# הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

## דוח הדירקטוריון

## ליום 30 ביוני 2014

**תוכן העניינים**


| | דף |
|---|---|
| תיאור תמציתי של קרנות הפנסיה, קופות הגמל והחברה המנהלת | 4 |
| תיאור הסביבה העסקית | 16 |
| מצב כספי | 25 |
| תוצאות הפעולות | 28 |
| תחזית זרמי כספים | 32 |
| השפעות אירועים והתפתחויות חיצוניים לענף הפנסיה | 33 |
| אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי | 35 |

דוח הדירקטוריון לשישה ושלושה החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014 מבטא את השינויים העיקריים במצב העסקי של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ ("החברה") בתקופות אלו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2013, אשר פורסם ביום 19 במרס, 2014.

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

# 1. תאור תמציתי של קרנות הפנסיה, קופות הגמל והחברה המנהלת

## 1.1 החברה המנהלת

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה פרטית העוסקת בניהול קרנות פנסיה וקופות גמל (ראה להלן). החברה התאגדה ביום 21 בדצמבר 1992, והיא בבעלות מלאה של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הפניקס ביטוח") מקבוצת הפניקס אחזקות בע"מ (להלן: "קבוצת הפניקס" או "הקבוצה" או "הפניקס אחזקות"). לחברה רישיון לעסוק בביטוח פנסיוני ואישורים לניהול קופות גמל לקצבה, המאפשרים לה להפעיל קרנות פנסיה מסוג קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן פנסיה חדשה כללית וכן קופות גמל כפי שמפורט להלן.

## 1.2 קרנות הפנסיה

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

**הפניקס פנסיה משלימה (בשמה הקודם : "הפניקס פנסיה כללית")** (להלן: "קרן משלימה") פעלה עד ליום 30 ביוני 2013 כקרן תשואה במסלול יסוד. קרן זו הייתה מיועדת בעיקר לצבירת חיסכון לגיל פרישה מרמות שכר העולות על "תקרות ההפקדה החודשית" המותרת בקרן פנסיה מקיפה, כהגדרתה בתקנות מס הכנסה, או הפקדות חד פעמיות.
תוכנית זו אינה זכאית לאג"ח מיועדות מסוג ערד וכללי ההשקעה החלים עליה הם הכללים החלים על קופות הגמל.
ביום 30 ביוני 2013 אישר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר את תיקון תקנון קרן הפנסיה המשלימה, כאשר בין היתר במסגרת התיקון הוספו לקרן מסלולי ביטוח ומסלולי השקעה בדומה לקרן המקיפה שבניהול החברה. התיקון כלל גם את אימוץ הוראות חוזר פנסיה 2013-3-1 תוך שינוי המקדמים והחלפת נספחי התקנון בהתאם ותיקון סעיף הנחות אקטואריות.
כמו כן התיקון כולל את אימוץ הוראות תקנון קרן הפנסיה "הפניקס פנסיה מקיפה" אל תקנון קרן הפנסיה המשלימה, ושינוי שם הקרן ל"הפניקס פנסיה משלימה". ביום 1 בינואר, 2014 הופעלו מסלולי הביטוח האמורים בקרן המשלימה.

## 1.3 קופות הגמל

**הפניקס השתלמות:** הוקמה בדצמבר 2003. קופת גמל מסלולית, המיועדת לתשלום דמי השתלמות לעובדים, לעצמאים, לחברי קיבוץ, לחברי מושב שיתופי או למוטבים לפי התקנון. לקופה כיום ארבעה מסלולים: מסלול כללי, מסלול ללא מניות ומסלול מניתי ומסלול שיטת הפניקס. העמית רשאי לבחור במסלולי ההשקעה בהם יושקעו כספיו. בהתאם לתיקון תקנון קרן ההשתלמות כפי שאושר על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביום 2.6.2014, מסלול ההשקעה הכללי נקבע כמסלול ברירת המחדל.

**הפניקס מרכזית**: הוקמה בדצמבר 2003. קופת גמל מרכזית לפיצויים, שעמיתיה הם מעבידים בלבד, ומיועדת לתשלום פיצויים לעובדים שכירים, בהתאם לחוק פיצויי פיטורים תשכ"ג-1963. לקופה זו אין מסלולי השקעה והכספים מושקעים לפי שיקול דעת החברה וועדת ההשקעות. הפניקס מרכזית לפיצויים (סגורה) מוזגה עם הקופה ביום 1 ביולי, 2010. הקופה סגורה להפקדות חדשות משנת 2011.

**הפניקס תגמולים ופיצויים**: החלה פעילותה במאי 2004. קופת גמל מסלולית, המיועדת לתשלום תגמולים ולתשלום פיצויים אישיים לעובדים שכירים ולעצמאיים. לקופה חמישה מסלולים מסלול כללי, מסלול ללא מניות, מסלול מניתי, עמית כללי ושיטת הפניקס. העמית רשאי לבחור במסלולי ההשקעה בהם יושקעו כספיו. בהתאם לתיקון תקנון קרן ההשתלמות כפי שאושר על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ביום 2.6.2014, מסלול ההשקעה הכללי נקבע כמסלול ברירת המחדל.

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

## 1.4 תחומי פעילות עיקריים והשינויים שחלו בהם בתקופת הדוח הכספי

### 1.4.1 הרכב הכנסות בתקופת הדוח - הקרן המקיפה

| | ל - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני | | ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 |
| | בלתי מבוקר | | | | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | | | | |
| **הכנסות** | | | | | |
| ממזומנים ושווי מזומנים | 945 | 179 | 147 | (102) | 948 |
| מהשקעות: | | | | | |
| מנכסי חוב סחירים | 81,394 | 47,945 | 33,414 | 34,789 | 124,866 |
| מנכסי חוב שאינם סחירים | 81,105 | 75,213 | 47,872 | 41,754 | 172,563 |
| ממניות | 75,932 | 61,889 | 2,568 | 14,131 | 185,462 |
| מהשקעות אחרות | 39,703 | 20,678 | 24,468 | (15,125) | 161,635 |
| מנדל"ן להשקעה | 4,510 | 2,149 | 2,366 | 1,574 | 5,992 |
| סך כל ההכנסות מהשקעות | 282,644 | 207,874 | 110,688 | 77,123 | 650,518 |
| הכנסות אחרות | 3,221 | 2,055 | 1,701 | 1,456 | 6,221 |
| **סך כל ההכנסות** | 286,810 | 210,108 | 112,536 | 78,477 | 657,687 |
| **הוצאות** | | | | | |
| דמי ניהול | 53,220 | 42,963 | 28,092 | 22,814 | 92,110 |
| עמלות ניהול השקעות | 4,561 | 2,321 | 2,508 | 1,269 | 8,345 |
| הוצאות מיסים | - | - | - | - | 831 |
| **סך כל ההוצאות** | 57,781 | 45,284 | 30,600 | 24,083 | 101,286 |
| **עודף הכנסות על הוצאות לתקופה** | 229,029 | 164,824 | 81,936 | 54,394 | 556,401 |

1.4.2 הרכב הכנסות בתקופת הדוח - הקרן המשלימה

| | ל - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני | | ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 |
| | בלתי מבוקר | | | | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | | | | |
| הכנסות (הפסדים) | | | | | |
| ממזומנים ושווי מזומנים | 118 | (3) | 7 | (3) | 3 |
| מהשקעות: | | | | | |
| נכסי חוב סחירים | 7,048 | 1,163 | 3,488 | 779 | 2,632 |
| נכסי חוב שאינם סחירים | 436 | 202 | 126 | 95 | 470 |
| מניות | 1,260 | 424 | 600 | 361 | 632 |
| השקעות אחרות | 705 | 555 | (154) | (413) | 3,397 |
| נדל"ן להשקעה | 74 | 34 | 39 | 25 | 98 |
| סך כל הכנסות מהשקעות | 9,523 | 2,378 | 4,099 | 847 | 7,229 |
| הכנסות אחרות | 110 | 31 | 91 | 3 | 132 |
| סך כל ההכנסות (הפסדים) | 9,751 | 2,406 | 4,197 | 847 | 7,364 |
| הוצאות | | | | | |
| דמי ניהול (ראה באור 4) | 1,463 | 403 | 803 | 204 | 894 |
| עמלות ניהול השקעות | 116 | 51 | 85 | 35 | 120 |
| | 1,579 | 454 | 888 | 239 | 1,014 |
| עודף הכנסות על הוצאות לתקופה | 8,172 | 1,952 | 3,309 | 608 | 6,350 |

1.4.3 המצב הכספי של קופות הגמל ותוצאות הפעילות בתקופה הנסקרת:

| | יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013 | הפקדות | משיכות | העברות, נטו | הכנסות, נטו | יתרה ליום 30 ביוני,2014 (בלתי מבוקר) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | אלפי ש"ח | | | | | |
| הפניקס השתלמות | 742,810 | 87,500 | (42,290) | (9,590) | 18,040 | 796,470 |
| הפניקס תגמולים | 362,870 | 8,490 | (6,700) | 1,410 | 9,220 | 375,290 |
| הפניקס מרכזית | 63,270 | - | (1,550) | 320 | 1,430 | 63,470 |
| גמל בניהול אישי | 805,570 | 6,250 | (100) | - | 35,500 | 847,220 |
| השתלמות בניהול אישי | 305,410 | - | - | - | 21,030 | 326,440 |
| | 2,279,930 | 102,240 | (50,640) | (7,860) | 85,220 | 2,408,890 |

**1.5 התפתחות או שינויים מהותיים בהסכמי ביטוח משנה**

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

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

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

מלבד הגדלת השייר בשנת 2013 לא היו שינויים מהותיים בהסכם ביטוח המשנה בתקופת הדוח ועד מועד הגשתו.

