הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ

דו"ח הדירקטוריון

ליום 30 בספטמבר, 2014

תוכן העניינים

	דף
תיאור תמציתי של קרן הפנסיה, והחברה המנהלת	4
תיאור הסביבה העסקית	11
מצב כספי	21
תוצאות הפעילות	22
תחזית זרמי כספים	24
השפעות אירועים והתפתחויות חיצוניים לענף הפנסיה	25
אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	27

דוח הדירקטוריון לשלושה החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014 מבטא את השינויים העיקריים במצב העסקי של הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ ("החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2013, אשר פורסם ביום 19 במרס, 2014.

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

1. תיאור תמציתי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת

החברה המנהלת

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

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

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

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

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

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

קרן הפנסיה

הקופה אושרה לצרכי מס הכנסה כקופת גמל. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר, 2014.
בקרן מופעלות כיום שלוש תוכניות לצבירת פנסיית יסוד לפי הפירוט הבא:

(1) תוכנית צבירת הפנסיה לעמיתים שהצטרפו עד 31.12.1988

בתוכנית זאת, הפנסיה מחושבת עפ"י ותק צבור ושכר קובע.

על פי תקנון הקרן, עמית שהצטרף עד ליום 31.12.1988 רשאי לבחור, לפני מועד תחילת תשלומי הפנסיה, בחירה בלתי חוזרת בין שתי האפשרויות לחישוב פנסיה ועל פיהן נקבע אופן הצמדת תשלומי הפנסיה:

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

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

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

ב. הצמדה למדד - לפי אפשרות זו גובה הפנסיה יקבע על פי סכום הצבירה שיצטבר לזכות העמית בהגיעו לגיל הפרישה ועל בסיס חישוב אקטוארי, בתוספת של עד 20%, אולם בכל מקרה הפנסיה לא תעלה על הפנסיה המחושבת לפי אפשרות 1 ולא תפחת מ-5% מהשכר הממוצע במשק (פנסיית מינימום).

(2) תוכנית צבירת הפנסיה לעמיתים שהצטרפו החל מ-1.1.1989

תוכנית זאת מבוססת על טבלת צבירת אחוזי פנסיה שנתיים המקנה "מנות פנסיה". התוכנית מאוזנת אקטוארית ברמה אישית, "המנות" מחושבות בעת התשלום לגבי כל הפקדה בנפרד, לפי גיל ומין העמית.

זכויות הפנסיה נצברות כשהן צמודות למדד יוקר המחיה מדי חודש בחודשו.

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

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

תוכנית זו מבוססת על טבלת צבירת אחוזי פנסיה שנתיים המקנה "מנות פנסיה" לפי תשואה של 4.6%. התוכנית מאוזנת אקטוארית ברמה האישית "המנות" מחושבת בעת התשלום לגבי כל הפקדה בנפרד לפי גיל ומין העמית. זכויות הפנסיה נצברות כשהן צמודות למדד יוקר המחיה מידי חודש בחודשו. אין תקופת אכשרה אך יש דרישה לפנסיית מינימום.

קרן סיכון

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

1) 3% מהצבירה - ממשיכות לפני גיל פרישה.

2) 1% מהצבירה - ממשיכות לאחר גיל פרישה.

3) במקרה מות עמית אין מבוצע ניכוי לקרן סיכון והכספים משולמים במלואם למוטבים (נהנים).

קרן זכויות עוזבים

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

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

עמיתי דור ביניים

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

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

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

<u>מספר העמיתים בקרן הפנסיה</u>

ביום 30 בספטמבר, 2014 מניין חשבונות העמיתים בקרן הפנסיה עמד על 3,118 מתוכו 994 חשבונות עמיתים פעילים לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה מניין חשבונות העמיתים בקרן הפנסיה עמד על 3,154 מתוכו 1,058 חשבונות עמיתים פעילים.

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

	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
<u>הכנסות</u>					
ממזומנים ושווי מזומנים	88	(60)	35	(25)	21
מהשקעות:					
בניירות ערך שאינם סחירים	20,320	11,838	4,374	6,214	19,427
בניירות ערך סחירים	28,660	29,323	12,243	13,605	41,428
בפקדונות והלוואות	3,088	3,160	755	1,745	3,959
בנדל"ן להשקעה	49	-	22	-	-
	52,117	44,321	17,394	21,564	64,814
הכנסות אחרות	43	57	15	22	70
סיוע ממשלתי ישיר	8,431	7,790	3,035	3,258	10,685
סך כל ההכנסות	60,679	52,108	20,479	24,819	75,590
<u>הוצאות</u>					
דמי ניהול	2,773	2,680	965	910	3,605
עודף הכנסות, נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה	57,906	49,428	19,514	23,909	71,985

<u>אגרות חוב מיועדות ממשלתיות</u>

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

(ג) <u>התפתחויות או שינויים מהותיים בהסכמי ביטוח משנה בהשוואה לשנים קודמות, והתפתחויות</u>

<u>ביטוח משנה</u>

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

<u>ביטוח משלים (אבדן כושר עבודה ופטירה)</u>

לצורך הרחבת והשלמת זכויותיהם של עמיתי הקרן חלק מעמיתי קרן הפנסיה מבוטחים על חשבונם בביטוח אבדן כושר העבודה וביטוח חיים לסיכוני מוות. ביטוח זה קיים מינואר 1982 עפ"י הסכם המתחדש מידי מספר שנים בין עמית ובין החברה המבטחת, תמורת פרמיה המשולמת ע"י המעבידים והעובדים.ב-1.1.1997 נחתם הסכם עם "איילון חברה לביטוח בע"מ" לתקופה של 5 שנים. ההסכם הוארך לתקופה נוספת מ-1.1.2009 ועד 31.12.2012 ולתקופה נוספת מיום 1.1.2013 ועד 31.12.2014. הפוליסה אושרה על ידי הפיקוח.

להלן פרטי הכיסויים וסכומי הביטוח:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. <u>שינויים בתקנון</u>

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

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

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

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

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

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

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

חשוב לציין כי עם תיקון התקנון, בוטלה הפחתת הזכויות שבוצעה במסגרת הפעלת מנגנון האיזון האקטוארי ליום 31 בדצמבר, 2011 וזכויות עמיתי קרן הפנסיה הוגדלו בשיעור של 15% לעמיתי "תקופת הביניים" ובשיעור של 7.2% ליתר עמיתי הקרן.

בהתאם להצעת החוק בנושא "כרית בטחון" כפי שפורסמה ברשומות, "כרית הביטחון" אשר הוקצתה לקרן מסתכמת לכ-97 מיליון ש"ח (כולל ריבית והצמדה בהתאם לטיוטת הצעת החוק).

נכון ליום 30 בספטמבר, 2014 קיים גרעון אקטוארי בקרן הפנסיה בגובה של 153.2 מיליון ש"ח, כאשר סה"כ הגרעון מורכב מגרעון של כ- 117.5 מיליון ש"ח בקבוצת העמיתים הוותיקים אשר עולה על 5% מסך ההתחייבות הצבורה של קבוצה זו וכ-35.7 מיליוני ש"ח בקבוצת עמיתי דור הביניים אשר עולה על 5% מסך ההתחייבויות הצבורה של קבוצה זו. הגרעון נובע בעיקרו כתוצאה מירידת עקום הריבית אשר על פיו מחושבות התחייבויות הקרן לעמיתיה. בהתאם לאמור לעיל, אמורה להיות מופעלת רשת הביטחון לאחר אישור הצעת החוק. לאישור הצעת החוק, עשויה להיות השפעה על היקף העודף (גרעון) האקטוארי הכולל של הקרן בכלל ושל עמיתי הביניים בפרט.

יש לציין כי בשלב זה הליך החקיקה האמור טרם הושלם וטרם התקבלו הנחיות מפורטות בדבר אופן יישום מנגנון "כרית הביטחון", ומשכך יובהר כי אם וככל שיתקבלו, לאחר תאריך המאזן, הנחיות מפורטות, החברה תפעל בהתאם.

