג"ח ממשלתי בהתאם לרמות הסיכון והמח"מ המקבילים. מרווחים אלו נבדקים גם באופן שלא יפחתו מהמרווחים כפי שמפורסמים לגבי פערי הריבית בין אג"ח ממשלתי לא סחיר לקונצרטיות לא סחיר על ידי חברה מצטטת.

מניות וניירות ערך אחרים סחירים מסתכמים לסך של 5,267 ש"ח ליום 30 בספטמבר 2009 ומהווים כ- 18% מנכסי הקרן לעומת שנה קודמת בה אפיק זה הסתכם בסך של 5,389 אלפי ש"ח והיווה כ- 28% מסך הנכסים.
השקעה באפיק זה מורכבת ממניות בקבוצת מדד ת"א 25 ומדד ת"א 100.

ניירות ערך בלתי סחירים

החל מתחילת השנה הנוכחית החלה הקרן להשקיע באגרות חוב לא סחירות .

3. דוחות תנועה בקרן הפנסיה הכללית

לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

	2009 אלפי ש"ח	2008 אלפי ש"ח
סך הנכסים בניכוי התחייבויות לתחילת תקופה	19,471	14,212
תוספת לקרן		
דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים	6,400	8,787
העברות מקרנות פנסיה חדשות אחרות	-	434
עודף הכנסות (הפסדים) שמועבר מדוח הכנסות והוצאות	4,839	(3,412)
סך הכל תוספות, תקבולים והעברות לקרן	11,239	5,809
בניכוי תשלומים והעברות		
תשלומי פנסיית זקנה	63	96
העברות לקרנות פנסיה חדשות אחרות	8	96
החזרי כספים למבוטחים	685	358
סך הכל תשלומים והעברות	756	550
תוספת לקרן, נטו	10,483	5,259
סך הנכסים בניכוי התחייבויות לסוף תקופה	29,954	19,471

ניתוח זכויות עמיתים

סך נכסי הקרן נטו גדלו מסך של 19,471 אלפי ש"ח בשנה קודמת לסך של 29,954 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2009. גידול של כ- 54% הנובע מהגורמים הבאים:

א. דמי גמולים שוטפים ממעסיקים הסתכמו בתקופת הדו"ח לסך של 6,400 אלפי ש"ח.
ב. מעבר עמיתים מהקרן הסתכם ל 8 אלפי ₪ בתקופת הדו"ח לעומת 96 אלפי ₪ בשנה קודמת. מעבר עמיתים לקרן הסתכם לסך של 96 אלפי ש"ח בשנה קודמת (השנה לא היה מעבר עמיתים לקרן).
ג. תשלומי פנסיה הסתכמו לסך של 96 אלפי ש"ח בשנה קודמת לעומת סך של 63 אלפי ש"ח בתקופת הדו"ח.
ד. החזרי כספים למבוטחים הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 685 אלפי ש"ח לעומת סך של 358 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

4. תשואת הקרן

לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום	לתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום	לשנה שנסתיימה ביום

	30 בספטמבר 2009 בלתי מבוקר אחוזים	30 בספטמבר 2008 בלתי מבוקר אחוזים	31 בדצמבר 2008 בלתי מבוקר אחוזים
תשואה נומינלית ברוטו	25.99	(5.96)	(16.71)

פרק ה' - גילוי לבקרות ונהלים

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי (sox 302)

בעקבות הנחיות שהוציאה הרשות לניירות ערך בארה"ב, במסגרת חוק "סרבנס אוקסלי" (Sarbanes-Oxley Act of 2002), פרסם הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון (להלן "הממונה") בשנים 2006-2007 חוזרים המטילים על הגופים המוסדיים לצרף לדוחות הכספיים הצהרות של המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים של הפניקס ביטוח, הפנסיה והגמל (להלן "הגוף המוסדי") וקיומן ויעילותן של בקרות פנימיות, שנועדו להבטיח שמידע מהותי המתייחס לגוף האמור מובא לידיעתם. בהתאם לאמור, הקבוצה קיימה את ההליך הנדרש על פי סעיף 302 לחוק Sarbanes-Oxley, שכלל בחינה של תהליכי העבודה והבקרות הפנימיות בגוף המוסדי.
הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של הגמל, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגמל. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגמל ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגמל הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגמל נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 בספטמבר 2009 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגמל על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של הגמל על דיווח כספי.

