הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ

(לשעבר - הפניקס גמל בע"מ)

דו"ח הדירקטוריון

לשנת 2013

תוכן העניינים

	דף
תיאור תמציתי של קרנות הפנסיה, קופות הגמל והחברה המנהלת	4
תיאור הסביבה העסקית	10
מצב כספי	16
תוצאות הפעולות	17
תחזית זרמי כספים	19
השפעות אירועים והתפתחויות חיצוניים לענף הפנסיה	20
בקרות ונהלים	23
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי	24

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.

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 27.11.2011 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.

עם הפיכת החברה לחברה מנהלת, 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 המירבי	-	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 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 1988 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 31.12.2013 מניין חשבונות העמיתים בקרן הפנסיה עמד על 3,143 מתוכו 1,042 חשבונות עמיתים פעילים לעומת התקופה המקבילה אשתקד בה מניין חשבונות העמיתים בקרן הפנסיה עמד על 3,183 מתוכו 1,076 חשבונות עמיתים פעילים.

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2013	2012
	אלפי ש"ח	
<u>הכנסות</u>		
ממזומנים ושווי מזומנים	21	328
מהשקעות:		
בניירות ערך שאינם סחירים	19,427	25,176
בניירות ערך סחירים	41,428	33,486
בפקדונות והלוואות	3,959	4,454
	64,814	63,116
הכנסות אחרות	70	79
סיוע ממשלתי ישיר	10,685	8,885
סך כל ההכנסות	75,590	72,408
<u>הוצאות</u>		
דמי ניהול	3,605	3,412
עודף הכנסות, נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה	71,985	68,996

בשנת הדוח נרשמו הכנסות מהשקעות בסך של 64,814 אלפי ש"ח, בהשוואה להכנסות בסך של 63,116 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בשיעור של כ – 2.7% נובע בעיקר מהמשך המגמה החיובית שנרשמה בשוק ההון.

דמי הניהול אותן שילמה הקרן לחברה המנהלת הסתכמו בשנת הדוח לסך של 3,605 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 3,412 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

<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.

ביטוח משלים (אבדן כושר עבודה ופטירה)

לצורך הרחבת והשלמת זכויותיהם של עמיתי הקרן חלק מעמיתי קרן הפנסיה מבוטחים על חשבונם בביטוח אבדן כושר העבודה וביטוח חיים לסיכוני מוות. ביטוח זה קיים מינואר 1982 עפ"י הסכם המתחדש מידי מספר שנים בין עמית ובין החברה המבטחת, תמורת פרמיה המשולמת ע"י המעבידים והעובדים.ב-1.1.1997 נחתם הסכם עם "איילון חברה לביטוח בע"מ" לתקופה של 5 שנים. ההסכם הוארך לתקופה נוספת מ-1.1.2009 ועד 31.12.2012 ולאחר מכן עד 31 בדצמבר, 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 65.
שיעור הפיצוי	-	3% לכל שנת ותק פנסיוני עד 10 שנות ותק פנסיוני ראשונות ועוד 1.4% לכל שנת ותק פנסיוני נוספת ולכל היותר 65% מהשכר הקובע לביטוח זה. חישוב הפיצוי החודשי לאבדן כושר ו הינו לגברים עד גיל 65 ולנשים עד גיל 60.

א. שיעור הפיצוי

שיעור הפיצוי מחושב על בסיס הוותק הפנסיוני בקרן הפנסיה הינו לגברים עד גיל 65 ולנשים עד גיל 60.

ב. תקופת התשלום

הפיצוי משולם עד גיל הפרישה הקבוע בתקנון.

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. בתחילת חודש יוני 2012 פורסמה טיוטת הצעת האוצר לקבלת "כרית בטחון" ובחודש נובמבר 2012 פורסמה הצעת החוק ברשומות. בחודש ינואר 2014 פורסמה הצעת החוק ברשומות בה בוצעו מספר שינויים ביחס להצעת החוק הראשונה שפורסמה. 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:

   א. בשנת 2013 - 0.25%
   ב. בשנת 2014 - 0.75%
   ג. בשנת 2015 - 1%
   ד. בשנת 2016 - 15%
   ה. 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 ל-31.12.2011 וזכויות עמיתי קרן הפנסיה יוגדלו בשיעור של 15% לעמיתי "תקופת הביניים" ובשיעור של 7.2% ליתר עמיתי הקרן.

בהתאם להצעת החוק בנושא "כרית בטחון" כפי שפורסמה ברשומות, "כרית הביטחון" אשר הוקצתה לקרן הפנסיה שבניהול החברה מסתכמת לכ-87 מיליון ש"ח.
נכון ליום 31 בדצמבר, 2013 קיים עודף אקטוארי של 1.92 מיליון ש"ח, כאשר סה"כ העודף מורכב מעודף של כ- 20.72 מיליון ש"ח בקבוצת העמיתים שאינה עמיתי תקופת הביניים ואילו בקבוצת עמיתי תקופת הביניים קיים גרעון של כ- 18.8 מיליון ש"ח. למרות שהגרעון בקבוצת עמיתי הביניים עולה על 5%, הרי שבאמצעות מנגנון "כרית הביטחון" הקבוע בהצעת החוק מתייתר הצורך להפעיל את מנגנון האיזון האקטוארי בקרן.
יש לציין כי בשלב זה הליך החקיקה האמור טרם הושלם וטרם התקבלו הנחיות מפורטות בדבר אופן יישום מנגנון "כרית הביטחון", ומשכך יובהר כי אם וככל שיתקבלו, לאחר תאריך המאזן, הנחיות מפורטות, החברה תפעל בהתאם.

2. ביום 1 ביולי, 2013 תוקן תקנון קרן הפנסיה בהתאם לאישור אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. במסגרת התיקון אומצו הוראות חוזר פנסיה 1-3-2013 תוך שינוי המקדמים והחלפת נספחי התקנון בהתאם. התיקון כלל גם מספר תיקוני טעויות סופר.

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) חקיקה והשפעת הוראות רגולטוריות

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

חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005;

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

חוק הייעוץ (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, בשמו הקודם: חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005).
לפירוט נוסף ראה בדוח עסקי התאגיד של החברה, סעיף 10.2.

1. 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.