5. <u>הנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון בנושא עדכון נוסחת פדיון כספים מקרן הפנסיה הותיקה מאוזנת "עמית"</u>

ביום 9 בספטמבר 2014 הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון הורתה לפניקס כי כל משיכה של כספים מקרן הפנסיה שלא בדרך של קצבה תיעשה בהתאם לנוסחת הפדיון הקבועה בתקנה 41כט(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל),התשכ"ד – 1964.

בהתאם להוראות הממונה כפי שניתנו לחברה, הרי שלגבי משיכה של כספים לאחר גיל פרישה של העמית לפי הוראות תקנון הקרן, יראו את ערך הפדיון ליום 31 בדצמבר 2013 בהתאם לתקנון הקרן כפי שהיה באותו המועד כסכום שהופקד לראשונה לקרן באותו המועד, ואת המועד האמור כמועד היות העמית לעמית בקופה, כך שעמית שיפקיד כספים מחודש ינואר 2014 ואילך, אזי הוותק של העמית בקרן לעניין תקנה 41כט האמורה לעיל, ימנה מיום 1.1.2014.

כמו כן, הממונה הורתה כי בעת משיכת כספים תיזקף לחובת העמית תוצאת המאזן האקטוארי של הקרן ללא כרית ביטחון, בהתאם להצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 28)(כרית ביטחון לקרנות פנסיה ותיקות), התשע"ד-2014 והוראות הממונה.
על פי הוראת הממונה ככל שהקרן תבצע פריסה של עודף או גירעון אקטוארי על פני מספר שנים, הרי שיש לזקוף לעמית בעת משיכת הכספים את מלוא העודף או הגירעון.
בנוסף, יבוטל מנגנון "ניכוי קרן סיכון" בעת משיכה שלא בדרך של קצבה (3% במשיכה לפני גיל פרישה, 1% משיכה אחרי גיל פרישה).
ההוראות שלעיל יחולו לגבי משיכות מיום 2.6.2014 ואילך.
בהתאם להוראות הממונה, החברה הגישה בימים אלה בקשה לתיקון תקנון קרן הפנסיה לצורך התאמת נוסחת פדיון כספים שבתקנון להוראות שלעיל.

2. תיאור הסביבה העסקית

(א) מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. בחודש ינואר 2014 פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונים) התשע"ד- 2014. על פי דברי ההסבר מוצע לחזק את ההגנה על עובדים בנוגע לייעוץ פנסיוני, ולמנוע מצב שבו המעסיק כופה על עובדיו את זהות היועץ הפנסיוני, ולאסור התניית שירות בשירות בידי בעל רישיון.

2. חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א – 2011 (להלן: "חוק הגברת האכיפה"). החוק נכנס לתוקפו בחודש אוגוסט 2012. החוק בעל עקרונות דומים לחוק ייעול הליכי האכיפה, וחל על חברות ביטוח וחברות מנהלות קופות גמל וקרנות פנסיה. מטרתו העיקרית לייעל את הליכי האכיפה של הוראות החוקים עליהם ממונה המפקח על הביטוח. יצוין כי בחודש דצמבר 2013 פרסם המפקח חוזר ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים. מטרת החוזר הינה לחייב גופים מוסדיים למנות ממונה ציות ואכיפה פנימית וכן לקבוע תוכנית ציות ואכיפה פנימית ונקיטת אמצעים סבירים ליישומה.
במקביל, פורסמה עמדת הממונה- הבהרה: קריטריונים להערכת אפקטיביות של תוכנית ציות ואכיפה פנימית ומדיניות הממונה ליישומה. בהתאם לנייר העמדה קיומה של תוכנית אכיפה פנימית אפקטיבית תסייע במניעת הפרות ותהווה שיקול להפחתת עיצום כספי המוטל על המפר.

הדירקטוריונים של חברות בקבוצה, המפוקחות על ידי הממונה על שוק ההון, אימצו מסגרת תכנית ציות ואכיפה פנימית בקשר עם הדינים עליהם מפקח הממונה על שוק ההון ומינו ממונה על ציות ואכיפה פנימית מכוח תכנית זו. יישומה של תכנית הציות והאכיפה מתבסס הן על פעולות שהחברות האמורות ביצעו בעבר, והן על תכנית עבודה שהחברות האמורות נערכות לקבוע, ובכלל זה: עריכת סקרי ציות, טיפול בממצאים, עדכון נהלים וכד'.

3. בחודש ינואר 2014 פורסמה ברשומות הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' 27) (כריות ביטחון לקרנות פנסיה ותיקות), התשע"ג-2012. ההצעה מאפשרת לקרנות פנסיה ותיקות מאוזנות (שאינן בהסדר) אשר יתקנו את תקנון קרן הפנסיה, באופן שבו תקנון הקרן יכלול הפחתת זכויות רוחבית בשיעור של 1.75%, ודחיית גיל הזכאות לפנסיית זקנה לגילאי הפרישה על פי חוק, לקבל "כרית הביטחון" על פי הקריטריונים שבהצעת החוק, אשר תמושש אם וכאשר תידרש קרן הפנסיה בעתיד לבצע הפחתת זכויות עקב גירעון אקטוארי הנובע משינויים בווקטור הריביות.

4. במהלך תקופת הדוח פרסם המפקח מספר טיוטות ומספר פרקים סופיים בעניין קודקס הרגולציה העתידי. מטרת הארגון מחדש היא יצירת ספר רגולציה סדור ומקיף- קודקס, שיסייע בהתמצאות בהנחיות השונות ויקל על עבודת הגורמים המפוקחים.

5. בחודש מרץ 2014 התפרסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים(קופות גמל)(דמי ניהול)(תיקון), התשע"ד-2014 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(משיכת כספים מקופת גמל)(חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה)(הוראת שעה), התשע"ד-2014. הוראת שעה מסדירה את התנאים למשיכת כספים מחשבונות בעלי יתרה נמוכה מ-7000 ש"ח בקופת גמל לתגמולים ולפיצויים ו/או בקופת גמל לא משלמת לקצבה שמתקיימים בהם תנאים שמפורטים בהוראת השעה שתפקע ביום 31 במרץ 2015. התקנות לתיקון התקנות בנושא דמי ניהול, קובעות בין היתר את דמי ניהול לחשבונות בקופות גמל עם צבירה נמוכה. במסגרת התיקון נקבע כי דמי הניהול המירביים עבור עמית שאינו מקבל קצבה בקופת גמל יהיה הגבוה מבין החלופות הבאות: 1.05% מהיתרה הצבורה ו-4% מהפקדה, לבין 6 ש"ח לחודש מהיתרה הצבורה של חשבונות העמית בקופת הגמל. סכום זה יהיה צמוד ויתעדכן ביום העסקים הראשון בכל שנה.

במקביל, התפרסם חוזר משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופת גמל, הקובע הוראות למתן דיווח לעמיתים בעלי חשבונות כאמור בדבר זכותם למשיכת הכספים, וכן לקבוע הוראות לפרסום הזכות למשיכת כספים כאמור באתר האינטרנט של החברות המנהלות וכן חובת דיווח לממונה ביחס לביצוע משיכות כאמור. בהתאם להוראות החוזר, ההודעה לעמיתים תשלח לכל המאוחר עד ליום 30 באפריל 2014, כאשר לגבי חשבונות שהחברה המנהלת תשלח בשלהם דוח שנתי לעמית לשנת 2013, תהיה החברה המנהלת רשאית לשלוח את ההודעה במתכונת הקבועה בחוזר, לכל המאוחר עד ליום 30 באפריל 2014 בצירוף הדוח השנתי. כניסתו לתוקף של החוזר- במועד כניסת התקנות לתוקף- הינו מיום 24.4.2013.

6. באפריל 2014 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014. במסגרת התיקון לתקנות הותרה הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל לפי מדדים שעליהם יורה הממונה על שוק ההון ובתנאים שיורה, ובלבד שמנפיק התעודה אינו צד קשור לחברה המנהלת של קופת הגמל (תקנה 3(2)(5)(ב) לתקנות).