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

## 1.6 אירועים מיוחדים בתקופת הדוח

### 1.6.1 הון ודרישות הון

ביום 16 בפברואר, 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים בקשר לדרישות הון מחברות מנהלות קופות גמל וקרנות פנסיה (להלן - "החוזר"). החוזר קובע כי דרישת ההון תהיה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 אשר פורסמו ביום 29 בפברואר, 2012 (להלן: " התקנות") חלף דרישות הון בהתאם לתקנות מס הכנסה וחוזרי אגף שוק ההון. התקנות נכנסו לתוקף ביום 30 במרס, 2012.
התקנות מחייבות את החברות המנהלות להחזיק הון עצמי מזערי, על מנת לקיים כרית בטחון מספקת מפני סיכונים תפעוליים ועל מנת שזו תשמש, בעת הצורך, להזרמת הון לפעולות שוטפות ולהמשך פעילותן התקינה של החברות המנהלות. בהתאם לתקנות, דרישת ההון מחברות מנהלות הינה בסכום הגבוה מבין סכום ההון עצמי התחלתי בסך 10 מיליוני ש"ח או סכום שלושת אלה: (1) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד תקרה של 15 מיליארד ש"ח (2) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל התקרה האמורה בסעיף (1) לעיל (3) 25% מההוצאות השנתיות. התקנות קובעות כללי השקעה של סכום ההון העצמי המזערי הנדרש, הכוללים, בין היתר, איסור שעבוד של הנכסים העומדים כנגד ההון הנדרש, שיעור החזקה מינימלי של נכסים נזילים, איסור החזקת נכסים בלתי מוחשיים כנגד ההון העצמי הנדרש, איסור השקעת ההון העצמי המזערי במי ששולט בחברה, בצד קשור לה או בצד קשור למי ששולט בה וכן איסור על החזקת יותר מ - 10% מאמצעי שליטה בתאגיד כלשהו, למעט חברה בת שהיא חברה מנהלת ולמעט החזקה בשיעור 100% מאמצעי השליטה בתאגיד עזר ומגבלות על מתן ערבות. כמו כן נדרשת חברה מנהלת להעמיד הון נוסף בגין חברות מנהלות נשלטות.
חברה מנהלת רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה.
לפרוט נוסף ראה באור 6 לדוחות הכספיים של החברה.

### 1.6.2 שומות מס

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2007.

### 1.6.3 שינויים בתקנונים

#### 1.6.3.1 שינויים בתקנון הפניקס פנסיה מקיפה

ביום 1.1.2014 תוקן תקנון הקרן כפי שיפורט להלן :

| מס"ד | מספר סעיף בפוליסה/ תקנון | פירוט השינוי | סיבה לשינוי | השלכות צפויות על זכויות המבוטחים/עמיתים |
|---|---|---|---|---|
| 1 | סעיף 1 | תיקון הגדרת המונח "הכנסה מבוטחת של מבוטח עצמאי" בסעיף 1 לתקנון | התיקון כולל את ביטול הוראת המעבר שבהגדרה האמורה, לגבי מבוטחים עצמאיים שהצטרפו עד 1 ביולי 2013. במסגרת השינוי תמחק הוראת המעבר לגבי מבוטחים עצמאים שהפקידו בשיעור שונה מ-16% לפני יום 1.7.2013. השינוי נועד להביא לכך שמבוטח עצמאי אשר עדכן את הקרן כי הוא מפקיד כספים מהכנסותיו בשיעור שונה מ-16%, באמצעות הצהרה מטעמו שתאומת על ידי יועץ מס או רו"ח המייצגים אותו בפני רשויות המס או באמצעות הצהרה מטעם יועץ מס או רו"ח המייצגים את המבוטח בפני רשויות המס, אזי חישוב ההכנסה המבוטחת שלו יהיה לפי שיעור השונה מברירת המחדל הקבועה בתקנון הקרן. לאחר קבלת אסמכתא כאמור המאושרת על ידי רו"ח מטעם המבוטח העצמאי, כי דמי הגמולים המופקדים על ידו נגזרים מתוך הכנסה המבטאת יחס שונה מ-16% מהכנסתו, תקבע ההכנסה המבוטחת של מבוטח עצמאי על | השפעה על זכויות המבוטח שנקבע לגביו יחס שונה מ-16% – שיעור ההפקדות משפיע על גובה ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים של המבוטח ועל כן מבוטח אשר נקבע לגביו שיעור הפקדות גבוה יותר (ללא שחל שינוי בדמי הגמולים שהופקדו על ידו) תהיה ההכנסה הקובעת בגינו נמוכה יותר (וההפך). |

| מס"ד | מספר סעיף בפוליסה/ תקנון | פירוט השינוי | סיבה לשינוי | השלכות צפויות על זכויות המבוטחים/עמיתים |
|---|---|---|---|---|
| | | | פי שיעור החלוקה עליו הודיע המבוטח, אשר יהיה אחד מאלה - 10% או 11.5% או 12.5% או 13% או 13.5% או 14% או 14.5% או 17.5% או 20.5%. עם אישור תיקון התקנון בהקשר זה, יעודכן תהליך העבודה הפנימי של רכזי התפעול והשירות בחברה, כך שבהצטרפות של עצמאי או בעת שינוי שיעור הפקדות של עצמאי לשיעור השונה מברירת המחדל (16%), תידרש מהמבוטח הצהרה בנוסח המוצע, שצורך למכתב היועץ המשפטי מיום 10.10.2013, לפיה יוצהר כי המבוטח הפקיד בשנת המס הקודמת שיעור של X% מהכנסותיו או כי המבוטח מפקיד בשנת מס זו שיעור של X% מהכנסותיו המשוערות. עדכון מתאים יבוצע גם בטופס ההצטרפות של עצמאי. | |
| 2 | נספחי א' בתקנון | החלפת כל טבלאות נספחי א' לתקנון לרבות שינוי שיעורי הכיסויים במסלולי הביטוח בקרן הפנסיה | לאור שינוי עלויות הכיסויים הביטוחיים לנכות ולשארים כפי שבא לידי ביטוי בחוזר פנסיה 2013-3-1, מצאנו לנכון לעדכן את שיעורי הכיסוי במסלולי הביטוח בקרן הפנסיה. באמצעות השינוי ב"מסלול הביטוח הבסיסי" (שהינו מסלול ברירת המחדל בקרן, שהוא מסלול "עתיר ביטוח", קרי, מעניק כיסוי בשיעור של 75% בכל גיל הצטרפות ומקסימום כיסוי לשארים ככל הניתן), הכיסוי המקסימאלי לשארים (100%) יוכל להינתן גם בגילאים מבוגרים יותר לעומת המצב טרם השינוי המבוקש.<br>על מנת לצמצם את ההשפעה של התיקון האמור על פנסיית הזקנה של מבוטחים מבוגרים יחסית אשר חל עליהם "מסלול הביטוח הבסיסי", לאור הגדלת שיעורי הכיסוי כאמור לעיל, מוצע כי בנספחי א' בתקנון שהוגשו לאישור במסגרת בקשה זו, יוגבל שיעור עלות הכיסויים מתוך התגמולים במסלול הביטוח הבסיסי עד 25% בלבד (במקום 35% כפי שמתאפשר על פי הוראות ההסדר התחיקתי). ביתר מסלולי הביטוח הושארה תקרת עלות הכיסוי הביטוחי על מגבלה של 35%.<br>בהתאם לאמור לעיל, במסלול הביטוח "שארים מוגדל" אשר בו שיעור הכיסוי הביטוחי לשארים הינו מקסימאלי ושיעור הכיסוי הביטוחי לנכות הינו מינימאלי, מוצע לקבוע כי שיעור הכיסוי הביטוחי לשארים יהיה 100% בכל גיל.<br>נציין כי בשאר מסלולי הביטוח עודכנו שיעורי הכיסוי באופן שבו מאפיין המסלול קיבל ביטוי משמעותי יותר לעומת שיעורי הכיסוי טרם השינוי. | השינוי יביא לכך לכלל המבוטחים יחול עדכון בשיעור כיסוי במסלולי הביטוח השונים.<br>מוצע כי הסכום הבסיסי לשאירים במסלול הביטוח הבסיסי בשיעור של 100% מהשכר הקובע כמסלול ברירת המחדל בקרן, למעט גברים אשר הצטרפו לקרן בגילאי 46 או יותר שגם לגביהם חל שיפור ניכר בשיעור הכיסוי.<br>המשמעות הנה שעמיתי הקרן ייהנו מכיסוי ביטוחי רחב יותר במסגרת קרן הפנסיה כמסלול ברירת המחדל, לרבות כיסוי של 100% לשאירים, שיפור הכיסוי לגברים אשר מצטרפים לקרן החל מגיל 46, כיסוי של 75% לנכות מלאה.<br>מבוטחי הקרן יהנו מכיסוי ביטוחי רחב יותר, ובחלק ניכר מהמקרים, בפרט לנשים, אף פנסיית הזקנה צפויה לגדול וזאת לאור הנחיות האוצר בנושא מבנה העלויות בקרן הפנסיה בתקנונים החדשים.<br>השינוי כאמור, יחול על כלל מבוטחי הקרן וייכנס לתוקף החל מתום תקופת המעבר כמפורט להלן.<br>כמובן שלמרות השינוי המוצע, כל מבוטח שיבחר, לפי צרכיו והעדפותיו, בקבלת כיסוי ביטוחי נמוך יותר, יוכל לעשות זאת בכל עת, באמצעות בחירה במסלול ביטוח אחר מתוך מגוון מסלולי הביטוח המוצעים למבוטחי הקרן.<br>מדובר בשינוי שנועד לטובת המבוטחים אשר ייהנו מכיסוי ביטוחי רחב לנכות ושאירים כברירת מחדל וללא צורך בפעולה כלשהי מצידם.<br>במסגרת השינוי רוב מבוטחי הקרן ייהנו מכיסוי ביטוחי רחב יותר ומפנסיה צפויה גבוהה יותר.<br>השינוי כאמור יביא לכך שב"מסלול הביטוח הבסיסי" |