2. בתיקון 3 לחוק חוק הגמל נקבע כי משנת 2008 ואילך נאסרה ההפקדה בקופות הגמל המרכזיות לפיצויים (הוראות מעבר בתיקון האמור קובעות כי יותרו הפקדות בקופות מסוג זה - רק הפקדות של עמיתים-מעסיקים קיימים ורק בגין עובדיהם של אותם מעסיקים שבגינם הופקדו בקופות כספים בדצמבר 2007 - עד סוף שנת 2010). בהתאם להוראות התיקון לחוק הגמל, החל מיום 1 בינואר 2011 נסגרו הקופות המרכזיות לפיצויים להפקדות חדשות.

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

4. בחודש פברואר 2008 אושרו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008, לפיהן ניתן יהיה לבצע העברות של סכומים צבורים בין קופות הגמל השונות גם אם הן מסוגים שונים (למשל - העברת כספים מביטוח מנהלים הוני לקרן פנסיה), ובלבד שלא תהא העברה מקופת גמל למטרת קצבה לקופת גמל הונית. התקנות האמורות נכנסו לתוקפן באופן מלא בראשית 2009 והן צפויות להרחיב את התחרות בין הגופים המוסדיים השונים (קרנות פנסיה, חברות ביטוח וקופות גמל) גם לעניין ניהול הכספים הצבורים המנוהלים על ידם, מעבר לתחרות על ההפקדות החדשות המופקדות במכשירים השונים. בחודש דצמבר 2011 פורסמו טיוטה שנייה לתיקון תקנות וחוזר העברת כספים בין קופות גמל.

5. בחודש פברואר 2012 פורסמו התקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 2), התשע"ב-2012 (להלן ביחד - התקנות החדשות). בהתאם לתקנות החדשות דרישת ההון מחברות מנהלות הינה בסכום הגבוה מבין סכום ההון עצמי התחלתי בסך 10 מיליוני ש"ח או סכום שלושת אלה: (1) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד תקרה של 15 מיליארד ש"ח (2) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל התקרה האמורה בסעיף (1) לעיל (3) 25% מההוצאות השנתיות. הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן – "הממונה") רשאי להורות על הפחתת דרישות ההון או הגדלתן בהתחשב, בין היתר, בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת, ובלבד שהגדלת דרישות ההון תהיה לתקופה קצובה. בהתאם לסמכותו פרסם הממונה, בחודש פברואר 2012, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברות מנהלות מסוימות. חברה מנהלת נדרשת להעמיד הון נוסף בגין חברות מנהלות נשלטות ובגין סכום הנכסים המוחזקים בניגוד להוראות דרכי השקעת ההון העצמי הנדרש הכלולות בתקנות החדשות. כמו כן כוללות התקנות החדשות דרישה להחזקת נכסים נזילים בשיעור של 50% לפחות מההון העצמי המזערי הנדרש. חברה מנהלת תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי התקנות החדשות. התקנות החדשות כוללות הוראות מעבר להשלמת ההפרש שבין ההון שהיה נדרש ממנה במועדים הנקובים להלן לבין ההון שהיה נדרש ממנה ערב פרסום התקנות החדשות (להלן – "ההפרש"), עד ליום 31 בדצמבר 2014 כדלהלן: עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס, 2012 לפחות 30% מההפרש; עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2012 לפחות 60% מההפרש; עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2013 לפחות 80% מההפרש; עד ליום 31 בדצמבר, 2014 יושלם מלוא הפרש.

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

7. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה – 2005 (להלן: "חוק הייעוץ והשיווק") מסדיר את העיסוק בייעוץ ובשיווק של מוצרים פנסיוניים, לרבות קביעת הוראות לעניין חובת רישוי ותנאי הרישיון, איסורים והגבלות לעניין עיסוק בייעוץ ובשיווק פנסיוני, פיקוח על בעלי רישיון וסמכות הממונה להוציא הוראות לניהול תקין ושמירה על עסקי מבוטחים, לרבות הטלת עיצומים, קנסות אזרחיים וסנקציות פליליות. בתיקון החוק בשנת 2011 נוספו פרקים אשר עניינם הסדרת הליך רישוי של חברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית ומנגנוני הפיקוח על חברה כאמור. השלכות פעילות המסלקה על ענף החיסכון הפנסיוני אינן ודאיות בשלב זה. נראה כי יישום מלא של פעילות המסלקה צפוי להוביל להגברת השקיפות בענף ומכאן להגברת התחרות בו. באמצעות המסלקה יקל על עמיתי קופות הגמל השונות לבחון את המוצרים הפנסיוניים שלהם ובכך לתכנן בצורה מושכלת את החסכונות והכיסויים הביטוחיים הרלוונטיים להם, כמו כן ניתן לצפות להקלת הפעילות של יועצים פנסיוניים בכלל ובנקים בפרט בענף הפנסיוני. 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.

8. 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'.

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

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

11. 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.

12. בחודש אפריל 2013 התפרסם חוזר בנושא הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל הנועד לקבוע נוהל להגשת הודעה על תכנית ביטוח או תקנון חדשים או שינויים בהם. תחילתן של עיקר הוראות החוזר לגבי הודעה על תכניות ביטוח ותקנוני קופת גמל חדשים או שינויים בהם, ב-1 ביולי 2013, והן יחולו גם על הודעות כאמור שהוגשו טרם מועד זה ככל שלא הותרו לשיווק כדין.
על אף האמור, תחילתן של חלק החוזר ב-1 בינואר 2014. בחוזר נקבע כי חוזר גופים מוסדיים 2006-9-4 וחוזר ביטוח 2005-1-35 בטלים.