במקביל, ביום 8.4.14 התפרסם תיקון לחוזר הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות. מטרתו של חוזר זה היא לתקן את החוזר בעניין הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות, מיום 29 בפברואר 2012 ולקבוע באילו מדדים ותנאים תותר ההוצאה כאמור.
קביעה זו נועדה להסיר חסמים בתחומים או בענפים שבהם אין עדיין לגופים המוסדיים מומחיות מספקת, כמו במדדי מניות של חברות בינוניות וקטנות וענפי פעילות ייחודיים. המפקחת תבחן את רשימת המדדים ואת התנאים אחת לתקופה בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ובקרב הגופים המוסדיים.
בנוסף, בסעיף 3 לחוזר נקבע שגוף מוסדי רשאי לגבות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, לפי העניין, הוצאה המשולמת על ידו בעד ניהולה של

תביעה או תובענה שהגיש הגוף המוסדי ובלבד ששיעור הגבייה לא יעלה על 80% מסך ההוצאה ששילם הגוף המוסדי. היות ובמסגרת התיקון לתקנות נקבע באופן מפורש השיעור המרבי אותו ניתן לגבות כהוצאה, מתייתר הצורך בקביעת השיעור בחוזר ולכן מוצע לבטלו.
תחילתן של הוראות חוזר זה ביום 1 במאי 2014 ואולם בשנת 2014 גוף מוסדי יהיה רשאי לגבות הוצאות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, לפי העניין, גם בעד השקעה בתעודות סל העוקבות אחרי מדדים הנמנים בסעיף 2(א)(2) לחוזר ובלבד שהתעודות נרכשו לפני 1 באפריל 2014.

7. בחודש אפריל 2014 התפרסם מסמך מהממונה בקשר להיערכות ליישום הוראות ה FATCA.
ה- FATCA הינו החוק לאכיפת מיסים בחשבונות זרים (Foreign Account Tax Compliance Act) חוק זה אושר על ידי רשויות החקיקה האמריקאיות בחודש מרץ 2010 במטרה להחיל על מוסדות פיננסיים זרים (לארה"ב) חובות זיהוי ומסירת דיווחים לרשויות המיסים בארה"ב אודות חשבונות בבעלות אזרחים אמריקאיים ו/או חשבונות של חברות זרות בבעלות או בשליטת אזרחים אמריקאיים, וזאת בכדי להתחקות אחר אזרחים אמריקאיים אשר נחשדים כמעלימים מס באמצעות פעילות במוסדות פיננסיים זרים והעברת כספים מחוץ לארה"ב. החקיקה הינה גלובאלית כך שתחול על פעילות כל המוסדות הפיננסיים הזרים בכל העולם, והיא נוגעת למכלול הפעילות של חברות פיננסיות ובכללן חברות ביטוח וחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה. עפ"י החוק, אשר על פי הערכות עתיד להיכנס לתוקף ביולי 2014, מחויבים מוסדות פיננסיים זרים לזהות חשבונות אשר שייכים לאזרחים אמריקאיים או חשבונות השייכים לחברות בבעלות משמעותית של אזרחים אמריקאיים ולמסור מידע אודות חשבונות אלו ל-IRS. בחודש ינואר 2013 פורסמו התקנות האמריקאיות בנושא זה. וכעת מתנהלים דיונים עם הממונה על הביטוח בישראל, ובאמצעותו עם השלטונות האמריקאיים על תחולת החקיקה והיקפה.
על פי המסמך, עלינו להיערך ליישום הוראות ה- FATCA עד ה- 1.7.14, לרבות בחינת הצורך ברישום בפורטל ה- FATCA עד לתאריך 5.5.14, והכל בכפוף לדין הישראלי, וכמפורט במסמך. כמו כן, על גוף מוסדי לקיין דיון בדירקטוריון בדבר היערכות ליישום ה- FATCA, ולקבוע מדיניות ונהלים בהתאם.
נושא זה מרוכז על ידי מחלקת ידע ויישומים בתחום חא"ט וסיכוני חיים אשר נעזרים גם במשרד סומך חייקין המלווה את הנושא והטמעתו.

8. בחודש אפריל 2014 התפרסם חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים. מטרת החוזר היא לקבוע הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזיים ועובדים אחרים בגופים מוסדיים, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיו ארוכי הטווח של גוף מוסדי, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלו, ועם הצורך בניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעותו.
על פי החוזר, על דירקטוריון גוף מוסדי להתוות מדיניות ולדאוג לפיקוח ובקרה.
בין הנושאים שהחוזר עוסק בהם- אופן פיקוח ובקרה, ישיבות ועדת תגמול, דרכי עבודת ועדת תגמול, אישור תגמול נושא משרה, מדיניות תגמול, תגמול בעלי תפקיד מרכזיים, אופן תשלום תגמול לבעל תפקיד מרכזי, סיום העסקה ומענק פרישה לבעל תפקיד מרכזי שהוא נושא משרה, פרסום מדיניות התגמול.
תחילתן של הוראות חוזר זה ביום 1 ביולי 2014.

9. בחודש מרס 2014 התפרסמו הנחיות בנוגע לקודקס הרגולציה הכללי. להלן רשימת הפרקים אשר נכנסו לתוקף ביום התחילה- 1.4.14: ביקורת פנימית, ניהול סיכונים, הוראות לחוזה ביטוח כללי, הוראות לקרן פנסיה, הוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה.

10. ביום 9 ביוני 2014 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית)(תיקון), התשע"ד-2014. מטרת התיקון היא לייעל את פעילות הגופים המוסדיים באסיפות כלליות, ולוודא כי השתתפותם בהצבעות באסיפות הכלליות היא בעלת ערך ושומרת על האינטרס הציבורי ועל זכויות החוסכים.

התיקון מתייחס בראש ובראשונה לפוטנציאל לניגוד עניינים כאשר גוף מוסדי אחד מצביע עבור מדיניות תגמול ומשכורות של גוף מוסדי אחר, לרבות בנק. נקבע כי ההחלטה לגבי אופן ההצבעה במקרים אלה תתקבל רק על ידי הדירקטורים החיצוניים שחברים בוועדת ההשקעות.
כמו כן, התקנות מצמצמות את מספר האסיפות הכלליות בהן יחויבו הגופים המוסדיים להשתתף לאסיפות בהן יכולת ההחלטה בהצבעה נתונה בידיהם, כגון עסקאות בעלי עניין, תגמול בכירים ומינוי דירקטורים חיצוניים.

11. ביום 27 במאי 2014 פורסם תיקון לחוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני". במסגרת התיקון נעשו השינויים כמפורט להלן:
נספח ד' "ממשק אירועים": שם הממשק עודכן ל- "ממשק אירועים - בקשה לקבלת מידע/ייפוי כח"; הוגדר מבנה חדש לקובץ נתונים ונוספו פעולות חדשות: (1) בקשה לקבלת מידע על קיומם של מוצרים פנסיונים של לקוח בגוף מוסדי מסוים וקבלת מידע מפורט על אותם מוצרים; (2) בקשה לקבלת מידע על יתרות פיצויים הרשומות לזכות עובדי מעסיק בגוף מוסדי מסוים.
בנוסף, בנוגע לממשק היזון חוזר ראשוני, אשר מגדיר מבנה אחיד למתן מענה ראשוני על עצם קליטת קובץ נתונים ועל תקינותה הטכנית של הבקשה, השם עודכן ל- ל"ממשק היזון חוזר ראשוני" ונוספו פעולות חדשות:
(1) מתן מענה מסכם מגוף מוסדי על אישור/דחיית בקשה למתן ייפוי כח בחלוף שלושה ימי עסקים ממועד העברת הבקשה; (2) מתן פירוט על ליקוי בבקשה לקבלת מידע או ייפוי כח הן אם הליקוי נובע מבעיה טכנית (שלב א') או מבעיה בתוכן הבקשה שהועברה לגוף המוסדי (שלב ב'). חשוב לציין, כי חלה חובה על גוף מוסדי להעביר מידע כאמור ככל שנמצא ליקוי בבקשה. כמו כן עודכן נספח ו' לחוזר שעניינו מבנה שם הקובץ.
בדיקות קבלה מול מערכת סליקה פנסיונית מרכזית על קובץ ממשק אירועים, ממשק היזון חוזר ראשוני וממשק יתרות פיצויים ייערכו החל מיום 1 באוקטובר 2014.
השינויים בחוזר ייכנסו לתוקף החל מיום 1 בינואר 2015.