| מס"ד | מספר סעיף בפוליסה/ תקנון | פירוט השינוי | סיבה לשינוי | השלכות צפויות על זכויות המבוטחים/עמיתים |
|---|---|---|---|---|
| | | | | (שהינו מסלול ברירת המחדל בקרן, שהוא מסלול "עתיר ביטוח", קרי, מעניק כיסוי בשיעור של 75% בכל גיל הצטרפות ומקסימום כיסוי לשארים ככל הניתן) הכיסוי המקסימאלי לשארים (100%) יוכל להינתן גם בגילאים מבוגרים יותר לעומת המצב טרם השינוי המבוקש.<br>על מנת לצמצם את ההשפעה של התיקון האמור על פנסיית הזקנה של מבוטחים מבוגרים יחסית אשר חל עליהם "מסלול הביטוח הבסיסי", לאור הגדלת שיעורי הכיסוי כאמור לעיל, מוצע כי בנספחי א' בתקנון שהוגשו לאישור במסגרת בקשה זו, יוגבל שיעור עלות הכיסויים מתוך התגמולים במסלול הביטוח הבסיסי עד 25% בלבד (במקום 35% כפי שמתאפשר על פי הוראות ההסדר התחיקתי). ביתר מסלולי הביטוח הושארה תקרת עלות הכיסוי הביטוחי על מגבלה של 35%.<br>נציין כי בשאר מסלולי הביטוח עודכנו שיעורי הכיסוי באופן שבו מאפיין המסלול קיבל ביטוי משמעותי יותר לעומת שיעורי הכיסוי טרם השינוי.<br>בהתאם לאמור לעיל, במסלול הביטוח "שארים מוגדל" אשר בו שיעור הכיסוי הביטוחי לשארים הינו מקסימאלי ושיעור הכיסוי הביטוחי לנכות הינו מינימאלי, מוצע לקבוע כי שיעור הכיסוי הביטוחי לשארים יהיה 100% בכל גיל. |
| 3 | סעיף 68 | הוספת הוראות מעבר לעניין מסלולי הביטוח בקרן | לאור העובדה כי השינוי המבוקש כולל עדכון שיעור כיסוי במסלולי הביטוח השונים בעבור מבוטחים קיימים (עדכון נספחי א'), מוצע להוסיף הוראת מעבר אשר בתקופת המעבר יתאפשר למבוטחים לבחון את השפעת השינוי ולבחור ככל שיחליטו במסלול ביטוח שונה מזה שיחול עליהם לאחר כניסת השינוי לתוקף בתום תקופת המעבר. | במסגרת התיקון האמור, הוספה הוראת מעבר בסעיף 68 לתקנון. בהתאם להוראת המעבר המוצעת, בתקופה שעד יום 30 ביוני 2014, במקום המקדמים בנספח א' לתקנון, המתייחסים לשיעורי הכיסוי במסלולי הביטוח השונים, יחולו המקדמים הנקובים בנספח א' לתקנון "הפניקס פנסיה מקיפה" מיום 1 ביולי 2013 לעניין שיעורי הכיסוי במסלולי הביטוח האמורים. |
| 4 | סעיף 1- הגדרת המונח "שאיר נוסף" ו"שאירים"; סעיף 15ב, 35ג', 135ו', 53ב', | תיקון הגדרת המונח "שאיר נוסף" בסעיף 1 לתקנון ומחיקת סעיף 15ב – ביטול אפשרות בחירה בשאיר נוסף | על פי תיאום מול אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון | ביטול אפשרות בחירה בשאיר נוסף |
| 5 | סעיף 27א(א) | תיקון "תקופת ההגדלה" מ-70 ל-67. | הסדרת נוסח הסעיף והתאמתו ליתר תתי הסעיף כך שהגיל המקסימאלי יהיה 67 | אין השלכות |
| 6 | סעיפים: 1, 16, 21א, 25א, 25ב, 65, 69-74. | הוספת הגדרה של המונח הקרן המתמזגת, הוספת הגדרה של מועד המיזוג (1.1.2014), הוספת מסלולי הביטוח של הקרן המתמזגת ומסלול ההשקעה של הקרן | תיקונים במסגרת העברת ניהול ומיזוג קרן הפנסיה המקיפה "אקסלנס נשואה פנסיה" אשר מנוהלת על ידי אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ (העברת הניהול והמיזוג כפופים לאישור אגף שוק | אין השפעה על זכויות המבוטחים הקיימים בקרן; המבוטחים שיועברו מהקרן המתמזגת עוברים ללא שינוי בזכויותיהם לרבות לגבי מסלולי הביטוח וההשקעה החלים עליהם; |

| מס"ד | מספר סעיף בפוליסה/ תקנון | פירוט השינוי | סיבה לשינוי | השלכות צפויות על זכויות המבוטחים/עמיתים |
|---|---|---|---|---|
| | | המתמזגת תוך הוספת הערה בדבר העובדה כי מסלולים אלה סגורים למצטרפים חדשים, וכן קביעת הוראת מעבר לפיה בתום שנת 2014 יועברו מבוטחים קיימים במסלולים שהוספו מהקרן המתמזגת למסלולי הביטוח המתאימים שהיו קיימים בקרן טרם המיזוג, אלא אם בחרו אחרת קודם לכן. בנוסף הוספו נספחי א'1(X) עד א'5(X) לגבי שיעורי הכיסוי של מסלולי הביטוח של הקרן המתמזגת. | ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר) | |
| 7 | סעיפים 35, 38, 42 | תיקוני ניסוח בקשר עם פנסיה לשאירי מבוטח | הבהרות ותיקון הניסוח בתיאום עם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון | אין השלכות |
| 8 | סעיף 18(ג) | הוספת הבהרה כי מבוטח לא פעיל, לרבות מבוטח בקרן המתמזגת שחידש תשלומיו לקרן בהתאם לתקנון, יהיה דינו כדין מבוטח חדש בקרן, למעט לעניין הכיסוי הביטוחי כאמור בסעיף משנה 18 (ב). מסלול הביטוח שיחול על מבוטח כאמור לאחר חידוש התשלומים יהא המסלול האחרון שחל עליו טרם הפך למבוטח לא פעיל, בכפוף להוראות המעבר לעניין מסלול הביטוח החל על מבוטחים שהיו מבוטחים בקרן המתמזגת, שבסעיפים 69-73 לתקנון. | הבהרה לגבי מסלול ביטוח שחל על מבוטח שהפך ממבוטח מוקפא למבוטח פעיל. | מסלול הביטוח שיחול על מבוטח לאחר חידוש התשלומים יהא המסלול האחרון שחל עליו טרם הפך למבוטח לא פעיל. |

1.6.3.2 שינויים בתקנון הפניקס פנסיה משלימה (בשמה הקודם: "הפניקס פנסיה כללית")

ביום 1.1.2014 תוקן תקנון קרן הפנסיה כפי שיפורט להלן :