13. ביום 22.12.13 התפרסמה עמדת ממונה - הבהרה: התנהלות גוף מוסדי בעת התקשרות בעסקה משמעותית. להתקשרות בעסקה משמעותית עשויה להיות השפעה רבה על גוף מוסדי או על כספים שהוא מנהל. עמדה זו מפרטת את ציפיות המפקח לגבי התנהלות גוף מוסדי טרם קבלת החלטה על התקשרות בעסקה משמעותית. על- פי נייר עמדה זה, התנהלות גופים מוסדיים בהתקשרויות מסוג זה תבחן מעת לעת. בבחינה זו, ייבחנו תהליכים שקדמו להתקשרות ותיעוד שלהם, נתונים שעמדו לנגד עיני המחליטים בעסקאות, ניתוחים שערכו, מסמכים ודוחות שהוגשו ודיונים שנערכו, ובין היתר אלה, ככל שנדרש וככל שרלבנטי: תכנית עסקית מפורטת; בדיקת כדאיות כלכלית בהתקשרות; ניתוחי רגישות להנחות ולפרמטרים שעשויים להשפיע על התכנית העסקית; התייחסות מנהל סיכונים לתכנית העסקית; מעקב אחר תוצאות ההתקשרות בפועל לעומת התחזיות; בחינת השפעת העסקה על ההון הרגולטורי הנדרש מהגוף המוסדי.

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

15. בחודש פברואר 2014 פורסם חוזר הכולל תיקון לחוזר פנסיה 2004/10 שעניינו הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות. על פי החוזר 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. תחילתם של השינויים המפורטים החל מהדיווח בגין חודש מרץ 2014.

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

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

18. ביום 15.8.13 התפרסם חוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים". בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן: "התקנות") נקבעה מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים, לרבות כספי נוסטרו. במסגרת זו בוטלו הבחנות בין כללי השקעה החלים על נכסי קופות גמל וקרנות פנסיה לבין אלו החלים על כספי פוליסות שמשתתפות ברווחים וכן שונו חלק מכללי ההשקעה. מטרת שינויים אלו להתאים את דרכי השקעת גופים מוסדיים לשינויים שחלו בעשור האחרון, הן בשוק ההון והן בחיסכון הפנסיוני, שהשפיעו על הרכב תיק ההשקעות של גופים מוסדיים ודרך ניהולו.
במקביל לתיקון התקנות, הוסמך המפקח לקבוע הוראות בעניינים שונים, כדי לאפשר התאמת חלק מהמגבלות החלות על גופים מוסדיים לתנאי שוק משתנים. מטרת חוזר זה היא לקבוע הוראות מפורטות בנושאים הבאים: חריגה משיעורי השקעה; מינוי דירקטור בתאגיד מכוח החזקת אמצעי שליטה של גוף מוסדי בתאגיד; מסלול השקעה מתמחה; מסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; השקעה בשותפות ובזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות; מתן הלוואות, השאלת ניירות ערך והשקעה בנכסי חוב לא סחירים; עסקה עם צד קשור או באמצעותו; השקעה בצד קשור ובבעל עניין; שליטה והחזקת אמצעי שליטה על ידי מבטח. תחילתן של הוראות חוזר זה ביום פרסומן (נקבעו בחוזר הוראות מעבר לעניין הלוואה לעמית מעביד).

19. ביום 25.8.13 התפרסם חוזר "מיקור חוץ בגופים מוסדיים". החוזר החדש נועד לקבוע כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים. הוצאת פעילות למיקור חוץ אינה מסירה מאחריות גוף מוסדי לקיום הוראות הדין והתחייבויותיו ללקוחותיו. על פי החוזר, מיקור חוץ מוגדר כ"הסדר בין גוף מוסדי לנותן שירות, לפיו נותן שירות מבצע תהליך, שירות או פעילות (להלן: "פעילות"), במישרין או על ידי גורם אחר, אשר אלמלא נעשו על ידו היו מתבצעים על ידי הגוף המוסדי עצמו. לעניין זה לא יראו כמיקור חוץ קבלת שירות מגוף מוסדי הנשלט על ידי אותו בעל שליטה, קבלת שירות משולט שהוא גוף מוסדי, קבלת שירות מחברה הנשלטת על ידי חברת האחזקות השולטת במישרין בגוף מוסדי או קבלת שירות מחברה הנשלטת על ידי הגוף המוסדי".
בחוזר הוראות לגבי: קביעת מדיניות למיקור חוץ; הפרמטרים לשיקולי המוסדיים בטרם הוצאת פעילות למיקור חוץ; הליך הוצאת פעילות למיקור חוץ; נושאים אליהם יתייחס הסכם מיקור חוץ; חלוקת הסמכויות בין גוף מוסדי לנותן השירות; הליך סיום ההתקשרות; מעקב ובקרה של גוף מוסדי על פעילויות שמבוצעות במיקור חוץ; תפקידי הדירקטוריון של גוף מוסדי באישור מדיניות מיקור החוץ; מתן שירות מיקור חוץ על-ידי גוף מוסדי האוסר על גוף מוסדי לבצע פעילות במיקור חוץ על ידי גוף מוסדי אחר, אלא אם כן הם נשלטים על ידי אותו בעל שליטה. תחילתו של חוזר זה ב- 1/7/2014.

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

21. ביום 31.12.12 התפרסם חוזר דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. ביום 30.1.2013 פורסם חוזר המתקן את החוזר האמור במספר טעויות סופר. קרנות פנסיה, הפועלות במתכונת של ביטוח הדדי, נדרשות לחשב מעת לעת את המאזן האקטוארי שלהן, ולקבוע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונים שלהן. בחישוב כאמור, על הקרן להניח הנחות שעל בסיסן יחושבו מאזן אקטוארי ומקדמים. חוזר זה מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן תחשב קרן פנסיה חישובים אלו. הוראות חוזר זה יחולו על חברות מנהלות של קרנות פנסיה ועל קרנות הפנסיה. תחילת החוזר החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012 ואילך.
בהתאם לחוזר החדש, חוזר פנסיה 2007-3-6 מיום 17.5.07, שעניינו דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה – בטל.

22. בחודש יוני 2013 התפרסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תשלומים לקופת גמל), התשע"ג-2013. מוצע לקבוע הוראות לעניין: אופן הפקדת תשלומים בקופת גמל, פרטים שעל מעביד למסור לחברה מנהלת בעת הפקדה ומועדים להפקדת תשלומים וריבית שתגבה חברה מנהלת ממעביד בשל איחור בהפקדה. בטיוטה מוצע אף להחיל חובת דיווח ממוכן על הפקדות לקופת גמל ולחייב את חברות מנהלות ליתן היזון חוזר ממוכן למעביד בשל דיווח על הפקדות לקופת גמל.