12. ביום 2 ביוני 2014 פורסם חוזר "הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל", אשר מבטל את חוזר גופים מוסדיים שמספרו 2013-9-23. בחוזר נקבע נוהל להגשת הודעה על תכנית ביטוח או תקנון חדשים או ביצוע שינויים בהם, בענפי ביטוח בהם טעונים תהליכים אלה קבלת היתר מהמפקח בהתאם לצו הפיקוח על הביטוח (תכניות ביטוח חדשות ושינוי תכניות), התשמ"ב-1981.
הוראות החוזר אינן חלות על תכנית לביטוח מפני תאונות אישיות לתקופת ביטוח שאינה עולה על שנה, אולם המבטח רשאי להגיש תכנית כאמור למפקח על פי הוראות הנוהל ובמקרה זה יחולו עליו כל הוראות החוזר המופיעות בפרק הנוגע להנהגת תכנית לביטוח קבוצתי.
הוראות בעניין הודעה על תכניות ביטוח ותקנוני קופת גמל חדשים או שינויים בהם, יכנסו לתוקפן החל מיום 2.6.14. לשאר הוראות החוזר נקבעו מועדי תחילה חלופיים.

13. ביום 10 ביוני 2014 פורסמו מספר חוזרים שמטרתם לתקן את פרק 4 בחלק 2 בשער 5 של הוראות החוזר המאוחד לעניין ניהול נכסי השקעה (מהדורה 2), כפורט להלן.
1. חוזר בעניין תיקון הוראות החוזר המאוחד- ניהול נכסי השקעה (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) שמספרו 2014-9-8:
בחוזר זה נקבעו המדדים והתנאים אשר בהתקיימותם הגוף המוסדי יהיה רשאי לגבות מנכסי קופת גמל שבניהולו או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה את עמלת הניהול שגובה מנפיק תעודת סל, וכל עוד שמנפיק התעודה אינו צד קשור לחברה המנהלת של קופת הגמל. הקביעה כאמור נועדה להסיר חסמים בתחומים או בענפים שבהם אין עדיין לגופים המוסדיים מומחיות מספקת, כמו במדדי מניות של חברות בינוניות וקטנות וענפי פעילות ייחודיים.
להלן תמצית התנאים: (1) שיעור הגבייה בעד תעודת סל לא יעלה על 0.1 אחוז מהשווי ההוגן של התעודה; (2) המדד שתעודת הסל עוקבת אחריו אינו נמנה על אחד מהמדדים הבאים: מדד ת"א 25, מדד ת"א 100, מדד של אג"ח/ אג"ח להמרה, מדד שכולל פחות מחמש עשרה חברות, מדד שלפחות 75 אחוזים ממשקל ניירות הערך שמרכיבים אותו הם ניירות ערך של בנקים, מבטחים או תאגידים הנמנים על פי סיווג הבורסה בענף שירותים פיננסיים ומדד

שמשקל ניירות הערך של החברות במדד שאינם כלולים במדד ת"א 25, נמוך מחמישים אחוזים.
בנוסף, החוזר מבטל את הסעיפים 5.3.3(ב) ו-(ד) לחוזר המאוחד, לפיהם גוף מוסדי היה רשאי לגבות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, הוצאה המשולמת על ידו בעד ניהולה של תביעה או תובענה שהגיש וזאת בשיעור שלא יעלה על 80%. היות ובמסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, נקבע באופן מפורש השיעור המרבי אותו ניתן לגבות כהוצאה כאמור, מתייתר הצורך בקביעת השיעור בחוזר המאוחד ולכן חוזר זה מבטל הוראה זו.
הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט מבטחים ביחס להתחייבויות שאינן תלויות תשואה, החל מיום 10.6.14; ואולם בשנת 2014 גוף מוסדי יהיה רשאי לגבות הוצאות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, גם בעד השקעה בתעודות סל העוקבות אחרי מדדים הנמנים בסעיף 5.3.2(ב) לחוזר המאוחד [אשר כאמור בוטל בחוזר זה] ובלבד שהתעודות נרכשו לפני 1 באפריל 2014.

2. חוזר בעניין תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (שטר נאמנות) שמספרו 2014-9-9:
החוזר נועד לשלב במהדורה השניה של פרק 4 "ניהול נכסי השקעה" לחוזר המאוחד את סעיף 2(ב) מתוך חוזר גופים מוסדיים שמספרו 2013-9-17 שעניינו "שטר נאמנות לדוגמא להנפקת אגרות חוב לא ממשלתיות- הוראות להתייחסות", אשר נשמט מהמדורה הראשונה. חוזה זה מבטל את חוזר 2013-9-17. נקבע כי על הגוף המוסדי לוודא ששטר הנאמנות משקף את מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידו. כמו כן, צורף נספח 2.4.82. אשר כולל תניות חוזיות לדוגמה, היוצרות מודל של הגנות למחזיקי אגרות החוב, ודגשים לניסוחן. הנספח כאמור כולל גם מסמך המתאר את "תמצית התניות" שעל גוף מוסדי לקבל מן המנפיק כחלק ממסמכי ההנפקה, אשר יאפשר לגוף המוסדי להעריך באופן יעיל את היקף ההגנות שמקנה לו אגרת החוב. עוד נקבע כי הנספח אינו מייתר את הצורך בבחינה פרטנית של כל מנפיק וכל אגרת חוב לגופה, ומן הגוף המוסדי מצופה לשקול באופן ספציפי את התאמתן של התניות המוצעות לנסיבות ולמאפיינים המיוחדים של כל השקעה, ולבצע את האיזונים וההתאמות הנדרשים.
הוראות חוזר זה יחולו על רכישת איגרת חוב שהונפקה החל מיום 1.11.13.

14. ביום 10 ביוני 2014 פורסם חוזר "הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל" שמספרו 2014-9-6. בחוזר נקבע כי ועדת השקעות של משקיע מוסדי תקבע מדיניות הצבעה, בין היתר, בנוגע לסוגי הצעות החלטה לגביהן יתקשר המשקיע המוסדי עם גורם מקצועי לצורך גיבוש המלצות הצבעה ותפרסם אותה באתר האינטרנט של הגוף המוסדי. כן נקבע שמשקיע מוסדי לא יצביע בניגוד למדיניות ההצבעה שקבעה ועדת ההשקעות, אלא לאחר שקיבל את אישורה של ועדת ההשקעות מראש. הוראות חוזר זה מבטלות את הוראות החוזרים שמספרם 2009-9-11 ו-2009-9-14.חוזר זה יכנס לתוקפו ביום 1.8.2014.