| מס"ד | מספר סעיף בפוליסה/ת קנון | פירוט השינוי | סיבה לשינוי | השלכות צפויות על זכויות המבוטחים/עמיתים |
|---|---|---|---|---|
| 1. | סעיף 1 | תיקון הגדרת המונח "הכנסה מבוטחת של מבוטח עצמאי" בסעיף 1 לתקנון | התיקון כולל את ביטול הוראת המעבר שבהגדרה האמורה, לגבי מבוטחים עצמאיים שהצטרפו עד 1 ביולי 2013. במסגרת השינוי תמחק הוראת המעבר לגבי מבוטחים עצמאים שהפקידו בשיעור שונה מ-16% לפני יום 1.7.2013. השינוי נועד להביא לכך שמבוטח עצמאי אשר עדכן את הקרן כי הוא מפקיד כספים מהכנסותיו בשיעור שונה מ-16%, באמצעות הצהרה מטעמו שתאומת על ידי יועץ מס או רו"ח המייצגים אותו בפני רשויות המס או באמצעות הצהרה מטעם יועץ מס או רו"ח המייצגים את המבוטח בפני רשויות המס, אזי חישוב ההכנסה המבוטחת שלו יהיה לפי שיעור השונה מברירת המחדל הקבועה בתקנון הקרן. לאחר קבלת אסמכתא כאמור המאושרת על ידי רו"ח מטעם המבוטח העצמאי, כי דמי הגמולים המופקדים על ידו נגזרים מתוך הכנסה המבטאת יחס שונה מ-16% מהכנסתו, תקבע ההכנסה המבוטחת של מבוטח עצמאי על פי שיעור החלוקה עליו הודיע המבוטח, אשר יהיה אחד מאלה - 10% או 11.5% או 12.5% או 13% או 13.5% או 14% או 14.5% או 17.5% או 20.5%. עם אישור תיקון התקנון בהקשר זה, יעודכן תהליך העבודה הפנימי של רכזי התפעול והשירות בחברה, כך שבהצטרפות של עצמאי או בעת שינוי שיעור הפקדות של עצמאי לשיעור השונה מברירת המחדל (16%), תידרש מהמבוטח הצהרה בנוסח המוצע, שצורך למכתב היועץ המשפטי מיום 10.10.2013, לפיה יוצהר כי המבוטח הפקיד בשנת המס הקודמת שיעור של X% מהכנסותיו או כי המבוטח מפקיד בשנת מס זו שיעור של X% מהכנסותיו המשוערות. עדכון מתאים יבוצע גם בטופס ההצטרפות של עצמאי. | השפעה על זכויות המבוטח שנקבע לגביו יחס שונה מ-16% – שיעור ההפקדות משפיע על גובה ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים של המבוטח ועל כן מבוטח אשר נקבע לגביו שיעור הפקדות גבוה יותר (ללא שחל שינוי בדמי הגמולים שהופקדו על ידו) תהיה ההכנסה הקובעת בגינו נמוכה יותר (וההפך). |
| 2. | סעיף 25ג(א) | קביעת מסלול ההשקעה הכללי שיהווה מסלול ההשקעה שיהווה את מסלול ברירת המחדל בקרן הפנסיה | התיקון כולל הוראה לפיה מסלול ברירת המחדל להשקעת נכסי מבוטחים יהיה מסלול "הפניקס כללי". התיקון כולל את ביטול סעיף 25ג(ב) לגבי מועדים לקביעת מסלול ברירת המחדל, בין היתר לאור ההוראה הבלתי ישימה הקיימת בתקנון המחילה מסלול מסלול השקעה חדש בקרן בגין תקופה של 3 שנים טרם מועד הוספת המסלול לקרן (כפי שמופיע כיום בתקנון).<br>לגופו של עניין לעצם קביעת מסלול ברירת המחדל, אנו סבורים | מבוטח אשר הצטרף לקרן פנסיה ולא בחר מסלול השקעה אחר יצורף כברירת מחדל למסלול מסלול ההשקעה הכללי ותחול על נכסי המבוטח בקרן מדיניות ההשקעה שנקבעה למסלול זה. |

| מס"ד | מספר סעיף בפוליסה/ת קנון | פירוט השינוי | סיבה לשינוי | השלכות צפויות על זכויות המבוטחים/עמיתים |
|---|---|---|---|---|
| | | | כי נכון לקבוע את המסלול הכללי כמסלול ברירת המחדל, שכן מסלול זה שימש עד כה כמסלול ברירת המחדל בקרן מיום הקמתה. כמו כן, מבוטח שהכספים בגינו "גולשים" לקרן המשלימה ייהנה מפיזור השקעות בין סוגי המסלולים כאמור. | |
| 3. | נספחי א' בתקנון | החלפת כל טבלאות נספחי א' לתקנון לרבות שינוי שיעורי הכיסויים במסלולי הביטוח בקרן הפנסיה | לאור הגשת בקשה לתיקון תקנון בקרן המקיפה שבניהול הפניקס פנסיה וגמל בע"מ, בין היתר בכל הקשור בשינוי שיעורי הכיסויים במסלולי הביטוח בקרן הפנסיה (נספחי א' בתקנון), מצאנו לנכון לעדכן את שיעורי הכיסוי במסלולי הביטוח בקרן הפנסיה המשלימה כך שנספחי א' של הקרן המשלימה יהיו זהים לנספחי א' של הקרן המקיפה, ולמבוטחים יהיו אותם שיעורי כיסוי בשתי הקרנות. הנימוקים וההסברים לתיקון שיעורי הכיסוי בקרן המקיפה מועברים במקביל לבקשה זו, במסגרת בקשה לתיקון תקנון הקרן המקיפה. אנו סבורים כי בקשר עם הקרן המשלימה אין צורך בתקופת מעבר או הודעה מראש (כפי שהוצע לגבי מבוטחי הקרן המקיפה), שכן בפועל נספחי א' הקיימים בקרן עדיין לא נכנסו לתוקף, לאור העובדה כי טרם התקבל אישור בדבר הסכם ביטוח המשנה בקרן המשלימה. | למעשה אין שינוי בזכויות שכן נספחי א' הקיימים עדיין לא נכנסו לתוקף לאור העובדה כי הסכם ביטוח המשנה בקרן הפנסיה טרם אושר. |
| 4. | סעיפים: 1, 25א, 25ב, 65, 70. | הוספת הגדרה של המונח הקרן המתמזגת, הוספת הגדרה של מועד המיזוג (1.1.2014), הוספת מסלול ההשקעה של הקרן המתמזגת תוך הוספת הערה בדבר העובדה כי מסלול זה סגור למצטרפים חדשים, וכן קביעת הוראת מעבר לפיה בתום שנת 2014 יועברו מבוטחים קיימים במסלול ההשקעה שהוסף מהקרן המתמזגת למסלול ההשקעה "הפניקס כללי", אלא אם בחרו אחרת קודם לכן. | תיקונים במסגרת העברת ניהול ומיזוג קרן הפנסיה הכללית "אקסלנס נשואה פנסיה חיסכון" אשר מנוהלת על ידי אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ (העברת הניהול והמיזוג כפופים לאישור אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר) | אין השפעה על זכויות המבוטחים הקיימים בקרן; המבוטחים שיועברו מהקרן המתמזגת עוברים ללא שינוי בזכויותיהם לרבות לגבי מסלולי הביטוח וההשקעה החלים עליהם; |
| 5. | סעיף 27א(א) | תיקון "תקופת ההגדלה" מ-70 ל-67. | הסדרת נוסח הסעיף והתאמתו ליתר תתי הסעיף כך שהגיל המקסימאלי יהיה 67 | אין השלכות |

1.6.3.3 שינויים בתקנון הפניקס השתלמות

ביום 2.6.2014 תוקן תקנון קופת הגמל השתלמות ובמסגרת התיקון מסלול ההשקעה "הכללי" נקבע כמסלול ברירת המחדל.

1.6.3.4 שינויים בתקנון הפניקס תגמולים ופיצויים

ביום 2.6.2014 תוקן תקנון קופת הגמל ובמסגרת התיקון מסלול ההשקעה "הכללי" נקבע כמסלול ברירת המחדל.

1.6.4 התקשרויות והסכמים

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

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

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

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

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

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

1.6.4.7 בחודש מרץ 2012 נחתם הסכם תפעול בין החברה לבין סיטיבנק אן.איי. (Citibank N.A.) (להלן: "סיטי בנק"), לפיו סיטי בנק ייתן לחברה שירותי תפעול לחשבונות העמיתים בקופת הגמל ובקרן ההשתלמות בניהול אישי שבניהול החברה, בתמורה לדמי תפעול חודשיים בשיעור מדורג הנגזר מהיקף נכסי העמיתים. בהתאם להודעה שהתקבלה מסיטי בנק, ההסכם צפוי להסתיים בחודש ספטמבר 2014. החברה בוחנת בימים אלה התקשרות עם גורם אחר בהקשר זה.

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

1.6.5 שינוי בדמי הניהול בקופות הגמל

בחודש מרס 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. החברה פעלה על פי הוראות החוזר והתקנות ושלחה הודעות מתאימות לעמיתים הרלבנטיים.

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

החוזר מגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי על מנת להבטיח, ככל הניתן, כי רישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. במסגרת פרויקט הטיוב עליו מורה החוזר גוף מוסדי נדרש לבצע את הפעולות הבאות לגבי נתוני ממשק האחזקות:

1. עריכת סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים.
2. בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו בסקר הפערים מהיבט השפעתם.
3. הכנת תכנית עבודה מפורטת לטיפול בכשלים שנמצאו בסקר הפערים, ובכלל זה התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו, אימות נתוני עמיתים, עיבודי נתונים, בחינת השפעת פרויקט הטיוב על הגוף המוסדי ושימור.

גוף מוסדי יטייב את נתוני ממשק האחזקות החל ממועד הצטרפות העמית לקופה ולכל הפחות משנת 1997 ואילך. אולם, קופות שאינן קופות ביטוח או קרנות פנסיה יטייבו את נתוני ההפקדות, העברות ומשיכות אשר בוצעו, לכל הפחות, החל מיום 1 בינואר, 2005.

גוף מוסדי יקים ועדת היגוי הכפופה למנכ"ל אשר תגבש את תכנית העבודה ותדווח באופן שוטף לדירקטוריון על התקדמות פרויקט הטיוב. הדירקטוריון יאשר את תכנית העבודה של הפרויקט וידון בנושא לפחות אחת לחצי שנה.

החוזר קובע לוח זמנים לביצוע הפעולות במסגרת פרויקט הטיוב, ובכלל זה קובע כי הפרויקט כולו יסתיים עד ליום 30 ביוני, 2016.

החברה ביצעה את סקר הפערים על פי הוראות החוזר ונערכת לביצוע הליך מקיף של טיוב נתונים בהתאם ללוח הזמנים שנקבע בחוזר. בחודש מרס, 2013 סיימה החברה את סקר הפערים ובחודש ספטמבר 2013 סיימה להכין את התוכנית העבודה הסדורה שאושרה בדירקטוריון. לדעת החברה, לא ניתן להעריך בשלב זה את השלכות פרויקט הטיוב על התוצאות הכספיות של החברה.

1.6.7 רכישת קרנות הפנסיה אקסלנס נשואה

ביום 14 בנובמבר, 2013 חתמה החברה המנהלת על הסכם לרכישת פעילות ניהול קרנות הפנסיה (מקיפה וכללית) שהיו בניהולה של אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ בתמורה לסך של כ- 8.6 מיליון ש"ח.