הצהרות המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים של החברה וקיומן ויעילותן של בקרות פנימיות ביחס לדוחות כספיים אלה מצורפות להלן בנספח לדוחות הכספיים.

<u>אחריות בקרה פנימית על הדיווח הכספי (SOX 404)</u>

הממונה פרסם חוזר ליישום הוראות סעיף 404 לחוק Sarbanes-Oxley באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. יישום הוראות חוזר זה מחייב ביצוע תהליך של בחינה רחבה של המערכות התפעוליות המרכזיות של החברה ונהלי העבודה והבקרה הקשורים בהן. בחוזר נקבע תאריך יעד לחתימה על ההצהרה במתכונת סעיף 404 לחוק האמור עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2009.

בדצמבר 2008 פרסם הממונה טיוטה לחוזר שטרם אושרה, לפיה:

עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2009 יסיים הגוף המוסדי את שלב התיעוד וכן את אימות תהליך התיעוד (Walk through).

עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2010 יסיים הגוף המוסדי את שלב קביעת תיחום הפרויקט (Scoping) של הדיווחים הנלווים.

רואה החשבון המבקר של הגוף המוסדי ייתן אישור בדבר עמידתו של הגוף המוסדי ביחס לסעיפים א' ו-ב' הנזכרים לעיל.

החתימה על ההצהרה במתכונת סעיף 404 של ההנהלה ומתן חוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הבקרה פנימית על דיווח כספי יישומו לראשונה במועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2010.

בחודש יוני 2009 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 המפרט את לוחות הזמנים הנדרשים ליישום דרישות סעיף SOX-404.

הוראות חוזר זה מבטלות את חוזר גופים מוסדיים 2007-9-9 ואולם אין בביטול החוזר כאמור כדי לגרוע מהחובות שחלו על הגופים המוסדיים לפי אותו חוזר עד יום פרסומו של חוזר זה ושהיו בתוקף ביום האמור.

החברה החלה בהיערכותה ליישום החוזר כאמור, ולצורך כך התקשרה עם חברות יעוץ חיצוניות, תוך אימוץ מודל ה- COSO המגדיר את מבנה הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. תהליך ההיערכות של הגמל ליישום כאמור נעשה על פי "אבני דרך" שנקבעו בשיתוף עם היועצים.

הגוף המוסדי מינה מנהלת לפרויקט וועדת היגוי. נכון למועד עריכת הדוח, סיימה החברה את שלב זיהוי ומיפוי התהליכים ונמצאת בשלבים מתקדמים של תיעוד התהליכים, הערכת הסיכונים והבקרות הקיימות והערכת מידת יעילות הבקרות, לרבות ניתוח הפערים הקיימים אל מול מודל הבקרה הפנימית. עד השלמת התהליכים כאמור, תקבע החברה תוכנית לתיקון הליקויים, תכנון הפעילות המתקנת ויפורטו הגורמים בחברה שמונו כאחראים לתיקון הליקויים.

הפניקס ביטוח, החברה בקבוצה, התקשרה עם בית תוכנה לצורך רכישה והטמעה של תוכנה אשר תשמש לתיעוד התהליכים ולניהול ומעקב בדיקות וממצאים של הבקרות של הגוף המוסדי, לצורך הערכת האפקטיביות שלהן.

<u>הערכת בקרות</u>

הנהלת הקרן, העריכה לתום החציון את היעילות של בקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן. על בסיס הערכה זו, הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהקרן נדרשת לגלות בדו"ח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

2. **<u>בקרה פנימית על דיווח כספי</u>**

במהלך התקופה המסתיימת ביום 30 בספטמבר 2009 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הקרן אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הדיווח הכספי.

_____	_____
אורן אל-און, יו"ר הדירקטוריון	אבי אקהאוס, מנכ"ל