23. במהלך שנת הדוח פרסם המפקח מספר טיוטות בעניין קודקס הרגולציה העתידי. מטרת הארגון מחדש היא יצירת ספר רגולציה סדור ומקיף- קודקס, שיסייע בהתמצאות בהנחיות השונות ויקל על עבודת הגורמים המפוקחים. בין המפקח לחברות הביטוח מתנהלים דיונים בנושא הטיוטות שפורסמו וביניהן- חיסכון ארוך טווח, ביטוח כללי, הוראות לתוכניות ופוליסות ביטוח בריאות, מידע נדרש באתר אינרנט, ממשל תאגידי הון, מדידה, .
בחודש ינואר 2013 פרסמה המפקחת את הפרק העוסק בניהול סיכונים בגופים המוסדיים, הדן בין היתר במבנה ותחומי אחריות, סמכויות ומשאבים, תפקידי היחידה, דרכי עבודה. הקודקס עתיד להיכנס לתוקפו בחודש אפריל 2014.

24. בחודש דצמבר 2013 התפרסמה טיוטת חוזר בנושא מדיניות תגמול בגופים מוסדיים. אשר באה להחליף את החוזר משנת 2009, הקובע כי דירקטוריון של גוף מוסדי ידון ויחליט על מדיניות התגמול והוא רשאי, בין היתר, גם להקים ועדת דירקטוריון, שתמליץ לו על מדיניות תגמול, או לחילופין, לקבוע כי ועדת הביקורת תמלא תפקיד זה. לפי הוראות החוזר, מדיניות התגמול תגובש כך שלא תיצור תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של הגוף המוסדי תוך שימת לב והתחשבות במצבו הפיננסי של הגוף המוסדי, מטרותיו ארוכות הטווח, בחינת ביצועי נושא המשרה, מתן איזון הולם בין התגמול לרכיב הקבוע וכו'. כמו-כן, נקבעו בחוזר הוראות ספציפיות לעניין תגמול נושאי משרה במערך ההשקעות של הגוף המוסדי. על גוף מוסדי תחול החובה לפרסם את מדיניות התגמול שלו אחת לשנה בהתאם לקבוע בחוזר.
מטרת החוזר החדש 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.

25. בחודש אוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר בנושא שטר נאמנות להנפקת אגרות חוב לא ממשלתיות- הוראות להתייחסות. מטרת החוזר הינה להגביר את רמת הוודאות בקרב הגופים המוסדיים ובקרב המנפיקים באשר להוראות אשר ראוי שיכללו בשטרי הנאמנות של אגרות חוב לא ממשלתיות, בנספח לחוזר הותוו דוגמאות (אשר אינן מהוות רשימה ממצה) של תניות חוזיות. מטרת התניות החוזיות היא ליצור מודל של הגנות למחזיקי אגרות החוב והוא יחול על אג"ח שהונפקו החל מיום 1 בנובמבר 2013.

26. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח 2008. תקנות אלה מסדירות את סוגי ההוצאות הישירות שמותר לגוף המוסדי לנכות מתוך כספי העמיתים שבניהולו בגין ההשקעות המבוצעות על ידו, זאת, בנוסף לדמי הניהול אותם הוא גובה מהעמיתים. בחודש ינואר 2014 פורסם תיקון לתקנות לפיו הוראת השעה שנקבעה בסעיף 3 לתקנות המתירה לנכות, בין היתר, תשלום למנהל תיקים זר, תשלום למנהל תיקים בגין ניהול השקעות של נכסים מחוץ לישראל וכן של קרנות חוץ ותעודות סל שנכסיהן מנוהלים מחוץ לישראל הוארך תוקף הוראת השעה והיא תסתיים ב-31.3.14. בהתאם, הוארך תוקף הנחיית הממונה לפיה גוף מוסדי יהיה רשאי לנכות דמי ניהול אשר גובה חברת תעודות סל בשיעור מקסימאלי של 0.1% בגין תעודות סל שנרכשו על ידי הגוף המוסדי עבור הכספים שבניהולו.

27. בדצמבר 2013, פרסם הממונה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), (תיקון) התשע"ד 2013 במסגרתו הוצע להגביל את היקף ההוצאות הנובעות מהשקעות לא סחירות – התיקון קובע כי סך ההוצאות בגין השקעה לא סחירה, השקעה בזכות במקרקעין, עמלות ניהול חיצוני, הוצאה הנובעת ממתן משכנתה, הוצאה בעד ניהול תביעה או תובענה והוצאות ישירות נוספות מסוג שאישר הממונה לא יעלה על 0.15 מסך השווי המשוערך של נכסי המשקיע המוסדי בתום שנת הכספים שחלפה. כמו כן, הוצע לעדכן את רשימת ההוצאות הישירות כך שיכללו הוצאות שכיום היכולת לנכות אותן מעוגנת בחוזרי הממונה. כמו כן, הוסף סעיף סל המתיר לממונה לאפשר לגופים לנכות הוצאות נוספות.
28. התיקון האמור אשר נועד להגביל את היקף ההוצאות הישירות שניתן לנכות בגין השקעה לא סחירה, עורר התנגדות רבה מצד הגופים המוסדיים, שכן הוא עלול לגרום לכך שחלק מההוצאות ישותו על הגופים המוסדיים עצמם במידה והגוף המוסדי מגיע לתקרה המקסימאלית המותרת. על מנת לאפשר הדיברות בין הצדדים נדחה מועד הפרסום הצפוי של התיקון האמור לסוף מרץ 2014.

29. בחודש יוני 2013 פרסמה ועדת גולדשמיט (ועדה בנושא הסדרה רגולטורית של מתן הלוואות מותאמות על ידי גופיים מוסדיים) דוח ביניים ובו המלצות להסדרות רגולטוריות של ההלוואות המתואמות הניתנות על ידי גופיים מוסדיים. ההמלצות רלוונטיות הן לכספי הנוסטרו והן לכספי עמיתים והן עסקו, בין היתר, בנושאים הבאים: ממשל תאגידי, נושאים בהם הדירקטוריון צריך לדון ולהחליט, וכללים מומלצים לעסקאות סינדיקציה (הלוואות שמקובלות בעולם של אשראי בהיקף גדול שמאורגן ומתופעל על ידי בנק חתם) וקונסורציום.