ביום 31 בדצמבר 2013, התקבל אישור אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, לרכישת הפעילות ומיזוג קרנות הפנסיה.

הקרנות המועברות מוזגו לקרנות הפנסיה שבניהול החברה המנהלת הפניקס פנסיה וגמל בע"מ ביום 1 בינואר, 2014 כדלקמן:

1. נכסי קרן הפנסיה חדשה מקיפה אקסלנס נשואה פנסיה (180) בסך של 287,839 אלפי ש"ח מוזגו לתוך קרן הפנסיה הפניקס פנסיה מקיפה (209);
2. נכסי קרן הפנסיה חדשה כללית אקסלנס נשואה פנסיה חסכון (670) בסך של 126,815 אלפי ש"ח מוזגו לתוך קרן הפנסיה הפניקס פנסיה משלימה (671).

# 2. תאור הסביבה העסקית

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

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

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

תחום זה קיבל העדפה לאומית באמצעות הטבות מס , במטרה לקדם את החיסכון ארוך הטווח וכפתרון להבטחת הכנסה חודשית לפורשים מעבודה בגיל פרישה. תחום זה פועל על פי רגולציה רחבה שהתפתחה רבות בשנים האחרונות מתוך מטרה להסדיר את הפעילות ולמסדה בחקיקה ראשית.

החשיפה הגבירה את המודעות של האזרח לכל נושא ניהול הזכויות, התשואה, ומגדילה הן את החיסכון לטווח ארוך והן את הביקוש לשירותי ניהול נכסים.

במקביל למודעות להבדלים בין התשואות, יהיה צורך להמשיך ולפתח ולקבוע כלים אובייקטיביים לבחינת השוני בין הסיכונים, על מנת שייווצרו כלים להשוואת התשואה של כל אפיק לתשואה של נכסים אחרים בעלי אותו אפיון של סיכון. הרגולטור החל משנת 2009 מחייב את הגופים לפרסם מדד ניהול סיכונים על פי מודל אחיד שאושר על ידי אגף שוק ההון, בפרסום מרכיבי תשואה וכן קיימת טיוטא המחייבת את הגוף המוסדי להצהיר על מדיניות ההשקעה שלו ועל יעדי התשואה. פרמטרים אלו יאפשרו לחוסכים להשוות באופן אובייקטיבי את הסיכון הגלום בהשקעות הקופות השונות. כמו כן התחום נפתח לתחרות גדולה ולניידות כספים בין סוגי החיסכון לטווח ארוך כתוצאה מפרסום תקנות הניוד המאפשרות למעשה ניוד חלק של כספים בין כל מרכיבי החיסכון לטווח ארוך.

## 2.2 שינויים בהסדרי ביטוח משנה בתחום

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

## 2.3 מבנה התחרות והשינויים שחלו בתחום

ענפי החיסכון ארוך הטווח כוללים ביטוח חיים, קרנות פנסיה וקופות גמל לסוגיהן השונים. קרן הפנסיה היא מכשיר חיסכון המיועד לשלם לחוסך בו לאחר פרישתו קצבה חודשית למשך כל חייו, ובנוסף מקנה אפשרות לבטח את החוסך ובן זוגו מפני מוות ומפני אובדן כושר עבודה. קופת הגמל היא מכשיר חיסכון "טהור" שבו הכספים הנחסכים והתשואה עליהם משולמים לחוסך בהגיעו לגיל פרישה או במועד אחר (כיום מיועדת קופת הגמל, בדומה לקרן הפנסיה ובהתאם להוראות הדין משנת 2008, לשלם קצבה חודשית). ביטוח החיים כולל שתי פעילויות עיקריות – ביטוח סיכונים הקשורים לחייו של אדם, וניהול השקעות/חסכון לטווח ארוך (בדרך כלל לגיל פרישה). הסיכונים המרכזיים המבוטחים הנם מוות, תוחלת חיים ארוכה (קצבה), אבדן כושר עבודה, נכויות ומחלות קשות.

בשנים האחרונות חלו שינויים מהותיים ברגולציה ובמבנה הבעלויות בתחום החסכון ארוך הטווח בישראל, המחייבים אף יותר מבעבר ראייה כוללת של שלושת מכשירי החיסכון ארוך הטווח האמורים:

בעקבות הסדר קרנות הפנסיה משנת 2003, וכחלק מתהליך ביזור הריכוזיות בתחום, יצאו קרנות הפנסיה החדשות מבעלות ההסתדרות ונמכרו לגופים פרטיים (חברות הביטוח). בעקבות רפורמת בכר משנת 2005, נמכרו החזקות הבנקים בקופות הגמל ובקרנות הנאמנות לגופים חוץ-בנקאיים, ובהם חברות הביטוח בישראל ומשקיעים זרים. כתוצאה מכך, במבנה השוק החדש שנוצר, כל חברות הביטוח הגדולות, ובהן הפניקס אחזקות, מחזיקות בכל שלושת סוגי המכשירים – ביטוח חיים, פנסיה וגמל. רפורמת בכר הגבירה את המגמה של העצמת התחרות בין חברות הביטוח, לעניין ניהול נכסי החסכון לטווח ארוך של הציבור.

קרנות הפנסיה, חברות הביטוח וקופות הגמל כפופות לאותו גורם מפקח (אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר), אשר פועל ליצירת הסדרה אחידה של כללי פעילות בשוק החיסכון ארוך הטווח, ומכתיב רגולציה המעודדת חיסכון ארוך טווח בכלל וחיסכון ארוך טווח קצבתי (להבדיל מהוני) בפרט;

מבנה תוכניות ביטוח החיים כמו גם הרפורמות בשוק החיסכון ארוך הטווח (אשר יפורטו בהמשך), הגבירו וצפויים להגביר את התחרות בין המוצרים, בהיותם תחליפים.

בשנים האחרונות התרחשו שינויים מהותיים בתחום ביטוח החיים והחסכון לטווח ארוך בעיקר כתוצאה של סדרת מהלכים רגולטוריים מרחיקי לכת.
כך למשל, בחודש דצמבר 2012 פורסמו תקנות וחוזר בנושא רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל. עם הכניסה לתוקף של ההוראות האמורות קופות הגמל יהיו רשאיות להציע לעמיתיהן כיסויים ביטוחיים במסגרת פוליסה קבוצתית. בכך יתאפשר לקופות הגמל לשווק כיסויי ביטוח לסיכוני מוות ולכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות באמצעות פוליסות קולקטיביות ולא רק באמצעות פוליסות פרט.
בנוסף, בחודש נובמבר 2012 פורסם חוזר מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים, לפיו החל ביום 1 בינואר 2013, חברת ביטוח לא תשווק תכנית ביטוח חיים משולבת בחיסכון הכוללת מקדמי קצבה מובטחים, למעט למי שמלאו לו לפחות 60 שנה במועד המכירה ובלבד שיעמדו בעקרונות שבחוזר.
להערכת החברה בעקבות השינוי במקדמי הקצבה, ניתן לצפות למגמה של האצה במכירות הפנסיה החדשות ביחס למכירות הביטוח החדשות, ככל שלא יחול שינוי מהותי בביטוחי המנהלים.

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

## 2.4 <u>חקיקה והשפעת הוראות רגולטוריות</u>

א. 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.

ב. 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.

ג. 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.

ד. 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.

ה. 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.

ו. 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'.

ז. 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.

ח. 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..

ט. 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.

י. 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.

יא. 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).

יב. 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.

יג. 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.

יד. 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.

טו. בחודש מרץ 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.
להלן רשימת הפרקים אשר יכנסו לתוקף ביום 1.5.14: רואה חשבון מבקר, ניהול נכסי השקעה כאשר החלק המתייחס לעניין אנליזה יידחה ליום 1.9.2014.
החל מהמועד המצוין, הכתוב בקודקס הוא המחייב את הגופים המוסדיים.

טז. 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.

יז. 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.

יח. 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.

יט. ביום 5 ביוני 2014 פורסם חוזר המתקן את החוזר המאוחד לגבי קופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה ומספרו 2014-2-2. החוזר נועד לעדכן את הוראות החוזר המאוחד בחלק 7 בשער 6, הנוגעות להסדרת הצטרפות עמית לקופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה [למעט קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית וקופת גמל מרכזית לקצבה].
בחוזר נקבע כי חברה מנהלת תפתח חשבון קופת גמל לעמית ותאפשר הפקדת כספים אצלה רק לאחר שהחברה המנהלת - (1) ווידאה שלפחות הפרטים הבאים מופיעים במסמך ההצטרפות: שם קופת הגמל, מספר אישור מס הכנסה של קופת הגמל, שם פרטי, שם משפחה, מספר ת.ז. (או מספר דרכון לתושב חוץ), מען הרשום בת.ז./דרכון ואם נמסר מען אחר – המען שנמסר, מעמד העמית בקופה (שכיר/עצמאי), עמית שכיר - פרטי המעסיק (שם ומען), מין, תאריך לידה וחתימת העמית המצטרף. (2) קיבלה העתק תעודה מזהה (ת"ז/דרכון לתושב חוץ).
עם זאת נקבע כי חברה מנהלת תהיה רשאית לצרף עמיתים באמצעות המעביד גם אם לא נמסר לה מסמך הצטרפות ובו כל הנתונים כאמור, לרבות צילום מסמך מזהה, ובלבד שהמעביד מסר לקופה רשימה מרוכזת של הפרטים כאמור עבור כל עמית שאותו הוא מעוניין לצרף לקופה.
כן נקבעו בחוזר הוראות שונות לעניין עמית ומוטביו. נקבע, בין היתר, כי על עמית מצטרף למסור לקופת גמל הוראת מינוי מוטבים בשל הסכומים שיעמדו לזכותו בחשבון ערב פטירתו ובשל תגמולי ביטוח הנובעים מביטוח חיים קבוצתי שרכשה החברה המנהלת עבור עמיתי הקופה. במקרה של אי מילוי פרטי מוטבים, יירשם כברירת מחדל כי הסכומים המגיעים לעמית יועברו ליורשיו על פי דין או על פי צו קיום צוואה.
נקבע גם כי החברה מנהלת תמסור לעמית המצטרף שלא באמצעות מעבידו, לא יאוחר מ- 30 ימים מיום הצטרפותו, העתק ממסמך ההצטרפות לקופה וכל מסמך נלווה אחר שקשור להצטרפות העמית לקופה, מספרי טלפון ופקס של הקופה, מען משרדי החברה המנהלת וכתובת אתר האינטרנט.
תחילתו של חוזר זה ביום 5.7.2014.