15. ביום 10 ביוני 2014 פורסם חוזר "תיקון הוראות החוזר המאוחד- ניהול נכסי השקעה (השתתפות גופים מוסדיים באסיפות כלליות)" שמספרו 2014-9-7. בחוזר נקבע כי בהתקיים תנאים מסוימים תקום למשקיע המוסדי ולועדת השקעות שלו חזקה כי קיימו את חובתם לבחון את כישרותו של הגורם המקצועי ואת פעילותו לגיבוש המלצות הצבעה תוך השקעת המשאבים הנדרשים לבחינה איכותית של הצעות ההחלטה בהתאם לאמות מידה מקצועיות מקובלות. על הגוף המוסדי/ועדת ההשקעות לוודא התקיימותם של התנאים הבאים: הגורם המקצועי הצהיר כי הוא עומד ב"מסמך עקרונות" ראויים לפעילות חברת ייעוץ בנוגע להצבעה באספות כלליות שפרסמה הרשות לניירות ערך. ההתקשרות עם הגורם המקצועי אושרה על ידי ועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי לאחר שבחנה את כשירותו של הגורם המקצועי ואת עמידתו בעקרונות המפורטים במסמך העקרונות.ועדת ההשקעות קבעה עקרונות בדבר מידת ההסתמכות על המלצות ההצבעה של הגורם המקצועי, ונוהל לבחינת ההמלצות. על פי מסמך ההתקשרות עם הגורם המקצועי, המשקיע המוסדי זכאי לקבל עדכונים שוטפים על שינוים מהותיים בעקרונות פעילותו של הגורם המקצועי ויקיים עמו פגישה לצורך אלה לפחות פעם בשנה.ככל שהמשקיע המוסדי בוחר להסתייע בחברת ייעוץ בינלאומית, על ועדת ההשקעות לבחון שעבודתה נעשית לפי סטנדרטים המקובלים- בפעילותה. חוזר זה יכנס לתוקפו ביום 1.8.2014 .

16. ביום 21 ביולי 2014 פורסמה הצעת חוק תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג), התשע"ד-2014. החוק המוצע קובע כי שכרו של נושא משרה בכיר או עובד בגוף פיננסי העולה על 3.5 מיליון ש"ח בשנה טעון אישורם של ועדת תגמול/ביקורת, דירקטוריון ואסיפה כללית; וככל שהגוף הפיננסי הוא חברה ציבורית, הרי שיש גם צורך ברוב מיוחס מקרב בעלי מניות המיעוט.
עוד נקבע בחוק המוצע כי בבירור הכנסתו החייבת במס של אדם לא יותרו ניכויים בשל שכר של נושאי משרה ועובדי הגוף הפיננסי שהם מעבר לתקרה של 3.5 מיליון ש"ח בשנה, כאשר מתקרה זו יופחתו הוצאות שאינן מותרות לניכוי לצרכי מס. בנוסף, הוטלה חובת דיווח לגופים הפיננסיים על כל עובד או נושא משרה בכירה ששכרו עולה על 3.5 מיליון ש"ח, וזאת על מנת לאפשר לרשות המסים לבקר את הוראות המס בתזכיר החוק.

17. ביום 18 ביוני 2014 פורסם חוזר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) שמספרו 2014-9-11.
חוזר זה קובע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית בדוחות כספיים רבעוניים של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה.
כל ההנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש מפורטות בנספח לחוזר. כמו כן, נקבע בחוזר כי בנוסף לפרטים הנדרשים בדוחות העיקריים ובביאורים לפי חוזר זה, יפורטו כל פרט, מידע או הבהרה הנחוצים להצגה נאותה ונאמנה של מצבה הכספי של החברה, של ביצועיה ותזרימי המזומנים שלה ושל השינויים במצבה הכספי ובהונה העצמי בשנות הדיווח. בנוסף, על החברה מוטלת אחריות לעדכן את הגילוי הניתן בדוחותיה הכספיים בהתאם לכל עדכון ושינוי בתקינה הבינלאומית.
עוד נקבע בחוזר כי דוחות כספיים רבעוניים ייחתמו על ידי שלושה בעלי תפקידים: יו"ר הדירקטוריון של החברה המנהלת, או דירקטור שהוסמך לצורך כך על ידי הדירקטוריון; מנכ"ל החברה המנהלת; בעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים של החברה המנהלת (סמנכ"ל הכספים של החברה המנהלת או אדם המבצע בפועל את אותו תפקיד).
הוראות חוזר זה יחולו החל מהדוחות הכספיים לתקופה המסתיימת ביום 30.6.14.

18. ביום 18 ביוני, 2014 פורסם חוזר עדכון מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) שמספרו 2014-9-10.
חוזר זה מעדכן את מבנה הגילוי בדוחות השנתיים של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה. בחוזר נוספו עדכונים בנוגע למבנה הדיווח ובנספח לחוזר מצורפים השינויים האמורים כשהם מסומנים בעמודים הרלוונטיים של הדוח לדוגמה.
בנוסף להוראות בדבר מבנה הדיווח, נוספה דרישת גילוי לנתוני פרופורמה בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 וכן נוספה הנחיה ליישום הוראות הגילוי הקבועות בפרק ו' לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
הוראות חוזר זה יחולו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2014.

19. ביום 18 ביוני, 2014 פורסם הנוסח הסופי של כללי המערכת של מערכת המסלקה "העברת מידע כפול לבקשת מידע". כללים אלה יחולו לגבי זיהוי וטיפול במוצרים שונים בעלי אותו מספר חשבון או פוליסה עבור משתמשי פורטל האינטרנט, בהתאם למועדים אלה: (א) החל מיום 30.6.14 - עבור רכיבי ביטוח וכיסויים ביטוחים נוספים בפוליסת ביטוח מנהלים נוספים; (ב) החל מיום 18.6.14 - עבור כפילות מספרי חשבון בין קרנות פנסיה חדשות מקיפות לקרנות חדשות כלליות, ועבור ניהול מספר חשבונות תחת ת.ז בלבד בקרנות השתלמות.

20. ביום 16 ביוני 2014 פורסמה טיוטה שניה לחוזר מסמך הנמקה, וזאת בהמשך לטיוטה ראשונה מיום 31.10.12. בטיוטה השניה מוצע, בין היתר, להוסיף רשימת מקרים בהם בעל רישיון יעביר ללקוח מסמך הנמקה מלא, כמפורט להלן: א. בכל פגישת ייעוץ או שיווק פנסיוני עם בעל רישיון חדש; ב. בכל מפגש הנוגע לעזיבת מקום עבודה של הלקוח או פרישה; ג. כאשר נודע לבעל רישיון במהלך פגישת ייעוץ או שיווק פנסיוני על שינוי במצבו המשפחתי של הלקוח; ד. מקרה של לקוח שמעולם לא מולא עבורו מסמך הנמקה בעבר.
כמו כן, מוצע לקבוע כי בכל מקרה למעט המקרים בהם יש חובה להעביר מסמך הנמקה מלא, רשאי בעל הרישיון להעביר מסמך הנמקה ממוקד. בנוסף, במקרים המפורטים בטיוטה, רשאי בעל הרישיון לעביר ללקוח אף מסמך הנמקה ממוקד שלא עומד בכל תנאי נספח א לחוזר. כמו כן, בטיוטה השניה נוספה אפשרות להעביר ללקוח סיכום שיחת הייעוץ או השיווק

הפנסיוני וזאת רק במקרים המפורטים בחוזר.
עוד נוספו בטיוטה השניה הוראות לענין משך התקופה לשמירת מסמך ההנמקה והוראות בנושא תוכן מסמך הנמקה ממוקד, לרבות אודות בירור ומילוי פרטי לקוח ופרטי בעל הרישיון. כמו כן, מוצע לדחות את המועד האחרון למסירת מידע על ידי גוף מוסדי לכל סוכן ביטוח פנסיוני אודות התגמול שהוא זכאי לו בעבור שיווק המוצרים של הגוף המוסדי, ל-30 באפריל בכל שנה.
מוצע כי הוראות חוזר זה יחולו מיום 1.7.15.

21. ביום 23 ביולי, 2014 פורסם חוזר בנושא דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי. חוזר זה קובע מתכונת דוח שנתי ודוח רבעוני למוצרי חיסכון פנסיוני וביטוח חיים, מרחיב את חובות הגילוי המוטלות על גופים מוסדיים, ומפשט את המידע המוצג בו, כך שהדוח ישמש כלי מעקב ובקרה יעיל לעמיתים ולמבוטחים על מוצרים אלה. החוזר קובע הוראות לעניין אפשרות לשליחת דוח שנתי מקוצר ודוח שנתי מפורט וכן הוראות לעניין שליחת הדוחות באמצעות דואר אלקטרוני. תחילת החוזר החל מהדוחות השנתיים של 2014 למעט מספר הוראות שיחולו בשנה שלאחר מכן.