30. בחודש אוגוסט 2013 פורסם חוזר בנושא דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים. חוזר זה קובע כי בדיווחים הנלווים לדוח כספי שנתי גופים מוסדיים יעבירו גם מידע הנוגע ליישום הוראות הדין בנושאים שונים כגון: ניהול סיכונים, ממשל תאגידי, זכויות עמיתים וכו'. נושאים אלו יעודכנו מעת לעת, לפי שיקול דעת הממונה. גוף מוסדי ימסור לממונה דוח שנתי על יישום הוראות הדין במתכונת הדיווח המצורפת כנספח לחוזר זה. תחילת חוזר זה החל מהדוחות הכספיים השנתיים ל- 2013. בחוזר ביטל את ההוראות שהיו בחוזרים השונים לגבי דיווח בנושא זה שהיה ידוע כח.ק. 15 לשעבר.

3. <u>מצב כספי - ההתפתחויות שחלו בסעיפי המאזן בתקופת הדוח ובפרט בעניינים הבאים:</u>

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

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) <u>גירעון, אם קיים, במאזן החשבונאי או במאזן האקטוארי, נסיבות היווצרותו ותכניות הדירקטוריון להשלמתו</u>

הדוח האקטוארי ליום 31 בדצמבר 2013 מצביע על התחייבות אקטוארית בסך 1,603 מיליוני ש"ח, והעודף האקטוארי הסתכם בכ- 1.92 מיליוני ש"ח.

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

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.

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

(ד) התפתחויות, במשך שלוש השנים האחרונות בסך כל המאזן, בהתחייבות הפנסיונית ובעודף ההכנסות על ההוצאות

	ליום 31 בדצמבר	
	2013	2012
	אלפי ש"ח	
סך הכל נכסים	975,550	893,829
סך כל התחייבויות פנסיוניות	974,238	892,670
עודף הכנסות, נטו לתקופה	71,985	68,996

בשנת הדוח גדלו נכסי הקרן בכ - 9%, את הגידול ניתן לייחס להפקדות בסך של כ- 26 מיליוני ש"ח ולהכנסות, נטו בסך של כ – 72 מיליוני ש"ח. מנגד, נרשמו בקרן משיכות של כ - 8 מיליוני ש"ח וכן תשלומי הפנסיה הסתכמו בכ- 8 מיליוני ש"ח.
ההתחייבויות הפנסיוניות בקרן צמחו אף הן, בהתאם לגידול בנכסי הקרן.

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

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2013	2012	2011
		אלפי ש"ח	
הכנסות מדמי ניהול	3,605	3,412	3,126
רווחים מהשקעות פיננסיות, נטו והכנסות מימון	334	203	97
סך כל ההכנסות	3,939	3,615	3,223
הוצאות הנהלה וכלליות	1,471	1,257	1,142
הוצאות (הכנסות) מימון	-	(2)	(4)
סך כל ההוצאות	1,471	1,255	1,138
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	2,468	2,360	2,085
מסים על הכנסה (הטבת מס)	828	844	(940)
רווח (הפסד) לתקופה	1,640	1,516	3,025
רווח (הפסד) כולל	1,640	1,516	3,025

בשנת הדוח גבתה החברה דמי ניהול מהקרן הותיקה בסך של 3,605 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 3,412 אלפי ש"ח בשנת 2012 ו- 3,126 אלפי ש"ח בשנת 2011.
הכנסות מהשקעות בשנת הדוח הסתכמו לסך של 334 אלפי ש"ח, בהשוואה ל- 203 אלפי ש"ח בשנת 2012, ו- 97 אלפי ש"ח בשנת 2011.
הוצאות החברה בשנת הדוח הורכבו בעיקר מדמי תפעול ששולמו לפניקס פנסיה בגין שירותי התפעול שקיבלה החברה והסתכמו בסך של כ- 933 אלפי ש"ח. לפרוט נוסף לעניין דמי התפעול ראה 1 (ד) 2 לעיל.

התנועה בזכויות העמיתים של קרן הפנסיה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2013	2012
	אלפי ש"ח	
יתרת הקרן לתחילת התקופה	892,670	815,770
תוספות לקרן		
דמי גמולים ממעסיקים, עובדים ומעצמאיים	26,068	27,271
עודף הכנסות, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות	71,985	68,996
סך הכל תוספות לקרן	98,053	96,267
תשלומים והעברות		
תשלומי פנסיית זקנה	7,881	6,212
פדיונות	8,604	13,155
סך הכל תשלומים והעברות	16,485	19,367
יתרת הקרן לסוף התקופה	974,238	892,670

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

לעניין הפחתת הזכויות ראה סעיף 3ב' לעיל.

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

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

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

דמי הגמולים ששולמו במהלך השנה לחודשים 1/2013 ועד 12/2013 מתפלגים באופן שווה 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.

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

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).

(ח) **תשואת הקרן (באחוזים)**

	2013	2012
עמיתים ותיקים		
תשואה נומינלית	8.59	8.94
תשואה ריאלית	6.57	7.44
עמיתי דור ביניים		
תשואה נומינלית	6.94	7.40
תשואה ריאלית	4.95	5.93

5. תחזית זרמי כספים:

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

(א) **פדיון מואץ של זכויות עמיתים**

החזרת כספים למבוטחים בשנת 2013 הסתכמו בסך של 8,604 אלפי ש"ח לעומת סך של 13,155 אלפי ש"ח בשנת 2012.

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

אין בידי הקרן נכסים שקיימים קשיים במימושם.

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

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

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

גבית חובות על ידי קרן הפנסיה מתבצעת במזומן.

6. השפעת גורמים חיצוניים:

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

כללי - התפתחויות במשק הישראלי

החברה פועלת במסגרת המשק הישראלי אשר מצבו הכלכלי, הפוליטי והביטחוני משליך על מכירותיה בתחומים שונים, על היקף תביעות הביטוח, על עלויות שונות הכרוכות בתפעול ועל ביצועי הנכסים המנוהלים. בפרט, שיעור התעסוקה ושכר העובדים במשק הינם גורמים המשפיעים על רמת המכירות של החברה במוצרי הביטוח השונים ובעיקר על היקף עסקי תחום החיסכון ארוך הטווח, וכן על רמת שימור התיק בתחום זה.