כ. 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) שמספרו2014-9-9:
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.

כא. 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.

כב. ביום 10 באפריל 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.

כג. 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.

כד. ביום 27 ביולי 2014 פורסם חוזר "דיווח מידע על עמיתים בקופות גמל". בחוזר נקבע כי בדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים השנתיים המועברים על ידי הגופים המוסדיים לממונה, יועבר בנוסף מידע ביחס לעמיתים ולמבוטחים. מידע זה יכלול, בין היתר, סיווג של המידע לפי קבוצות גיל של העמיתים, כך שתמונת המצב בשוק החיסכון הפנסיוני תהיה מבוססת על המאפיינים של העמיתים והמבוטחים. כמו כן, לחוזר נלווים נספחים אשר מציגים את אופן העברת הדיווח לממונה.
החוזר יחול על כל הגופים המוסדיים, לגבי מוצרי החיסכון הפנסיוני וביטוח חיים שבניהולם ולמעט קרן פנסיה ותיקה וקופת גמל מרכזית. ככל שטיוטת החוזר תאושר על ידי הממונה, הוראותיה יחולו החל מהדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2014.

כה. ביום 12 ביוני 2014 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה) התשע"ד- 2014 (תיקון). נקבע כי גוף מוסדי רשאי לשלם עמלת הפצה ליועץ פנסיוני אם הוסכם הדבר בהסכם הפצה ביניהם, וכל עוד אותו יועץ פנסיוני מסכים להתקשר גם עם כל גוף מוסדי אחר המבקש להתקשר עמו בהסכם הפצה. כמו כן, נקבע כי נוסחת עמלת ההפצה תורכב משני רכיבים: בשיעור שנתי 0.2% מהיקף הנכסים הצבורים לזכות לקוח במוצר פנסיוני. בשיעור 1.6% מהפקדות שוטפות. כמו כן, נקבע כי הסכום שישתלם בגין כל אחד מרכיבי עמלת ההפצה יוגבל לנמוך מבין עמלת הפצה המותרת בכל רכיב ובין 40% מגובה דמי הניהול הנגבים בפועל.
עוד נקבע כי לא תשולם עמלת הפצה ליועץ פנסיוני בעד עמית שהקשר עמו נותק ועמית שנפטר, וזאת החל במועדים המפורטים בתיקון. בהמשך לכך, נקבע כי גוף מוסדי ימסור הודעה בכתב ליועץ פנסיוני בתוך חצי שנה מן המועד שעמית הפך לעמית שהקשר עמו נותק או ממועד פטירתו, ועל האפשרות כי לא תשולם לו עמלת הפצה.
ככל שיאושרו התקנות יכנסו לתוקפן ביום 1.1.2015, למעט הוראות שנקבע להן מועד תחולה חלופי.

כו. 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.

כז. 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.

כח. 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.

כט. 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.

ל. ביום 27 ביולי 2014 פורסם חוזר בנושא מתן הנחה בדמי ניהול בשל מקבלי קצבה בקרן פנסיה. מטרת החוזר היא להסדיר את האופן שבו תחושב הקצבה והאופן שבו ייגבו דמי הניהול על ידי החברה המנהלת במקרה שבו ניתנת הנחה בדמי ניהול. בין יתר ההוראות נקבע כי הנחה בדמי ניהול למקבל קצבה תינתן למשך כל תקופת תשלום הקצבה. הקצבה שתשולם מדי חודש למקבל קצבה שזכאי להנחה, תחושב לפי מקדם המרה שמגלם דמי ניהול לאחר מתן הנחה. הנחה בדמי ניהול למקבל קצבת זקנה תחול גם על שאיריו, ככל שישנם. התחייבות חברה מנהלת להנחה בדמי ניהול למקבל קצבת זקנה תינתן לקראת פרישתו. הוראות חוזר זה יחולו על כל החברות המנהלות של קרנות הפנסיה החדשות. תחילתו של חוזר זה ביום פרסומו.

לא. 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.

# 3. מצב כספי קרנות הפנסיה

## 3.1 קרן הפנסיה המקיפה

3.1.1 התחייבויות פנסיוניות:

| | ל - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2014 | 2013 | 2013 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | | |
| התחייבות לפנסיונרים | 374,671 | 279,450 | 326,550 |
| התחייבות לפנסיונרים זכאים קיימים | 5,012 | 2,804 | 3,255 |
| התחייבות למבוטחים | 8,397,151 | 6,094,747 | 7,142,439 |
| | 8,776,834 | 6,377,001 | 7,472,244 |

ההון הצבור נטו של קרן הפנסיה ליום 30 ביוני, 2014 הסתכם לסך של כ- 8,777 מיליוני ש"ח לעומת כ- 6,377 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

| | ל - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2014 | | 2013 | | 2012 | |
| | אלפי ש"ח | השינוי ב - % | אלפי ש"ח | השינוי ב - % | אלפי ש"ח | |
| סך כל המאזן (נכסים) *) | 8,828,840 | 17 | 7,523,152 | 32 | 5,702,383 | |
| התחייבויות פנסיוניות *) | 8,776,834 | 17 | 7,472,244 | 32 | 5,661,044 | |
| עודף הכנסות, נטו | 229,029 | | 556,401 | 53 | 364,428 | |

3.1.3 עודף / גרעון אקטוארי

על פי הנחיות האוצר, העודף האקטוארי מחולק לעמיתים.
בהתאם להנחיות אגף שוק ההון, עודכנו הלוחות האקטואריים שעל פיהם מחושבים דמי הסיכון למקרי מוות, מקדמי הפרישה לפנסיה. מועד העדכון הינו 1 ביולי, 2013.

*) ראה הערה 1.6.7 .

## 3.2 קרן הפנסיה המשלימה

### 3.2.1 התחייבויות פנסיוניות

| | ל - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|
| | 2014 | 2013 | 2013 |
| | בלתי מבוקר | | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | | |
| התחייבות לפנסיונרים | 71,775 | 1,715 | 2,613 |
| התחייבות למבוטחים | 165,486 | 77,361 | 89,781 |
| עתודה לפנסיונרים | (963) | (3) | (1) |
| | 236,298 | 79,073 | 92,393 |

ההון הצבור נטו של קרן הפנסיה ליום 30 ביוני, 2014 הסתכם לסך של כ- 236,298 אלפי ש"ח לעומת כ- 79,073 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

| | ל - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2014 | | 2013 | | 2012 | |
| | אלפי ש"ח | השינוי ב - % | אלפי ש"ח | השינוי ב - % | אלפי ש"ח | |
| סך כל המאזן (נכסים) *) | 238,464 | 157 | 92,856 | 30 | 71,416 | |
| התחייבויות פנסיוניות *) | 236,298 | 156 | 92,393 | 31 | 70,363 | |
| עודף הכנסות (הפסדים), נטו | 8,172 | | 6,350 | 77 | 3,578 | |

### 3.2.3 עודף / גרעון אקטוארי

על פי הנחיות האוצר, העודף האקטוארי מחולק לעמיתים.
בהתאם להנחיות אגף שוק ההון, עודכנו הלוחות האקטואריים שעל פיהם מחושבים דמי הסיכון למקרי מוות, מקדמי הפרישה לפנסיה. מועד העדכון הינו 1 ביולי, 2013.

*) ראה הערה 1.6.7 .

## 3.3 קופות הגמל

### 3.3.1 מספר חשבונות העמיתים

| | ליום 30 ביוני, 2014 | | |
|---|---|---|---|
| | חשבונות | | |
| | שכירים | עצמאים / מעבידים | סך הכל |
| הפניקס קרן השתלמות | 24,632 | 6,379 | 31,011 |
| הפניקס תגמולים ופיצויים | 7,326 | 2,998 | 10,324 |
| הפניקס מרכזית | - | 469 | 469 |
| | 31,958 | 9,846 | 41,804 |

### 3.3.2 היקף הנכסים

| | ליום 30 ביוני, 2014 |
|---|---|
| | אלפי ש"ח |
| הפניקס השתלמות | 796,470 |
| הפניקס תגמולים | 375,290 |
| הפניקס מרכזית | 63,470 |
| גמל בניהול אישי | 847,220 |
| השתלמות בניהול אישי | 326,440 |
| | 2,408,890 |

## 4. תוצאות הפעולות

4.1 להלן תמצית דוח הרווח וההפסד של החברה :

| | ל - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני | | ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 |
| | בלתי מבוקר | | | | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | | | | |
| הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו | 62,415 | 50,462 | 32,831 | 26,640 | 107,292 |
| רווחים מהשקעות, נטו | 1,087 | 714 | 364 | 238 | 2,070 |
| הכנסות אחרות | 43 | 25 | 22 | 11 | 67 |
| **סך כל ההכנסות** | 63,545 | 51,201 | 33,217 | 26,889 | 109,429 |
| עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות | 36,956 | 30,247 | 19,056 | 15,705 | 64,816 |
| הנהלה וכלליות | 21,568 | 17,354 | 10,723 | 8,625 | 37,384 |
| הוצאות (הכנסות) מימון | 6 | 5 | 3 | 4 | 15 |
| **סך כל ההוצאות** | 58,530 | 47,606 | 29,782 | 24,334 | 102,215 |
| **רווח לפני מסים על הכנסה** | 5,015 | 3,595 | 3,435 | 2,555 | 7,214 |
| מסים על הכנסה | 1,972 | 1,298 | 1,332 | 944 | 2,659 |
| **רווח נקי לתקופה** | 3,043 | 2,297 | 2,103 | 1,611 | 4,555 |
| **רווח כולל לתקופה** | 3,043 | 2,297 | 2,103 | 1,611 | 4,555 |

במהלך תקופת הדוח היו לחברה הכנסות מהשקעות פיננסיות של 1,087 אלפי ש"ח, בהשוואה להכנסות של 714 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

הוצאות המכירה והשיווק עלו בתקופת הדוח לסך של 36,956 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 30,247 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 21,568 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 17,354 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. ניתן לייחס את הגידול לתשלום עבור שירותי תפעול המשולמים לחברה האם, וכן לגידול בהוצאות שונות לאור התרחבות פעילות החברה.

הרווח לפני מסים על הכנסה גדל מסך של 3,595 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד לסך של 5,015 אלפי ש"ח בתקופת הדוח, גידול של כ – 39.5%.

4.2 פרטים בדבר סכום דמי הניהול שנגבו מהמבוטחים

| | ל - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני | | ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 |
| | בלתי מבוקר | | | | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | | | | |
| מקרן פנסיה מקיפה: | | | | | |
| דמי ניהול מדמי הגמולים | 38,956 | 32,001 | 20,657 | 17,167 | 69,099 |
| דמי ניהול מנכסי הקרן | 14,270 | 10,968 | 7,435 | 5,650 | 23,022 |
| | 53,226 | 42,969 | 28,092 | 22,817 | 92,121 |
| מקרן פנסיה כללית: | | | | | |
| דמי ניהול מדמי הגמולים | 226 | - | 158 | - | 43 |
| דמי ניהול מפנסיונרים שנגבו מסך הנכסים | 483 | - | 243 | - | - |
| דמי ניהול מנכסי הקרן | 754 | 403 | 402 | 204 | 851 |
| | 1,463 | 403 | 803 | 204 | 894 |
| | 54,689 | 43,372 | 28,895 | 23,021 | 93,015 |
| מקופות גמל - דמי ניהול מנכסי הקופה: | | | | | |
| הפניקס תגמולים ופיצויים | 1,442 | 1,424 | 736 | 716 | 2,876 |
| הפניקס השתלמות | 4,373 | 3,969 | 2,229 | 2,037 | 7,904 |
| קופת פיצויים מרכזית | 356 | 360 | 182 | 184 | 723 |
| הפניקס השתלמות בניהול אישי | 490 | 573 | 247 | 214 | 1,018 |
| הפניקס גמל בניהול אישי | 1,065 | 764 | 542 | 468 | 1,756 |
| | 7,726 | 7,090 | 3,936 | 3,619 | 14,277 |
| | 62,415 | 50,462 | 32,831 | 26,640 | 107,292 |

שיעור דמי הניהול בממוצע המתקבלים מניהול קרנות הפנסיה נגבים מתוך דמי הגמולים שגבו הקרנות (4.31% מדמי הגמולים בקרן המקיפה, נטו, 1.47% מדמי הגמולים בקרן המשלימה, נטו) ומתוך הצבירה של העמיתים בקרנות (0.35% לשנה בקרן המקיפה ו - 0.96% בקרן המשלימה, נטו, בתקופה לאחר החזרים והטבות).
שיעור דמי הניהול בממוצע המתקבלים מניהול קופות הגמל נגבים מתוך סך הצבירה של העמיתים בקופות.

ההכנסות מדמי ניהול נטו בתקופת הדוח עמדו על 62,415 אלפי ש"ח, בהשוואה ל - 50,462 אשתקד, גידול של כ - 24%.
הגידול נובע הן כתוצאה מגידול הנכסים שנרשם בתקופה בקרן הפנסיה המקיפה, שהוביל לגידול גם בגביית דמי הגמולים והן בשל פעילות שיווקית נרחבת הנובעת מהתחרות הגוברת בשוק הפנסיה.

4.3 דוח תנועה בקרן הפנסיה המקיפה

| | ל - 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני | | ל - 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2013 |
| | בלתי מבוקר | | | | מבוקר |
| | אלפי ש"ח | | | | |
| **סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה** | 7,472,244 | 5,661,044 | 8,269,955 | 6,018,794 | 5,661,044 |
| **תקבולים מדמי גמולים** | 904,423 | 699,272 | 483,715 | 372,672 | 1,535,532 |
| **תשלומים:** | | | | | |
| **תשלומים לפנסיונרים** | | | | | |
| תשלומי פנסיית זקנה | 1,325 | 782 | 660 | 414 | 1,774 |
| תשלומי פנסיית נכות | 10,986 | 8,358 | 5,395 | 4,233 | 19,898 |
| תשלומי פנסיית שאירים | 4,004 | 3,023 | 1,858 | 1,685 | 6,669 |
| | 16,315 | 12,163 | 7,913 | 6,332 | 28,341 |
| **תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה** | | | | | |
| תשלומי פנסיית זקנה | 101 | 11 | 84 | 5 | 24 |
| תשלומי פנסיית נכות | 42 | 26 | 16 | 24 | 70 |
| תשלומי פנסיית שאירים | 124 | 66 | 61 | 34 | 135 |
| | 267 | 103 | 161 | 63 | 229 |
| **תשלומים אחרים** | | | | | |
| פדיונות | 124,622 | 104,157 | 64,325 | 56,072 | 220,714 |
| **סך הכל תשלומים** | 141,204 | 116,423 | 72,399 | 62,467 | 249,284 |
| **קבלת נכסים נטו מקרן פנסיה חדשה מקיפה אקסלנס נשואה** | 287,839 | - | - | - | - |
| **העברות צבירה לקרן** | | | | | |
| העברות מקרנות פנסיה חדשות | 134,256 | 94,857 | 72,461 | 44,784 | 203,084 |
| העברות מחברות ביטוח | 5,788 | 10,328 | (967) | 4,975 | 22,200 |
| העברות מקופות גמל | 2,819 | 1,497 | 1,866 | 727 | 3,131 |
| | 142,863 | 106,682 | 73,360 | 50,486 | 228,415 |
| **העברות צבירה מהקרן** | | | | | |
| העברות מקרנות פנסיה חדשות | (113,502) | (124,999) | (60,260) | (53,163) | (235,996) |
| העברות מחברות ביטוח | (2,510) | (11,765) | 2,118 | (3,055) | (20,512) |
| העברות מקופות גמל | (2,348) | (1,634) | (1,591) | (660) | (3,356) |
| | (118,360) | (138,398) | (59,733) | (56,878) | (259,864) |
| העברות צבירה, נטו | 24,503 | (31,716) | 13,627 | (6,392) | (31,449) |
| עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות | 229,029 | 164,824 | 81,936 | 54,394 | 556,401 |
| **נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה** | 8,776,834 | 6,377,001 | 8,776,834 | 6,377,001 | 7,472,244 |

ההון הצבור נטו של קרן הפנסיה ליום 30 ביוני, 2014 הסתכם לסך של 8,777 מיליוני ש"ח, לעומת 6,377 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.
במסגרת מעבר בין הגופים מוסדיים (ניוד) הועברו בתקופת הדוח מקרן הפנסיה החדשה מבוטחים לגופים מוסדיים אחרים שסך הצבירה בגינן הינה 118,360 אלפי ש"ח. בתקופה מקבילה אשתקד הסתכמו העברות לגופים מוסדיים כאמור לסך 138,398 אלפי ש"ח. מנגד הצטרפו בתקופת הדוח לקרן מבוטחים במסגרת מעבר בין גופים מוסדיים, שסך הצבירה בגינם הינה 142,863 אלפי ש"ח, לעומת בתקופה מקבילה אשתקד בה הסתכמו העברות מגופים אחרים לסך 106,682 אלפי ש"ח.

4.4 דוח תנועה בקרן הפנסיה המשלימה

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה** | 92,393 | 70,363 | 227,426 | 75,151 | 70,363 |
| **תקבולים מדמי גמולים** | 15,419 | 8,983 | 9,507 | 4,215 | 20,227 |
| **תשלומים לפנסיונרים** | | | | | |
| תשלומי פנסיית זקנה | 2,200 | 50 | 1,100 | 25 | 122 |
| החזרת כספים למבוטחים | 2,383 | 1,652 | 1,316 | 828 | 3,280 |
| **סך הכל תשלומים** | 4,583 | 1,702 | 2,416 | 853 | 3,402 |
| **קבלת נכסים נטו מקרן פנסיה חדשה כללית אקסלנס נשואה** | 126,815 | - | - | - | - |
| **העברות צבירה לקרן** | | | | | |
| העברות מקרנות פנסיה חדשות | 814 | 819 | 702 | 614 | 968 |
| **העברות צבירה מהקרן** | | | | | |
| העברות לקרנות פנסיה חדשות | (2,536) | (1,342) | (2,034) | (662) | (2,113) |
| העברות לקופות גמל | (196) | - | (196) | - | - |
| העברות לקרנות פנסיה חדשות | (2,732) | (1,342) | (2,230) | (662) | (2,113) |
| **העברות צבירה, נטו** | (1,918) | (523) | (1,528) | (48) | (1,145) |
| עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות | 8,172 | 1,952 | 3,309 | 608 | 6,350 |
| **סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה** | 236,298 | 79,073 | 236,298 | 79,073 | 92,393 |

ההון הצבור נטו של קרן הפנסיה המשלימה ליום 30 ביוני, 2014 הסתכם לסך של 236,298 אלפי ש"ח לעומת 79,073 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, הגידול נובע בעיקר ממיזוג קרן הפנסיה כללית אקסלנס נשואה.

## 5. <u>תחזית זרמי כספים</u>

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

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

אין מידע על קשיים צפויים במימושם של נכסים או חובות שהפיגור בגבייתם עלול להשפיע על תזרים המזומנים של קרנות הפנסיה.

התשלומים לקרן וממנה מבוצעים במזומן, בהתאם להוראות האוצר לעניין העברות כספים בין קרנות פנסיה.

חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם. החברה נמצאת במהלך של טיוב נתוני חובות מעסיקים, שבמהלכו הגישה מספר תביעות כנגד מעסיקים וביצעה פריסת חובות למעסיקים נוספים. לכשיסתיימו פעולות הטיוב במלואן תשלים החברה את הטיפול בחובות מעסיקים בהתאם להוראות החוק.

## 6. השפעות אירועים והתפתחויות חיצוניים לענף הפנסיה

בסיכום המחצית הראשונה של 2014 רשמו הן אפיקי האג"ח והן אפיקי המניות בארץ עליות שערים, כאשר רובן מיוחסות לרבעון הראשון. ברבעון השני עבר שוקי המניות בת"א לירידות קלות אך האג"ח הממשלתיות המשיכו בעליה חדה. עליות השערים מיוחסות ברובן לירידה בתחזיות לריבית העתידית, על רקע המשך פרסום נתוני מקרו חלשים מהעולם ובראשם עדכונים כלפי מטה בנתוני התוצר בארה"ב ואינפלציה נמוכה בישראל. המסחר עצמו אופיין בתנודתיות נמוכה במיוחד.

אירועים כלכליים בולטים בישראל שהשפיעו על מחירי הנכסים – ינואר- יוני 2014:

במהלך המחצית הראשונה של 2014 החשש המרכזי בישראל נגע להשפעות החולשה בכלכלה העולמית על הכלכלה המקומית. בחודשים ינואר ופברואר ירד מדד המחירים לצרכן ב- 0.6% ו-0.2% בהתאמה, נמוך מהציפיות בשוק. המדד הנמוך בפועל והציפיות למדד נמוך ממרכז יעד האינפלציה גם ב-12 החודשים שלאחר מכן, הגבירו את הציפיות להמשך מגמת הפחתת הריבית, וזו אכן הופחתה בחודש מרץ מרמה של 1.00% לרמה של 0.75%. הפחתת הריבית התבצעה למרות אבטלה נמוכה ועל רקע תחזיות מחלקת המחקר של בנק ישראל לסביבת ריבית גבוהה יחסית של 2% בסוף 2015. סביבת הריבית הנמוכה במשק המשיכה לתמוך במחירי הנדל"ן הגבוהים, שהיו בין הגורמים להכרזת האוצר במהלך הרבעון הראשון על תכנית שבמסגרתה יינתן, בין היתר, פטור ממע"מ על רכישת דירות ראשונות לזוגות צעירים ופיקוח מסוים על מחירים ובהמשך הופיע בדו"ח חדש של בנק ישראל על "יציבות המערכת הפיננסית" כאחד משני גורמי הסיכון העיקריים ליציבות הפיננסית. בחודש אפריל הפתיע מדד המחירים לצרכן פעם נוספת כלפי מטה, אך בשונה מפעמים קודמות בנק ישראל הפתיע כשהתעקש שלא להפחית את הריבית, וזאת גם למרות תחזיות אינפלציה נמוכות ולחץ של שוק הכספים.
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. מנגד, החשש מגלישת המשבר הפנימי בסוריה לישראל התמתן. 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 השווקים הייתה מוגבלת והתרכזה בעיקר בעליית פרמיית הסיכון שדורשו המשקיעים מישראל (CDS).
במהלך הרבעון השני פורסם אומדן תוצר לרבעון הראשון שהצביע על צמיחה של 2.1%, חלש מהצפוי. לקראת סוף הרבעון השני עודכן האומדן לרבעון הראשון כלפי מעלה ל-2.7%. המדד המשולב למצב המשק הצביע מצדו על המשך צמיחה מתונה גם ברבעון השני, כשעלה בשיעור חודשי של כ-0.13%.

בסה"כ טיפס מדד ת"א 100 במחצית הראשונה ב-3.8%, מתוכם ירד ברבעון השני ב-2.3%. מדד האג"ח הממשלתיות הארוכות בישראל עלה במחצית הראשונה של השנה ב-9.3%, מתוכן 5.5% ברבע השני של השנה. התשואה על השחר ל-10 שנים ירדה מרמה של 3.65% בתחילת השנה לרמה של 3.41% בסוף הרבעון הראשון ולרמה של 2.81% בסוף הרבעון השני. מדד תל בונד 60 עלה במחצית הראשונה ב-2.2% מתוכן 0.3% ברבע השני.
במחצית הראשונה של השנה התחזק השקל מול רוב המטבעות המובילים בעולם, כשעיקר ההתחזקות התרחשה ברבעון השני. בלטה ההתחזקות של השקל מול היורו, על רקע היחלשותו של זה בעולם, משער של 4.78 בתחילת השנה לשער של 4.80 בסוף הרבעון הראשון ולשער של 4.70 בסוף הרבעון השני. מול הדולר השקל נחלש מרמה של 3.47 בתחילת השנה לרמה של 3.49 בסוף הרבעון הראשון אך חזר להתחזק עד סוף הרבעון השני לשער של 3.43 שקל לדולר.

אירועים כלכליים בולטים בעולם שהשפיעו על מחירי הנכסים – ינואר- יוני 2014:

במהלך הרבעון הראשון נרשמה הרעה בנתוני המאקרו בארה"ב, שהתבטאו מאוחר יותר בנתון חלש ביותר של הצמיחה לרבעון (2.9%-). עם זאת, חלק גדול מאותה הרעה הוסברה ע"י גל הקור שפקד את ארה"ב והשפעות של השבתת הממשל האמריקאי בסוף 2013 בשל התנגשות בתקרת החוב. למרות נתוני המאקרו החלשים הפד החל ברבעון הראשון ביישום תכנית ה-Tapering (תכנית לצמצום רכישות האג"ח) עליה הוכרז עוד בסוף הרבעון השני של 2013. במהלך הרבעון השני הפתיע שוק העבודה האמריקאי בשיפור חד מהצפוי, אך זה לא לווה בשיפור דומה באינדיקטורים הכלכליים האחרים. לקראת סוף הרבעון השני הפתיע מדד המחירים לצרכן בארה"ב בעליה חדה מהצפוי וחצה לראשונה מאז אוק' 2012 כלפי מעלה את מרכז יעד האינפלציה (של 2.0%). 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 סחורות האנרגיה. למרות שורה של סנקציות ואיומים הדדיים ההשפעה על הכלכלה העולמית נותרה מוגבלת.
באירופה בלטה ברבעון השני החלטה על הפחתת הריבית להפקדות הבנקים בבנק המרכזי לרמה שלילית וכן דו"ח מיוחד של קרן המטבע הזהיר כי ללא רפורמות משמעותיות הכלכלה האירופאית תתקשה לצמוח. במדינות המתעוררות בלטה התאוששות חדה במטבעות ובשווקים של אלה המאופיינות בגרעון בחשבון השוטף, כגון ברזיל והודו. בסין בלטה התבססות הצמיחה ברמה נמוכה יחסית של 7.5%. כמו כן, נמשך חשש מהעמימות הסינית בנוגע לבנקאות הצללים וכן משינויים בתנאי האשראי.

מדד ה-S&P500 עלה במחצית השנה הראשונה ב-6.1%, מתוכם 4.7% ברבע השני. מדד השווקים המתעוררים (MSCI EM) עלה במחצית השנה הראשונה ב-4.8%, מתוכם 5.6% ברבע השני. מדד המניות האירופאי (יורו סטוקס) עלה במחצית הראשונה ב-3.8% וברבע השני ב-2.1%. מדד האג"ח הממשלתיות הארוכות בארה"ב (7-10) עלה במחצית הראשונה של השנה ב-4.4% וברבע השני ב-1.8%. התשואות ל-10 שנים ירדו מרמה של 3.0% בתחילת השנה ל-2.7% בסוף הרבעון הראשון ול-2.53% בסוף הרבעון השני.

## 7. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בחברת **הפניקס פנסיה וגמל 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- OF COMMITTEE 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 ביוני, 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 באוגוסט, 2014 | | | |
| תאריך אישור הדוח | בן עמי צוקרמן ממלא מקום יו"ר הדירקטוריון | עמוס לוזון מנכ"ל | יוסי וקסלבאום מנהל הכספים |