22. ביום 18 באוגוסט 2014 פורסם חוזר סוכנים ויועצים בעניין הסכם למתן שירותים שמספרו 2014-10-1. החוזר החדש מאחד בין הוראות החוזר המקורי "הסכמים למתן שירותים" שמספרו 2006-10-2 לבין הוראת השעה "הסכמים למתן שירותים – עדכון שני" שמספרה 2011-10-5, אשר פקעה ביום 30.6.14 (לאחר אורכה אחת). בחוזר החדש נקבע כי על אף ההוראה שהתמורה השנתית שנקבעה בהסכמי תפעול עבור כל השירותים הניתנים לגוף המוסדי על ידי היועץ הפנסיוני לא תעלה על 0.1% משווי סך כל הנכסים המנוהלים על ידי הגוף המוסדי שבגינם ניתנים שירותי התפעול, לגבי הסכמי תפעול שנכרתו לפני יום 8.2.06, אפשר שהתמורה השנתית לפיהם תעלה על 0.1% משווי סך כל הנכסים המנוהלים על ידי הגוף המוסדי, ובלבד ששווי סך כל הנכסים המנוהלים על ידו אינו עולה על 50 מיליון שקלים חדשים ושסך התמורה השנתית כאמור לא תעלה על 50,000 שקלים חדשים.הוראות חוזר זה יחולו על יועצים פנסיוניים ועל כל קופת גמל כהגדרתה בחוק קופות גמל, לרבות קרן השתלמות וקופת גמל שאינה קשורה בהסכם הפצה עם תאגיד הבנקאי.

23. ביום 14 בספטמבר 2014 פורסמה עמדת ממונה בעניין ממצאי ביקורות בנושא המשכיות עסקית [תרגילי אוקטובר 2013 ויוני 2014]. עמדת הממונה הנ"ל פורסמה בהמשך לטיוטה שפורסמה ביום 24.7.14 שעיקריה הובאו לעיונכם, ולאחר שהתקבל מענה מהגופים המוסדיים לטיוטה, ואינה כוללת שינויים לעומת הטיוטה שפורסמה.

24. ביום 15 בספטמבר 2014 פורסמה טיוטת חוזר קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר. מטרת החוזר היא לקבוע הוראות אחידות לעניין התקבולים שיש לקזז בגינם את קצבת הנכות בקרן פנסיה ולעניין אופן הקיזוז. להלן עיקרי הטיוטה: הגשת תביעה לקבלת קצבה ממקור אחר: ככל שנודע לחברת מנהלת שלעמית יש נכות שבגינה מגיעה לו קצבה ממקור אחר, תודיע לו החברה שעליו להגיש תביעה לקבלת קצבה ממקור אחר ותודיע לו גם על ההשלכות במידה שלא יגיש תביעה כאמור. במקרה שבו עמית הזכאי לקצבת נכות לפי תקנון הקרן לא פנה בתביעה לתשלום קצבה ממקור אחר תוך 45 יום מהודעת החברה המנהלת כאמור לעיל [או שלא הגיש ערעור על ההחלטה בעניין הזכאות לקצבה ממקור אחר ללא אישור מהחברה המנהלת לכך] – תשולם לעמית קצבת נכות בגובה 25% מההכנסה הקובעת כשהיא מוכפלת בשיעור הנכות. קיזוז קצבת נכות ממקור אחר: מוצע לקבוע כי סכום קצבת הנכות שתשלם הקרן לעמית בקרן פנסיה הזכאי לקצבת נכות ולקצבה ממקור אחר, בשל אותו אירוע מזכה, יהיה הסכום הגבוה מבין שני אלה [ובלבד שסכום קצבת הנכות שתשלם הקרן לא יעלה על הקצבה שמגיעה לעמית שלא במסגרת הוראות אלה]: 25% מההכנסה הקובעת כשהיא מוכפלת בשיעור הנכות; סכום זה ישולם גם במקרה שבו העמית ממתין לקבלת החלטה בתביעה לקבלת קצבה ממקור אחר או החלטה בערעור [ככל שהוגש]. יחד עם זאת הקרן תאפשר לעמית לקבל מקדמה כמפורט בטיוטה. 100% מההכנסה הקובעת כשהיא מוכפלת בשיעור הנכות בניכוי בסיס הקצבה לקיזוז. אם לאחר מתן ההחלטה בעניין הזכאות לקצבה מקמור אחר, הסכום ששולם לעמית בעת ההמתנה לקבלת החלטה בענייננו נמוך מהסכום שנפסק לו בהחלטה – תשלם הקרן בסכום חד פעמי ובתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן את הפער שבין הסכומים. אם הסכום ששולם לעמית מהקרן לתקופת

תשלום המקדמה עולה על סכום הקצבה שהייתה מגיעה לו מהקרן בשל אותה תקופה נוכח הזכאות לקצבה ממקור אחר, תגבה הקרן את המקדמה ששולמה לעמית ביתר בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן בדרכים המפורטות בחוזר. סכום שלא הוחזר לקרן יראו בסכום זה כהלוואה לעמית. על פי הטיוטה, תחילת של הוראות החוזר ביום 1.1.2015 והחוזר יחול על חברות מנהלות של קרנות הפנסיה החדשות. כמו כן, על חברה מנהלת של קרן פנסיה חדשה להגיש לממונה תקנון עם השינויים הנדרשים בהתאם להוראות חוזר זה עד ליום 30 באוקטובר 2014.

25. ביום 6 באוגוסט 2014 פורסם ברשומות חוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד-2014. החוק קובע הוראות לעניין חלוקה של חיסכון פנסיוני בין חוסך ובין בן זוגו לשעבר כפי שנקבעה בפסק דין לחלוקת חיסכון פנסיוני (על פי החוק, זהו פסק דין שנקבעה בו, בין השאר, חלוקה של חיסכון פנסיוני בין חוסך ובין בן זוגו לשעבר בשל פירוד), באמצעות גוף משלם לרבות גוף המשלם תשלומים לפי הסדר פנסיה תקציבית בחוק או לפי הסכם המאמץ את חוק הגמלאות. הוראות חוק זה הינן קוגנטיות ואינן ניתנות להתניה, אולם בני הזוג רשאים להסכים ביניהם על חלוקת חיסכון פנסיוני שלא בהתאם להוראות לפי חוק זה, ובלבד שחלוקה זו לא תיעשה באמצעות גוף משלם ולא בכפוף לחוק זה. הוראות החוק יחולו החל מיום 6.2.15, למעט החריגים המפורטים בחוק, והן יחולו גם לגבי פסק דין לחלוקת חיסכון פנסיוני שניתן לפני יום התחילה.

26. ביום 12 באוגוסט 2014 פורסם חוזר גמל בעניין משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה, שמספרו 3-2-2014. מטרת החוזר להסדיר מקרים בהם בחשבון של עמית שנפטר לא קיימת הוראת מינוי מוטבים, כך שהזכאים לכספים נדרשים להמציא צו ירושה או צו קיום צוואה, אולם העלויות הכרוכות בהליכים אלה גבוהים מהיתרה הצבורה בחשבונו של העמית, והזכאים לכספים נמנעים מלממש את זכאותם. בחוזר נקבע כי במקרים כמתואר לעיל, תאפשר החברה המנהלת את משיכת הכספים מבלי לדרוש המצאת צו ירושה או צו קיום צוואה, ובלבד שהתקיימו כל אלה: יתרת הכספים בחשבון העמית שנפטר אינה עולה על 5,000 ש"ח במועד בו הוגשה הבקשה למשיכת הכספים מהחשבון. עברו לפחות 3 שנים מפטירת העמית; המבקשים למשוך את הכספים חתמו על כתב שיפוי שיכלול את הפרטים הבאים: הצהרה כי המבקשים למשוך הם, ככל הידוע למבקשים, יורשים לפי דין של העמית; התחייבות לשיפוי החברה המנהלת במידה והיא תחויב לשלם לאחר את הכספים או את חלקם; המבקשים למשוך את הכספים הם בן זוגו, הורהו, או ילדו של העמית; החברה המנהלת בדקה מול הרשם לענייני ירושה, לרבות באמצעות אתר האינטרנט שלו, כי לא הוצא צו ירושה או צו קיום צוואה לגבי עזבון העמית שנפטר. כמו כן, בחוזר נקבעה פסקת תוכן שעל החברה המנהלת להוסיף להודעה שעליה לשלוח לכתובתו של עמית שנפטר, בחלק המפרט את הליך בדיקת הזכאות לכספים. עוד נקבע כי אם החברה המנהלת שלחה טרם יום התחילה של החוזר, את ההודעה לכתובתו של עמית שנפטר שיתרת הכספים בחשבונו נמוכה מ- 5,000 ש"ח וחלפו 3 שנים ממועד הפטירה והחברה אינה נדרשת לשלוח הודעה נוספת עד ליום 1.1.2015 – תשלח החברה בכל זאת את ההודעה כאמור, עם התוספת בדבר הליך בדיקת הזכאות לכספים על פי חוזר זה וזאת עד ליום 1.1.2015.בנוסף, נקבע כי חברה מנהלת תפרט באתר האינטרנט שלה את ההסדר האמור בסעיף 2, וכן תאפשר הורדה מאתר האינטרנט של כל הטפסים הנדרשים לרבות ההצהרה הנדרשת מהמבקש למשוך את הכספים כאמור.חוזר זה יחול מיום פרסומו (12.8.14) על כל החברות המנהלות של קופות גמל שאינן קופות ביטוח ואינן קרנות פנסיה.

27. ביום 11 באוגוסט, 2014 פורסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תשלומים לקופות גמל), התשע"ד -2014, הקובעות בין היתר, הוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים בקופת גמל, פרטים שעל מעביד למסור לחברה מנהלת בעת ההפקדה, פרטים שחברה מנהלת נדרשת להעביר למעביד מעת מתן היזון חוזר על אופן קליטת הכספים, מועדים להפקדת התשלומים וריבית שתגבה חברה מנהלת ממעסיק בעת איחור בהפקדה. הוראות התקנות יחלו בחלקן ביום 1 בינואר 2015 וחלקן ביום 1 בינואר 2016.

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

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

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

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

הדוח האקטוארי ליום 30 בספטמבר 2014 מצביע על התחייבות אקטוארית בסך 1,848 מיליוני ש"ח, והגרעון האקטוארי הסתכם בכ- 153.2 מיליוני ש"ח.

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

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

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

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

	ליום 30 בספטמבר		31 בדצמבר
	2014	2013	2013
	אלפי ש"ח		
סך הכל נכסים	1,043,236	950,142	975,550
סך כל התחייבויות פנסיוניות	1,041,591	948,647	974,238
עודף הכנסות, נטו לתקופה	57,906	49,428	71,985

4. תוצאות פעילות:

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

התוצאות העסקיות של החברה המנהלת

	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול	2,773	2,680	965	909	3,605
רווחים מהשקעות פיננסיות, נטו	387	200	148	149	334
סך כל ההכנסות	3,160	2,880	1,113	1,058	3,939
הוצאות הנהלה וכלליות	1,109	957	356	314	1,471
רווח לפני מסים על הכנסה	2,051	1,923	757	744	2,468
מסים על הכנסה	773	721	285	296	828
רווח נקי לתקופה	1,278	1,202	472	448	1,640
רווח כולל	1,278	1,202	472	448	1,640

במהלך תקופת הדוח גבתה החברה דמי ניהול מהקרן הותיקה בסך של 2,773 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 2,680 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ו- 3,605 אלפי ש"ח בשנת 2013.
הכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 387 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 200 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, ו- 334 אלפי ש"ח בשנת 2013.
הוצאות החברה בתקופת הדוח הורכבו בעיקר מדמי תפעול ששולמו לפניקס פנסיה בגין שירותי התפעול שקיבלה החברה והסתכמו בסך של כ- 760 אלפי ש"ח לעומת 691 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

התנועה בזכויות העמיתים של קרן הפנסיה

	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
יתרת הקרן לתחילת התקופה	974,238	892,670	1,018,410	923,644	892,670
תוספות לקרן					
דמי גמולים ממעסיקים, עובדים ומעצמאיים	18,307	19,096	6,214	6,745	26,068
עודף הכנסות, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות	57,906	49,428	19,514	23,909	71,985
סך הכל תוספות לקרן	76,213	68,524	25,728	30,654	98,053
תשלומים והעברות					
תשלומי פנסיית זקנה	7,259	5,660	2,509	2,079	7,881
פדיונות	1,601	6,887	38	3,572	8,604
סך הכל תשלומים והעברות	8,860	12,547	2,547	5,651	16,485
יתרת הקרן לסוף התקופה	1,041,591	948,647	1,041,591	948,647	974,238

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

לעניין הפחתת הזכויות ראה סעיף 3ב' לעיל.

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

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

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

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

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

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

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

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

(ז) <u>פרטים בדבר סכום דמי הניהול שנגבו מהמבוטחים תוך הבחנה בין סוגי הקופות</u>

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

(ח) <u>תשואת הקרן (באחוזים)</u>

	ל - 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2014	2013	2013
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
נומינלית, ברוטו	6.26	5.94	2.03	2.73	8.59
ריאלית, ברוטו	6.16	3.85	1.73	2.47	6.57

5. <u>תחזית זרמי כספים:</u>

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

(א) <u>פדיון מואץ של זכויות עמיתים</u>

החזרת כספים למבוטחים שפרשו במהלך התקופה הסתכמו בסך של 28,250 אלפי ש"ח לעומת סך של 20,536 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

(ב) <u>נכסים שלגביהם קיים קושי במימוש</u>

אין בידי הקרן נכסים שקיימים קשיים במימושם.

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

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

(ד) <u>גביית חובות ע"י העברת נכסים ולא במזומן</u>

גבית חובות על ידי קרן הפנסיה מתבצעת במזומן.

6. השפעת גורמים חיצוניים:

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה, שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על החברה:

שווקי הכספים בישראל:

מינואר 2014 ועד תאריך המאזן רשמו האג"ח הממשלתיות והמניות בישראל עליות מחירים חדות, שנמשכו גם ברבעון השלישי. עליות השערים באיגרות החוב יוחסו ברובן לירידה בתחזיות לריבית העתידית וזאת על רקע פרסום נתוני מקרו חלשים, הן מקומיים והן מהעולם, ובראשם נתוני צמיחה ואינפלציה מתונים. המסחר עצמו אופיין בתנודתיות נמוכה יחסית.

במהלך הרבעון הראשון עלה חשש כי חולשה בכלכלה העולמית תתגלגל אל הכלכלה המקומית בעוצמה הולכת וגוברת, חשש שהתממש כשברבעון השני הצמיחה התמתנה לקצב שנתי של 1.9% ולאור אינדיקטורים, בניהם המדד המשולב למצב המשק, שהצביע כי הצמיחה המשיכה להתמתן גם ברבעון השלישי, אולי אף לטווח השלילי, זאת גם על רקע הלחימה בעזה (מבצע צוק איתן). החולשה הכלכלית יחד עם העדר אינפלציה בעולם תמכו בהתמתנות האינפלציה המקומית שהסתכמה בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה ב-0.3%-, נמוכה משמעותית מהציפיות המוקדמות. כמו כן, ציפיות האינפלציה בשוק לשנים הבאות עודכנו לאורך התקופה כלפי מטה, לרמות נמוכות ממרכז יעד האינפלציה של בנק ישראל.

החולשה הכלכלית והאינפלציה הנמוכה דחקו בבנק ישראל להמשיך להפחית את הריבית במשק מרמה של 1.00% בתחילת השנה ועד לרמה של 0.25% בסוף הרבעון השלישי ולהצהיר כי יש בידיו כלים נוספים במידת הצורך. הפחתת הריבית התבצעה למרות אבטלה נמוכה יחסית ולמרות תחזיות מחלקת המחקר של בנק ישראל, שניתנה במהלך הרבעון השני, לסביבת ריבית גבוהה יחסית של 2% בסוף 2015. סביבת הריבית הנמוכה, יחד עם ציפיות בשוק לסביבת ריבית נמוכה גם בשנים הבאות, היו בין הגורמים שתמכו בעליית מחירי הנכסים, הן בשוק ההון והן מחוצה לו, בניהם בלטה המשך עליית מחירי הנדל"ן. המשך עליית מחירי הנדל"ן למגורים גררה תרעומת ציבורית והייתה בין הגורמים להכרזת האוצר במהלך הרבעון הראשון על תכנית שבמסגרתה יינתן בין היתר, פטור ממע"מ על רכישת דירות ראשונות לזוגות צעירים. המתנה ליישום התכנית סומנה כאחת הסיבות העיקריות להאטה בהשקעות בנדל"ן וכך להאטה במשק .

במישור הגאו פוליטי המקומי התקיימו לאורך הרבעון הראשון שיחות בין הישראלים לרשות הפלסטינאית בתיווך אמריקאי. ברקע לשיחות הזהירו האמריקאים כי כישלונן עלול להפר את היציבות באזור. לקראת סוף הרבעון השני רצף של אירועים שהחלו בחטיפת ורציחת שלושה נערים הפרו את היציבות באזור וגררו את ישראל למבצע צבאי בעזה עם השלכות כלכליות שהשפעתן על הכלכלה התרכזה בעיקר ברבעון השלישי. ההשפעה על שוקי ההון הייתה מוגבלת יחסית והתרכזה בעיקר בעלייה נקודתית בפרמיית הסיכון שדרשו המשקיעים מישראל (CDS) וכן החלשות של השקל מול סל המטבעות האפקטיבי.

בעוד במחצית הראשונה של השנה התחזק השקל מול רוב המטבעות המובילים בעולם ברבעון השלישי התמונה החלה להשתנות והשקל החל להיחלש מול הדולר שהתחזק מצדו מול כל המטבעות המובילים. ברבעון השלישי התחזק הדולר ב-7.3% מול השקל ובסה"כ ב-6.0% בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה, משער של 3.47 עד לשער של 3.68 שקל. האירו נחלש ברבעון השלישי ב-1.0% מול השקל ובסה"כ ב-2.6% בשלושת הרבעונים הראשונים עד לשער של 4.7 שקל ליורו.

בשוקי ההון, מדד ת"א 100 השלים בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה עליה של 8.1%, מתוכה עליה של 4.2% ברבעון השלישי. מדד האג"ח הממשלתיות הארוכות המקומי עלה בשלושת הרבעונים הראשונים ב-14%, מתוכם 4.3% ברבע השלישי של השנה. התשואה על השחר ל-10 שנים ירדה מרמה של 3.65% בתחילת השנה לרמה של 2.37% בסוף הרבעון השלישי. מדד תל בונד 60 עלה בשלושת הרבעונים הראשונים ב-3.5% מתוכם 1.3% ברבע השלישי.

שווקי הכספים בחו"ל:

לאחר הפתעה לרעה בצמיחה האמריקאית ברבעון הראשון עם התכווצות הכלכלה ב-2.9%, על רקע גל הקור קיצוני ועל רקע השבתת הממשל בסוף 2013. ברבעון השני תיקנה הצמיחה האמריקאית כלפי מעלה לקצב שנתי של 4.6% והאינדיקטורים הכלכליים נהיו טובים יותר. בלטו לטובה נתוני שוק העבודה עם ירידת שיעור האבטלה מרמה של 6.7% בתחילת השנה ל-6.1% בסוף הרבעון השלישי. למרות נתוני המאקרו החלשים ברבעון הראשון, החל אז הפד ביישום תכנית ה-Tapering (תכנית לצמצום רכישות האג"ח) עליה הכריז עוד בסוף הרבעון השני של 2013. תכנית שנמשכה לאורך כל תקופת המאזן וצפויה להסתיים בחודש אוקטובר 2014.

לקראת סוף הרבעון השני הפתיע מדד המחירים לצרכן בארה"ב בעליה חדה מהצפוי וחצה לראשונה מאז אוק' 2012 כלפי מעלה את מרכז יעד האינפלציה (שנה לאחור). עם זאת, במהלך הרבעון השלישי חזרו המחירים לצרכן להתמתן ובמיוחד בלטה הירידה בציפיות האינפלציה המגולמת בשוק, על רקע ירידת מחירי הסחורות ועל רקע התחזקות הדולר בעולם. ציפות האינפלציה הממוצעות ל-10 שנים נפלו מרמה של 2.24% בתחילת הרבעון השלישי לרמה של 1.97% בסופו (רמה נמוכה מיעד הבנק הפדרלי).

באירופה המשיכו להתפרסם נתונים כלכליים חלשים בהם בלטו נתוני הייצור התעשייתי והאינפלציה שהסתכמה בשלושת הרבעונים הראשונים ב-0.1% בלבד. בזירה הגאו פוליטית הבינלאומית, פלישת הצבא הרוסי לחצי האי קרים באוקראינה העלתה את החשש לאירוע שעלול להצית סכסוך בין המערב לרוסיה ובמיוחד מחשש להשפעה של זה על מחירי האנרגיה ועל כלכלת אירופה וגרמניה בפרט. למרות שורה של סנקציות ואיומים הדדיים ההשפעה על הכלכלה העולמית הייתה עד כה מוגבלת.

בתגובה לחולשה הכלכלית ולאינפלציה הנמוכה הפחית הבנק המרכזי האירופאי במהלך הרבעון השני את הריבית להפקדות של הבנקים בבנק המרכזי לרמה שלילית וברבעון השלישי הכריז על תכנית לרכישות אג"ח ממשלתיות קצרות ללא הגבלת זמן וכמות. דו"ח מיוחד של קרן המטבע הזהיר כי ללא רפורמות משמעותיות תתקשה הכלכלה האירופאית לצמוח.
במדינות המתעוררות בלטה התבססות הצמיחה הסינית ברמה נמוכה יחסית של כ-7.4%, התחזקות המטבעות של מדינות המאופיינות בגרעון בחשבון השוטף (כגון ברזיל והודו) ובחירות בהודו ובברזיל, אשר הפיחו תקוות לרפורמות נחוצות.

בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה עלה מדד ה-S&P500 ב-6.7%, מתוכם 0.6% ברבעון השלישי, מדד השווקים המתעוררים (MSCI EM) עלה ב-0.3%, למרות ירידה של 4.3% ברבעון השלישי, ומדד המניות האירופאי (יורו סטוקס) עלה ב-3.8%, למרות ירידה קלה של 0.1% ברבעון השלישי. מדד האג"ח הממשלתיות הארוכות בארה"ב (7-10) עלה במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה ב-5.6%, מתוכם 0.5% ברבעון השלישי. התשואות ל-10 שנים ירדו מרמה של 3.0% בתחילת השנה ל-2.53% בסוף הרבעון השני ול-2.49% בסוף הרבעון השלישי.

7. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

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

בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלות הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים שלהגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 בספטמבר, 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי. בנוסף, הגוף המוסדי נמצא בתהליך של שיפור וייעול תהליכים ו/או את הבקרה הפנימית ו/או את השירות ללקוחות.

לדוחות הכספיים של הגוף המוסדי מצורפים הדוחות וההצהרות הנדרשים בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, וזאת בהתאם להוראות חוזרי אחריות ההנהלה ושלבי הביניים שנקבעו בהם ליישום החוזרים.

13 בנובמבר, 2014			
תאריך אישור הדוח	בני שיזף יו"ר הדירקטוריון	עמוס לוזון מנכ"ל	יוסי וקסלבאום מנהל הכספים