צמיחת המשק הישראלי

מתחילת שנת 2012 ועד סוף שנת 2013 התייצבה הצמיחה בישראל על רמה רבעונית ממוצעת של כ-3.5% במונחים שנתיים. מדובר על קצבי צמיחה נמוכים ביחס לשנים 2010 ו-2011 ובמיוחד בהתחשב בכך שהאומדן ל- 2013 (בין 3.2%-3.5%) כולל בתוכו גם את התחלת הפקת הגז (שתרם כ-1% לתמ"ג). ההאטה בישראל הוסברה ברובה ע"י גורמים חיצוניים, בכללם משבר במדינות הפריפריה של גוש האירו והאטה משמעותית במדינות המתעוררות, מה שבא לידי ביטוי בירידה בסחר העולמי ובהשפעתו בהתמתנות היצוא הישראלי.
עפ"י ממוצע תחזיות האנליסטים בבלומברג לא צפויה האצה בצמיחה בישראל, למרות צפי להאצה בכלכלה העולמית, בעיקר בשל הצמיחה הגבוהה בשנת 2013. השפעות מקומיות בולטות על צמיחת המשק בשנת 2013 היו: עליה ברמות המיסוי, התמתנות קצב התרחבות הממשלה, התחזקות השקל, ירידת שערי הריבית, המשך המגמה החיובית בשוק הנדל"ן. בנוסף, החלה התאוששות בשוק העבודה, שכללה גם עליה בשיעור ההשתתפות. בחודש נובמבר שיעור האבטלה ירד לרמה של 5.5% ושיעור ההשתתפות בכוח העבודה עלה לרמה של 64.3% (מרמה של 63.1% בתקופה המקבילה אשתקד). השכר הממוצע לשכיר במשק עלה מ-8,971 ₪ בשנת 2012 ל-9,204 ₪ בשנת 2013.

מדיניות פיסקלית בישראל

בתחילת שנת 2013 תחזית בנק ישראל הצביעה על גרעון התקציבי ברמה של 5.9% מהתמ"ג, לאור תחזיות להגדלה משמעותית בגרעון התקציבי לרמה של 5.9% מהתמ"ג (תחזית בנק ישראל), וזאת בהשוואה ליעד של 3.0% מהתמ"ג. לאחר הבחירות, שהתקיימו במרץ 2013, שר האוצר, מר יאיר לפיד, פעל להקטנת הגרעון באמצעות העלאות מיסים, בכללן העלאת מע"מ ומס חברות, ובאמצעות קיצוץ תקציבי.
בפועל, התמונה הייתה טובה יותר. גביית המסים הייתה גבוהה מהתחזיות, בין השאר, גם כתוצאה מגביית מסים מרווחים כלואים של חברות בינלאומיות, שינוי מתודולוגיית חישוב התוצר, שהביאה להעלאתו, ותת ביצוע תקציבי. אלה יחד, הביאו לעדכון תחזית הגרעון בסוף השנה לרמה של 3.15% מהתמ"ג.

מדיניות מוניטרית בישראל

סביבת האינפלציה בישראל נותרה לאורך רוב שנת 2013 מתחת למרכז יעד בנק ישראל, סביב רמה ממוצעת של 1.7%. כמו כן, ציפיות האינפלציה לשנה עמדו גם הן מתחת למרכז יעד בנק ישראל. האינפלציה הנמוכה, ציפיות האינפלציה הנמוכות, התחזקות השקל אל מול המטבעות המובילים בעולם, דשדוש היצוא והמדיניות המוניטארית המרחיבה של הבנקים המובילים בעולם דחפו את בנק ישראל להמשיך ולנקוט במדיניות מוניטארית מרחיבה. מצד שני, היו גורמים שעיכבו הרחבה מוניטרית ובכללם נתוני שוק התעסוקה, שאותתו על "תעסוקה מלאה", והחשש מניפוח תיק המשכנתאות של הבנקים, מה שהביא את בנק ישראל להטיל מגבלות נוספות שהקשו על קבלת משכנתאות. כתוצאה מכך, המדיניות שבה נקט כללה 3 הפחתות ריבית של 0.25% כל אחת, מרמה של 1.75% בתחילת השנה ל-1.00% בסופה. בנוסף, המשיך הבנק להגדיל את רזרבות המט"ח שברשותו.
נכון לינואר 2014, המחירים בשוק ההון לא מגלמים העלאות ריבית בשנת 2014. המשך מדיניות זו, של הרחבה מוניטרית, עשויה לתמוך במגמת עליית מחירי הנכסים מצד אחד, אך גם לפגוע במרווח התשואה שניתן לגזור ממנו דמי ניהול מצד שני.

כללי - התפתחויות בכלכלה העולמית

כלכלות העולם צמחו בשנת 2013 בקצב נמוך יותר מהקצב של שנת 2012 (למעט גוש האירו) ונמוך יותר מהתחזיות המוקדמות. הצמיחה החלשה אופיינה בסביבה דיס-אינפלציונית עם המשך מדיניות מוניטרית מרחיבה. על פי הערכות מוקדמות, ארה"ב צמחה בקצב של 1.7%, גוש האירו בקצב שלילי של 0.4%, יפן בקצב של 1.8% וסין בקצב של 7.6%.

אירועים בולטים בכלכלה העולמית

בחודש פברואר גברו החששות מנסיגה מחודשת במצב הכלכלי באירופה, על רקע בחירות סוערות באיטליה שבמרכזן הרפורמות שנדרשה לבצע ע"י שאר החברות באיחוד. באפריל, פורסם גל של נתוני מקרו חלשים בארה"ב, בכללם ירידה במדד מנהלי הרכש ובנתוני הנדל"ן. שילוב של פרסומים אלו עם עונת דו"חות חלשה של החברות, העלו את החשש לאיתנות הצמיחה של החברות. בסוף חודש מאי זועזעו השווקים מאיתותים של הפד על כוונתו לסיים בהדרגה את תכנית רכישות האג"ח (Tapering). תשואות שוקי האג"ח הגיבו בעליות חדות והשפיעו באופן מזיק על הכלכלה הריאלית העולמית ובמיוחד על כלכלות בעלות גרעון שוטף במאזן התשלומים, בניהן בלטו ברזיל והודו. בחודש אוגוסט עלה חשש עולמי מהתדרדרות ביטחונית במזרח התיכון לאור כוונות אמריקאיות לתקוף בסוריה לאחר שזאת השתמשה בנשק כימי כנגד אזרחים. בתגובה, זינק מחיר הנפט ל-112 דולר לחבית.

בחודש ספטמבר, נסוג הפד באופן זמני מיישום תכנית צמצום רכישות האג"ח, זאת על רקע בעיות פנים פוליטיות בארה"ב, שגרמו לאי אישור התקציב, לחשש להתנגשות בתקרת החוב ולהשבתת שירותים בממשל. לאורך החודשים נובמבר ודצמבר, התרבו נתוני המקרו החיוביים מארה"ב, בניהם בלטה ירידה חדה בשיעור האבטלה (עד לרמה של 7.0% בחודש נובמבר). הירידה החדה בשיעור האבטלה, במקביל לירידה בשיעור ההשתתפות ודשדוש הצמיחה העלו תהיות בנוגע לשינוי מבני בפוטנציאל הצמיחה של כלכלת ארה"ב. כמו כן, ירידת שיעור האבטלה הגבירה את הציפיות ליישום קרוב של התכנית לצמצום רכישות אג"ח של הפד, כפי שלבסוף התממש בחודש דצמבר. אותן ציפיות לצמצום רכישות האג"ח של הפד החזירו את תשואות האג"ח הממשלתיות לעליה. באותה תקופה פורסמה בסין תכנית מקיפה לרפורמות, מתוך ניסיון להתמודד עם האטת הצמיחה. תכניות דומות, אך מתונות יותר, החלו להתגבש גם במדינות מתפתחות נוספות, בניהן הודו ורוסיה. גוש האירו המשיך להתמודד במהלך השנה עם דיס-אינפלציה משמעותית והפחית את הריבית עד לרמה אפסית. בשוויץ וצ'כיה ניסו הבנקים המרכזיים להתמודד עם התחזקות המטבעות המקומיים באמצעות הכרזה על שער ריצפה.

שוק ההון בישראל

חברות הביטוח, קרנות הפנסיה, קופות הגמל והחברות הפועלות בשוק הישראלי, ובכללן החברה, משקיעות חלק ניכר מתיק הנכסים שלהן בשוק ההון המקומי. לתשואות באפיקים השונים בשוק ההון יש השלכה מהותית על התשואה המושגת עבור לקוחות החברה וכן על רווחיות החברה

אפיקי השקעה מרכזיים:

האג"ח הממשלתי בישראל:

אפיק האג"ח הממשלתי השקלי, בכל המח"מים, אופיין בעליות מחירים בכל ארבעת הרבעונים של 2013, ובמיוחד ברבעון הרביעי בו נרשמו עליות חדות יותר באג"חים בעלי מח"מ הארוך. בסה"כ, עלו מחירי האג"ח הארוכות ב-5.4% והתשואות עליהן (שקלי ל-10 שנים) ירדו מרמה של 4% בינואר 2013 לרמה של 3.6% בדצמבר, בחלקים הקצרים של העקום נרשמו עליות מחירים מתונות יותר ברמה של 2.2%. עליות המחירים באפיק הממשלתי מיוחסות ברובן לגורמים מקומיים, בניהם בלטו בהשפעתם: סביבת האינפלציה הנמוכה, המשך המדיניות המונטרית המרחיבה של בנק ישראל, התחזקות השקל וירידת פרמיית הסיכון של ישראל (כפי שמגולמת בחוזי ה-CDS). במהלך הרבעון השלישי נרשמה תנודתיות מחירים גבוהה, בעיקר מגורמים חיצוניים, בניהם תכנית הפד לצמצום תכנית רכישות האג"ח הממשלתיות בארה"ב.

האג"ח קונצרניות בישראל:

התנודות בשוקי המניות, על רקע ההרעה בנתוני המשק והחברות תוך שינוי בטעמי הסיכון של המשקיעים, השפיעו גם על שוקי האג"ח הקונצרני. המחצית הראשונה של השנה התאפיינה בפתיחת מרווחים שהורגשה בכל הדירוגים, אך בעיקר בדירוגי A מינוס ומטה. פתיחת המרווחים בלטה במיוחד בחודשים מאי-יולי, שבהם חלה עליית מדרגה בחששות מקשיי נזילות במספר פירמידות שליטה במשק ובראשן אידיבי. החל מחודש אוגוסט ועד סוף השנה נרשמו עליות בשוקי המניות על רקע אופטימיות מהשפעת תכניות הסיוע שהושקו בארה"ב ובאירופה, מה שתמך בירידת תשואות וצמצום ניכר במרווחים באפיק הקונצרני. מדד תל בונד 60 רשם בשנת 2013 עליה של 6.4%. גיוסי ההון באג"ח קונצרניות בתל אביב ירדו ב-9% בשנת 2013 לרמה של 36,344 מיליארד שקל

המניות בישראל:

בסיכום שנת 2013 רשם שוק המניות בישראל עליות שערים. מדד ת"א 100 עלה ב-15.1% ומדד ת"א 25 ב-12.1%. ברמה רבעונית נרשמו עליות שערים בכל הרבעונים, למעט ברבעון השני, ועיקר העליות התרחשו ברבעון הרביעי. ההשפעה על עליות השערים מיוחסת לעליה ברווחיות החברות, לצפי לעליה עתידית ברווחיותן ולירידה בשיעורי ההיוון כתוצאה מירידת מרווחי הסיכון וירידת תשואת הבסיס של האג"ח הממשלתיות, לאורך כל העקום.
הירידה של השנים האחרונות במחזורי המסחר בבורסה בת"א נבלמה ב-2013. סך המחזור עלה ב-4.3% לרמה יומית ממוצעת של 1,475 מיליארד שקל. גיוסי ההון במניות והמירים התאוששו בשנת 2013 כולה ב-86% לרמה של 7,585 מיליארד שקל

לאחר תאריך המאזן

בתקופה שלאחר יום 31.12.2013, מדד ת"א 100 עלה ב-5.4%, מדד האג"ח הממשלתיות עלה ב-1.5% ומדד תל בונד 60 עלה ב-1.7%. על רקע הפחתת ריבית מפתיעה של בנק ישראל לרמה של 0.75%.

שוקי ההון בעולם

חברות הביטוח, קרנות הפנסיה, קופות הגמל והחברות הפועלות בשוק הישראלי, ובכללן החברה, משקיעות חלק מסוים מתיק הנכסים שלהן בשווקי ההון הבינלאומיים, לפיכך לתשואות באפיקים השונים בשווקי ההון הבינלאומיים, יש השלכה על התשואה המושגת עבור לקוחות החברה וכן על רווחיות החברה.

אפיקי השקעה מרכזיים בשוקי ההון הגלובאליים

האג"ח הממשלתיות בעולם:

בסיכום שנת 2013 נסחרו שוקי האג"ח הממשלתיות בעולם בשונות גבוהה. בארה"ב רשמו ירידות, במיוחד במח"מ הארוך, 10-7 שנים, שירד ב-5.9%, מתשואה של 1.96% לתשואה של 3.02%. מדד האג"ח הממשלתיות של המדינות המפותחות ירד בשנת 2013 ב-4.6% ומדד האג"ח הממשלתיות של המדינות המתפתחות ירד ב-5.6%. עיקר ההשפעה על האפיק הגיעה מסימני ההתאוששות הכלכלית, שהביאה לציפיות לעליית תשואות מהירה יותר לכשהריביות יחזרו לעלות, מה שבא לידי ביטוי בעליית שיפועי עקומי התשואות בעולם. השפעה בולטת במיוחד על האפיק הייתה לכוונת הפד מחודש מאי לצמצם את רכישות האג"ח, תכנית שממנה נסוג בחודש ספטמבר ואימץ שוב בדצמבר.

האג"ח הקונצרניות בעולם:

בסיכום שנת 2013 נסחרו מדדי האג"ח הקונצרנים הגלובאליים בשונות גבוהה. מדד אג"ח קונצרני גלובאלי בדירוג השקעה ומח"מ 5.9 שנים (המחושב ע"י בלומברג) ירד ב-0.5% במונחים דולריים ונסחר בסוף השנה בתשואה של 2.6%. מדד אג"ח קונצרני גלובאלי בדירוג HY במח"מ 4.3 שנים עלה ב-6.6% במונחים דולרים, ונסחר בסוף השנה בתשואה של 5.6%.
הגורמים המשפיעים ביותר על שוקי האג"ח היו מצד אחד ירידות פרמיית הסיכון, שהטיבה במיוחד עם שוקי האג"ח בדירוגי השקעה נמוכים, ועליית תלילות עקום הריביות, שהשפעתה השלילית באה לידי ביטוי בעיקר באפיקי האג"ח בדירוגים גבוהים. אירוע משפיע במיוחד על האפיק היה כוונת הפד מחודש מאי לצמצם בהדרגה את קצב רכישות האג"ח.

שוקי המניות בעולם:

בסיכום שנת 2013, רשמו כמעט כל המדדים המובילים בעולם מגמה חיובית. מדד ה-S&P500 רשם תשואה של 29.6%, באירופה מדד היורו סטוקס עלה ב-18%, ביפן עלה מדד הניקיי ב-57% בסה"כ עלה מדד השווקים המפותחים של MSCI ב-24%. עיקר ההשפעה החיובית עליהם הגיעה משיפור בכלכלה הריאלית, במיוחד בגוש האירו.
בשווקים המתפתחים רשמו רוב מדדי המניות ביצועים חלשים יחסית. מדד המניות הסיניות בהונג-קונג, ה-Hang Seng, עלה ב-2.9% ומדד המניות הברזילאי (Bovespa) ירד ב-15.5%. בסה"כ מדד MSCI לשווקים המתפתחים ירד ב-5%. עיקר ההשפעה השלילית על השווקים המתפתחים הגיעה, מהאטה בקצבי הצמיחה, יציאת הון זר מהן והקשחה של תנאי המימון, על רקע כוונת הפד לצמצם את קצב רכישות האג"ח.

לאחר תאריך המאזן

בתחילת 2014, נמשך פרסום נתוני מאקרו חלשים בארה"ב והתפתח מתח גיאו-פוליטי גלובאלי עם פלישת רוסיה לאוקראינה. מדד ה-S&P500 עלה ב-1.6%, מדד השווקים המתעוררים (MSCI EM) ירד ב-4.3% ומדד המניות האירופאי (יורו סטוקס) עלה ב-1.0%. בשוק האג"ח ירדה התשואה של אג"ח ממשלתית אמריקאית ל-10 שנים מרמה של 3.0% לרמה של 2.7%.

7. בקרות ונהלים

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 COMMITTEE OF SPONSORING ORGANUZATION OF THE TREADWAY COMMISSION-COSO 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 31 בדצמבר 2013 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.

19 במרס, 2014		
תאריך אישור הדוח	בני שיזף יו"ר הדירקטוריון	עמוס לוזון מנכ"ל

8. . דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

טל. +972-3-6232777
פקס +972-3-5620479
ey.com

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות ותיקות בע"מ - חברה מנהלת
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות ותיקות בע"מ - חברה מנהלת (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה -2005. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) התשס"ה -2005, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2013 ו- 2012 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2013, 2012 ו-2011 והדוח שלנו, מיום 19 במרס, 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת הלב לאמור בבאור 19 ד' באשר לחוזר גופים מוסדיים -2012 9-16 בעניין טיוב נתונים.

תל-אביב,
19 במרס, 2014

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

Building a better working world

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

טל. +972-3-6232777
פקס +972-3-5620479
ey.com

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
קרן פנסיה יסוד עמית – קרן פנסיה ותיקה
המנוהלת על ידי הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה יסוד עמית - קרן פנסיה ותיקה המנוהלת על ידי הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר, 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות ובהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 2006-3-3, 2007-3-7 ו- 2010-3-2. בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 2006-3-3, 2007-3-7 ו- 2010-3-2, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 19 במרס, 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בבאור 12 ה' בקשר עם הגרעון האקטוארי של קבוצת עמיתי הביניים והשימוש העתידי בכרית הביטחון.

תל-אביב,
19 במרס, 2014

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון