

# **עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ**

**ד"ח הדירקטוריון**

**ליום 30.6.2010**

## תוכן דוח הדירקטוריון

### מס' עמוד

4	מאפיינים כללים של קרן הפנסיה	.1
7	נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ביניים ושינויים מהותיים	.2
10	תיאור הסביבה העסקית	.3
12	סקירה כלכלית לתקופת הדוח	.4
16	בקורות ונוהלים	.5

דוח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ב-30 ביוני, מבטא את השינויים העיקריים במצב העסקי של "עמית" קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ ("הקופה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של הקופה לשנת 2009, אשר פורסם ביום 9 במרס 2010.

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.

## פרק א' - מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה

"עמית קרן לפנסיה ותגמולים בע"מ" (להלן - החברה) מפעילה קרן פנסיה יסוד (להלן - הקרן) ופועלת במסגרת תקנות החברה ובכפיפות לשינויים ולתוספות שיוכנסו בהם מזמן לזמן על פי החלטה שתתקבל על ידי אסיפה כללית מיוחדת ברוב של 75% מהנוכחים ובאישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון באוצר (להלן - הממונה).

קרן הפנסיה, אחראית למילוי המוטל עליה לפי התקנות וכספי הקרן משמשים אך ורק למטרות להן מיועדת הקרן.

מטרת הקרן היא להבטיח לעמיתה תשלום פנסיה לעת זיקנה, לברי-קצבה וכן פנסיות לאלמנים, אלמנות ויתומים של פנסיונרים שנפטרו והזכאים לכך על פי התקנות.

המקורות הכספיים נובעים מתשלומי המעסיק והעובד ונצברים מידי חודש בחודשו בקרן הפנסיה.

### החברה המתפעלת

הקרן מתופעלת מיום 1.1.93 ע"י "הפניקס פנסיה וגמל בע"מ" (לשעבר הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ) (להלן - חברת התפעול), בהתאם להסכם ניהול שאושר ע"י הממונה, והינו חלק מתקנות החברה. חברת התפעול מנהלת קרנות פנסיה חדשות.

### רשיון מבטח

"עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ" רשיון מבטח שמספרו 1/347, שהוצא בהתאם לסעיף 85 א' לחוק הפיקוח על עסקי ביטוח, התשמ"א - 1981 ותוקפו החל מיום תחילת החוק 1.7.81.

### אישור קופות גמל

לקרן אישור קופת גמל לקצבה מס' 1/347, המתחדש מידי חודש על פי החלטת הממונה והינו בתוקף עד ליום 31.08.2010 קיימת מגבלה להפקדות בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. אישור קופת גמל ניתן לתקופה מוגבלת ומאחר ועל החברה להשלים את השינוי המבני המתחייב על פי דין.

החברה הגישה מתווה לאגף שוק ההון הבטוח והחיסכון לשינוי מבני לפיו קרן הפנסיה עמית תעבור לניהול חברה מנהלת שתהיה בבעלות הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה המנהלת). בין החברה, החברה המתפעלת ואגף שוק ההון מתנהלים דיונים בהקשר למתכונת השינוי המבני בחברה.

### צבירת זכויות הפנסיה

**בקרן מופעלות כיום שלוש תוכניות לצבירת פנסיות 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 (פנסית 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 מגבלת פנסית מינימום בשיעור 5% מהשכר הממוצע במשק.

(3) תוכנית לעמיתים שהצטרפו בתקופה 1-3/95 (עמית 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 אך תשלום הפנסיה נעשה בסוף החודש בגין החודש שחלף. אין תקופת אכשרה אך יש דרישה לפנסית 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).

## שינויים בדו"ח האקטוארי

אין.

## שינויים בתקנון הקרן

אין.

## הסדר הניהול

קרן הפנסיה והתגמולים של "עמית" מנוהלת באמצעות מוסדות עמית המאוישות ע"י נציגי העובדים, המעבידים והעצמאיים ונציגי חברת התפעול, "הפניקס ניהול קרנות פנסיה וגמולים בע"מ" (שהינה חברת בת של הפניקס הישראלי בע"מ).

חברת התפעול מעמידה לרשות החברה, על חשבונה, את כל העובדים נושאי התפקידים ונותני השירותים וכן משרדים ומערכות תפעול וזאת בתמורה לדמי הניהול ששיעורם נקבע בסעיף 144 לתקנון.

להסדר הניהול ניתן תוקף בפרק ח' בתקנות עמית: (הוראות מיוחדות בתקופת ניהולה של עמית ע"י חברת הניהול), עפ"י אישור האסיפה הכללית המיוחדת מיום 24.12.1992 ואישור הממונה על שוק ההון, בטוח וחסכון מיום 15.3.1993, בהתאם לפירוט להלן:

- (1) חברת התפעול רשאית למנות 4 נציגים מטעמה באסיפה הכללית ובמועצה (להלן: "נציגי חברת הניהול").
- (2) לנציגי חברת הניהול באסיפה הכללית ובמועצה - 51% (חמישים ואחד אחוזים) מזכויות ההצבעה. וכן הזכות למנות 51% מהדירקטורים.

החברה קבלה ביום 8.1.02 אישור הממונה הדוחה את יישום חוזר פנסיה 2002/4 בכל הנוגע לקרן הפנסיה עמית קופה לפנסיה ותגמולים בע"מ.

### פרק ב' - נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ביניים ושינויים מהותיים

#### מאזן

סך התחייבויות הפנסיוניות ליום 30 ביוני 2010 הסתכמו לסך של 749,391 אלפי ש"ח מול 710,312 אלפי ש"ח ליום 31.12.2009 - גידול של כ- 6% הנובע ברובו מהכנסות נטו מתחילת שנת 2010 ועד ליום 30 ביוני 2010 בסך של 31,927 אלפי ש"ח.  
להלן נתונים על נכסי הקרן:

ליום 31 בדצמבר 2009	ליום 30 ביוני	
	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
46,421	62,765	13,460
877	756	534
5,809	6,298	8,980
53,107	69,819	22,974
346,525	(*349,637	342,614
307,601	234,592	369,413
9,141	6,047	15,895
663,267	590,276	727,922
716,374	660,095	750,896
6,062	4,900	1,505
55,740	50,175	63,260
478,722	(** 457,533	485,177
154,188	(** 123,943	169,962
688,650	631,651	718,399
470,808	421,795	561,739
(236,344)	(237,316)	(238,524)
(16,189)	(*(6,010)	(20,864)
218,275	178,469	302,351
(17,953)	(19,626)	(26,401)
(206,755)	(183,270)	(216,366)
28,095	47,971	(28,592)
710,312	655,195	749,391
716,374	660,095	750,896

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים  
 חייבים ויתרות חובה  
 סיוע ממשלתי ישיר

השקעות

ניירות ערך שאינם סחירים  
 ניירות ערך סחירים  
 פקדונות והלוואות

סך הכל נכסים

התחייבויות שוטפות

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות פנסיוניות

התחייבויות צבורות:

לפנסיונרים

למבוטחים פעילים

למבוטחים לא פעילים

סך התחייבויות צבורות

זכויות שייצברו בעתיד:

התחייבויות בגין דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד  
 בניכוי:

ערך נוכחי של דמי גמולים הצפויים להתקבל בקרן בעתיד

ערך נוכחי של הסבסוד באמצעות אג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהקרן  
 צפויה לרכוש לאחר תאריך המאזן

הפרש בין החישוב האקטוארי לבין החישוב החשבונאי בהתאמת  
 שערך אג"ח מיועדת מסוג "מירון" ו"ערד" לאומדן השווי ההוגן

סיוע ממשלתי ישיר:

ערך נוכחי של הכנסות עתידיות הצפויות מתשלומי הסיוע הממשלתי  
 הישיר לקרן

עודף (גירעון) אקטוארי

סך כל התחייבויות פנסיוניות

סך כל התחייבויות

(\* הוצג מחדש, ראה באור 2ב' לדוחות הכספיים  
 (\*\* סווג מחדש

**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.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		מבוקר בלתי מבוקר אלפי ש"ח
	2009	2010	2009	2010	
	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
397	48	80	207	202	<b>הכנסות</b>
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
52,070	(*11,777	9,204	(*27,673	16,600	בניירות ערך שאינם סחירים
50,210	16,937	1,228	33,725	11,539	בניירות ערך סחירים
1,501	385	1,653	455	1,809	בפקדונות והלוואות
103,781	29,099	12,085	61,853	29,948	
201	40	(589)	90	(552)	<b>הכנסות (הוצאות) אחרות</b>
5,774	1,340	1,617	2,421	3,170	סיוע ממשלתי ישיר
110,153	30,527	13,193	64,571	32,768	סך כל ההכנסות
					<b>הוצאות</b>
1,493	394	425	796	844	דמי ניהול לחברה המנהלת
104	-	-	-	-	הוצאות מסים
1,597	394	425	796	844	סך כל ההוצאות
108,556	30,133	12,768	63,775	31,924	עודף הכנסות, נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה (* הוצג מחדש, ראה באור ב' לדוחות הכספיים

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

אין.

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

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 פעולתיה של קרן הפנסיה אם היא משמעותית.

דמי הגמולים ששולמו במהלך השנה לחודשים 1/10 ועד 03/10 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.

אין.

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

דמי הניהול שגובה החברה המנהלת ממבוטחי הקרן פנסיה הם 5% מדמי הגמולים ומהתשלומים לפנסיונרים. מבוטחים עם חשבונות מוקפאים חויבו בשיעור של 0.25% מהיתרה הנזקפת לזכותם או 25 ש"ח הגבוה מבניהם.

(ח) תשואת הקרן

א.

תשואה נומינלית  
 שנתית ברוטו  
 %

<u>תשואה ממוצעת</u>	
4.10	לתקופת הדוח (ינואר-יוני 2010)
18.37	לשנת 2009
<u>תשואה ממוצעת: (1)</u>	
3.06	לתקופת הדוח (ינואר-יוני 2010)
16.21	לשנת 2009

(1) המועצה בישיבה מיום 30.11.06 החליטה לאמץ את דיווח אקטואר הקופה, לאחר בירור שערך עם אגף שוק ההון, כי חישוב הרווחים למבוטחים לשנת 2005 יתבסס על ההון הצבור ליום 31.12.05 ללא השווי ההוגן. שיעור הרווחים שיחולקו למבוטחים יעשה לפי חישוב כפי שנעשה בעבר ללא השפעת הערך המהוון של שווי הוגן עתידי. האמור יחול גם לגבי העתיד.

**הכנסות והוצאות – מגמות עיקריות**

**הכנסות**

ששת החודשים הראשונים של שנת 2010 (להלן : תקופת הדו"ח) התאפיינו בתנודתיות רבה של שערים בשווקים בישראל ובעולם. הרווח מהחלק הסחיר של הקרן הסתכם לסך של 11,539 אלפי ש"ח אשר היווה כ 35% מסך הכנסות הקרן לתקופת הדו"ח. ניירות ערך לא סחירים הניבו הכנסה של 16,600 אלפי ש"ח אשר היוו כ 51% מסך הכנסות הקרן לתקופת הדו"ח. הכנסות מניירות ערך לא סחירים נבעו בעיקרם מתשואה מובטחת על אגרות חוב מירון המונפקות על ידי הממשלה.

**הוצאות**

לשנת שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 מבוקר אלפי ש"ח	לששת החודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2010 בלתי מבוקר אלפי ש"ח
1,493	844

דמי ניהול

**דוח תנועה בקרן הפנסיה -**

לשנת שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 מבוקר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2009	2010	2009	2010
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			

583,938	620,244	734,136	583,938	710,312
---------	---------	---------	---------	---------

יתרת הקרן לתחילת התקופה

**תוספות לקרן**

26,306	6,171	6,542	12,543	12,975
108,556	(*30,133)	12,768	(*63,775)	31,924
134,862	36,304	19,310	76,318	44,899

דמי גמולים ממעסיקים, עובדים ומעצמאיים  
עודף הכנסות נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הכל תוספות לקרן

**תשלומים והעברות**

3,726	980	1,024	1,851	2,026
4,762	373	3,031	3,210	3,794
8,488	1,353	4,055	5,061	5,820

תשלומי פנסיית זקנה  
פדיונות

סך הכל תשלומים והעברות

710,312	655,195	749,391	655,195	749,391
---------	---------	---------	---------	---------

יתרת הקרן לסוף התקופה

(\* הוצג מחדש, ראה באור 2ב' לדוחות הכספיים

סך התחייבויות הפנסיוניות ליום 30 ביוני 2010 הסתכמו לסך של 749,391 אלפי ש"ח מול 710,312 אלפי ש"ח ליום 31.12.2009 - גידול של כ- 6% הנובע ברובו מתשואה נומינלית ברוטו חיובית בשיעור של 4.10% מתחילת שנת 2010 ועד ליום 30 ביוני 2010.

בתקופת הדוח היקף המבוטחים דמי הגמולים הסתכמו לסך של 12,975 אלפי ש"ח לעומת 12,543 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

היקף משיכות המבוטחים הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 3,794 אלפי ש"ח לעומת 3,210 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ותשלומי פנסיות זקנה הסתכמו בתקופת הדוח ל-2,026 אלפי ש"ח לעומת 1,851 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

## פרק ג' - 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 נידוד 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.

### ב. תקנות, חוזרים וטיטות חוזרים עיקריים שפורסמו על-ידי המפקח בשנת 2009 ועד מועד הדוח

#### אישור מסלולי השקעה במוצרי חסכון פנסיוני

בחודש אוגוסט 2009 פרסם המפקח טיטת חוזר בדבר כללים לאישור מסלולי השקעה במוצרי חסכון פנסיוני. במוצרי חסכון פנסיוני מוצעים שפע רב של מסלולי השקעה. לרבים מן המסלולים מדיניות השקעה דומה ואף זהה, ובחלק גדול מהם מנוהלים נכסים בהיקף כספי נמוך. הסדרת כללים לאישור מסלולי השקעה, לרבות הדרישה לאחד מסלולים בעלי מובהקות דומה, עשויה לתרום הן לשיפור איכות ניהול ההשקעות במסלולי ההשקעה והן לצמצום הבעיות התפעוליות של הגופים המוסדיים. לשמותיהם של מוצרי חסכון פנסיוני ושל מסלולי השקעה חשיבות בבואו של פרט לקבל החלטה מושכלת באיזה מוצר חסכון פנסיוני או באיזה מסלול לבחור. בשנים האחרונות עבר שוק החסכון הפנסיוני שינויים רבים הן בשל שינויים בבעלויות על קופות גמל והן בשל רפורמת הניידות שקבעה שניתן לנייד כספי חסכון פנסיוני בין סוגי מוצרי החסכון הפנסיוני השונים.

לנוכח שינויים אלה וכדי להגביר את השקיפות עלה הצורך לקבוע כללים לאישור מסלולי השקעה במוצרי חסכון פנסיוני וכללים לקביעת שמותיהם. תחילתו של טיטת חוזר זה מיום פרסומו.

#### מיסוד תשתית בחברות מנהלות של קופות גמל

בחודש אוגוסט 2009 פרסם המפקח חוזר בדבר מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל. מטרת טיטת חוזר זה מיסוד תשתית בחברה מנהלת להבטחת אלה:

א. ייעוץ אובייקטיבי, מקיף ורציף לדירקטוריון, לוועדת ההשקעות, לוועדת האשראי ולהנהלת החברה המנהלת, לגבי כל סיכון מהותי לחסכוניות המנוהלים בכל קופת גמל שבניהול החברה המנהלת, הגלום בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים.

ב. קיומם של כלים, משאבים ובקורות ראויים לזיהוי סיכונים שוק ואשראי הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים בקופות גמל, למדידתם, למעקב אחריהם ולשליטה בהם.

תחילתו של חוזר זה ביום 1 בינואר 2010.

### הסדרת תהליכי העברת מידע בין גוף מוסדי לסוכני הביטוח

בחודש אוגוסט 2009 פרסם המפקח חוזר בדבר מבנה אחיד מצומצם להעברת מידע מגוף מוסדי לבעל רשיון. מטרת החוזר הינה, להסדיר את תהליכי העברת המידע בין הגוף המוסדי לסוכני הביטוח, היועצים הפנסיוניים והמשווקים הפנסיוניים, לצורך ביצוע ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני ללקוח, ולצורך ייעוץ פנסיוני מתמשך. המידע שיועבר מהגוף המוסדי לבעלי הרשיונות השונים, כאמור בחוזר זה, גובש בשיתוף צוות שכלל נציג התאחדות חברות הביטוח, נציג איגוד קופות הגמל, נציג איגוד קרנות הפנסיה, נציג לשכת סוכני ביטוח, נציג איגוד הבנקים ונציג פורום מנהלי ההסדרים. תחילתו של חוזר זה ביום 1 בפברואר 2010.

### איתור עמיתים ומוטבים

בחודש ספטמבר 2009 פרסם המפקח טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשס"ט-2009. טיוטת התקנות כוללת בין השאר: הגדרות שונות אשר דורשות התאמות של פנסיה ושל ביטוח, עדכון פרטי זיהוי בסיסיים, פעולות לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק, פעולות לאיתור מוטבים לאחר מותו של עמית, שיעור דמי ניהול. תקנות אלה נכנסו לתוקפן 60 ימים מיום פרסומן.

### נוהל איתור עמיתים ומוטבים

בחודש ספטמבר 2009 פרסם המפקח טיוטת חוזר בדבר נוהל איתור עמיתים ומוטבים. מטרת טיוטת חוזר זה הינה יצירת מנגנון אפקטיבי וישים אצל הגופים המוסדיים, לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של עמית, וכן יידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים. חוק הפיקוח על קופות גמל קובע, בין היתר, כי בניהול נכסי קופת גמל, במתן שירות לעמיתיהן ובמילוי שאר תפקידיה לפי הוראות החוק, תפעל החברה המנהלת באמונה ובשקידה לטובת כל אחד מהעמיתים, תנהג בזהירות וברמת מיומנות שנאמן מיומן היה נוהג בהן בנסיבות דומות, ותנקוט את כל האמצעים הסבירים לשם שמירה על נכסי קופות הגמל שבניהולה ועל הזכויות הנובעות מנכסים אלה. חובת הנאמנות והחובה לשמור על עניינם של עמיתי קופות הגמל וכן החובה לשמור על עניינם של המבוטחים מחייבת את הגופים המוסדיים לשמור על קשר שוטף ורציף עם כל העמיתים והמבוטחים שאת כספיהם הם מנהלים במטרה לאפשר להם לקבל החלטות מושכלות בזמן אמת באשר לכספם.

תחילתו של טיוטת חוזר זה ביום תחילתן של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשס"ט-2009.

### טיוטת חוזר בדבר איסוף מידע סטטיסטי

בחודש אוקטובר 2009 פרסם המפקח טיוטת חוזר בדבר איסוף מידע סטטיסטי אגב טיפול בבקשות למשיכה ולהעברת כספים. אופן הטיפול של גוף מוסדי בבקשות למשיכת כספים, לקבלת קצבת זקנה ולהעברת כספים משפיע באופן ישיר על יכולתם של העמיתים לקבל החלטות מושכלות לגבי חסכוניותיהם ולגבי התנהלותם הכלכלית. איסוף מידע סטטיסטי כאמור יאפשר פרסום מדדים אשר יצביעו על יעילות הגופים המוסדיים בטיפול בבקשות למשיכת כספים, לקבלת קצבת זקנה ולהעברת כספים, ואלו יהוו כלי נוסף לעמיתים הפוטנציאליים בבחירת הגוף המוסדי עימו יתקשרו.

תחילתן של הוראות חוזר זה ביום 1 בינואר 2010.

### טיוטה שנייה בדבר קידוד מוצרי חסכון פנסיוני

בחודש אוקטובר 2009 פרסם המפקח טיוטה שנייה בדבר קידוד מוצרי חסכון פנסיוני. מטרתה של טיוטה חוזר זו היא לייצר שיטת קידוד אחידה למוצרי החסכון הפנסיוני השונים. בשיטת הקידוד המפורטת להלן ניתן זיהוי חד-ערכי לגופים המוסדיים ולמוצרים בשוק החסכון הפנסיוני. על גוף מוסדי לציין את קוד מוצר החסכון הפנסיוני בהתאם להוראות טיוטת חוזר זה בכל דיווח שלו לרבות דיווחים לעמיתים, לגופים מוסדיים אחרים, למעסיקים, למנהלי הסדר, לסוכני ביטוח או ליועצים

פנסיוניים וכן בכל פרסום רבות באתר האינטרנט שלו.

**תקנות, חוזרים וטיוטות חוזרים עיקריים שפורסמו על-ידי המפקח לפני שנת 2009 ונכנסו לתוקף בשנת 2009:**

#### **טיוטת חוזר בעניין טיוב נתוני זכויות העמיתים בגופים מוסדיים**

בחודש אפריל 2008 פרסם המפקח טיוטת חוזר בעניין טיוב נתוני זכויות העמיתים בגופים מוסדיים. על גוף מוסדי לבצע את כל הפעולות הנדרשות במטרה להבטיח קיומם של מערכות מידע ובסיסי נתונים המכילים נתוני מידע מהימנים, מדויקים, שלמים וזמינים הניתנים לאחזור במהירות ובאפקטיביות. בטיוטת החוזר צוינו הפעולות הנדרשות מהגוף המוסדי לצורך עמידה במטרות המפורטות לעיל בקשר לניהול וטיוב מידע בדבר זכויות העמיתים, וזאת לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2009.

#### **טיוטת חוזר בעניין מבנה אחיד להעברת מידע בתחום החסכון הפנסיוני – "שפה אחידה"**

ביום 22 ביולי 2008 פרסם המפקח טיוטת חוזר שנייה בעניין מבנה אחיד להעברת מידע בתחום החסכון הפנסיוני – "שפה אחידה". בטיוטת החוזר נקבעו הוראות לעניין מבנה נתונים אחיד בעת העברת המידע בין הגופים המוסדיים ומהם לצרכני מידע שונים בתחום החסכון הפנסיוני, לרבות יועצים, משווקים פנסיוניים, מעסיקים או מי מטעמם. הוראות חוזר זה, ככל שייכנס לתוקף, תחולנה על כלל הגופים המוסדיים ותוקפו בינואר 2009.

#### **התאמת מסלול החסכון למאפייני העמית (המודל הצ'יליאני)**

ביום 8 ביולי 2009 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון טיוטה ראשונה לחוזר העוסק בהתאמת מסלולי החסכון למאפייני העמית. לטיטה זו צורפה גם טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשס"ט - 2009. מטרתם של החוזר והתקנות הינה לקבוע את אופן הצטרפות העמיתים למוצרי החסכון השונים בהתבסס על המאפיינים הייחודיים להם, ואת האופן שבו הגופים המוסדיים צריכים לנהוג על מנת להתאים את החסכון לצרכי העמיתים, לאורך כל תקופת החסכון. על הגופים המוסדיים תוטל החובה לקבוע מודל לסיווג כל העמיתים למסלולי ברירות מחדל, ולהגדיר מסלולי השקעות אשר יוגדרו כברירת מחדל ויותאמו לטווח תקופת החסכון במועד ההצטרפות ובמהלך תקופת החסכון. החוזר מחייב התייחסות מיוחדת לחוסכים מגיל 55 ומעלה, מגיל 60 ומעלה, ולמקבלי קצבה. במסגרת התאמת מסלול ההשקעות לטווח תקופת החסכון תבוצע התאמה של רמת התנודתיות והסיכון. החוזר מאפשר לגופים המוסדיים לנהל בצד מסלולי ברירות המחדל גם מסלולים "מתמחים" אשר מבטיחים חשיפה בשיעור שלא יפחת מ-50% משווי נכסי המסלול, או לאי חשיפה, לאפיק או ענף השקעה מסוים. בטיוטת חוזר נוסף העוסק באישור שמות מסלולי השקעה אף הוגדרה מובהקות החשיפה במסלולי השקעה כ-75% לפחות. על הגוף המוסדי תוטל החובה לבדוק אחת לתקופה כי מסלול ההשקעות שבו חוסך כל עמית מתאים למאפייניו על פי המודל, ולהעבירו למסלול ברירת המחדל המתאים לו, בהודעה מראש, אם לא הודיע העמית אחרת. בבחינת הישימות של טיוטת החוזר העלו הגופים המוסדיים מספר בעיות. חלקן מתייחס להחלת החובה על תיק קיים, בהתייחס לשינוי בתנאי חוזים קיימים, חלקן מתייחס לתמורות המהותיות שיישום החוזר עלול לייצר בשוק ההון, אחרות לעניין המהותי של החלת החובה על הגופים המוסדיים לסווג את העמיתים, והסתייגויות מהותיות נוספות. נושא זה נמצא בימים אילו בבחינה נוספת באגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

#### **הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד – תיקון**

ביום 15 בפברואר 2010 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון חוזר שמתקן את חוזר פנסיה 3-2006 שעניינו הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה ותיקות להן לא מונה מנהל מיוחד. החוזר מתקן את שיעורי הריבית הדינאמיים להיוון החל מהדוחות ליום 31.12.2009.

#### **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת). התש"ע-2010**

בחודש אפריל 2010 פורסמה טיוטה לתיקון הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל

יותר מקופת גמל אחת) שעוסקת, בין היתר, במתן רשות לחברה מנהלת אשר ניהלה ביום תחילתו של חוק התייעלות כלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010) קופות גמל מכל

סוג מסוגי קופות הגמל באמצעות יותר מגוף מתפעל אחד, לנהל באמצעות כל אחד מהגופים המתפעלים כאמור, קופת גמל אחת מכל סוג כאמור.

### טיטת חוזר בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

בחודש מאי 2010 פורסמה טיטת חוזר גופים מוסדיים בנושא בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים, שמטרתו לתקן את נוסח ההצהרות ומתכונת הגילוי וכן לקבוע את נוסח חוות דעת רואה החשבון המבקר ודוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי.

### טיטת חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני.

בחודש יוני 2010 פורסמה טיטת חוזר בנושא שמטרתה לקבוע מבנה של "רשומה אחידה", באמצעותה יוכלו לתקשר הגופים המוסדיים, בעלי רשיון וצרכני מידע שונים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם, תוך עמידה במטרות העל הבאות: קבלת והעברת מידע שלם, מדויק, מהימן וזמין, הניתן לשליפה ואחזור במהירות ובאפקטיביות לצורך עמידה בהוראות הדין. וקביעת תשתית לאופן העברת מידע בין יצרני וצרכני המידע השונים בתחום החיסכון הפנסיוני שתאומץ בעתיד על ידי המסלקה לחיסכון לטווח ארוך.

### הוראות לעניין דרכי פעולתה וניהולה של המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ.

פורסם בחודש יוני 2010. בימים אלו מוקמת המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ (להלן – "המסלקה"), אשר מטרתה לספק שירותי העברת מידע וסליקה כספית לגופים השונים בתחום החיסכון הפנסיוני, ובכללם לגופים המוסדיים, ליועצים הפנסיוניים, לסוכנים הפנסיוניים ולמעסיקים. מסלקה פנסיונית תיעל את תהליכי העבודה הקשורים בהעברת מידע וכספים, על ידי קביעת מכנה משותף טכנולוגי לכל הגופים המעורבים בשוק הפנסיוני, והסדרת תהליכי העבודה. כפועל יוצא, מסלקה תגביר את מהימנות המידע וזמינותו לכל הגורמים הפועלים בשוק, ותגביר את השקיפות בניהול חסכונותיו של הציבור.

### תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון מס' 2) התש"ע-2010. ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל בניהול אישי) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון מס' 2) התש"ע-2010

בחודש יולי 2010 פורסמו התקנות הנ"ל, לפיהן משקיע מוסדי רשאי לרכוש או למכור ניירות ערך באמצעות צד קשור, ובלבד שמתקיימים תנאים אלה: העמלות בשל רכישות או מכירות כאמור לא יעלו על 20 אחוזים מסך כל העמלות ששולמו בשל כלל הרכישות והמכירות שביצע המשקיע המוסדי במהלך השנה. העמלה שתשולם לצד הקשור בשל רכישה או מכירה כאמור לא תעלה על העמלה שתשולם לזוכה בהליך התחרותי, שאינו צד קשור, בשל עסקת רכישה או מכירה זהה או דומה.

### הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות

בחודש יולי 2010 פורסם חוזר לגופים המוסדיים שמטרתו לקבוע הוראות שיחולו על גופים מוסדיים ברכישת איגרות חוב, החל מקבלת מסמכי הנפקה שבעה ימי עסקים לפני ההנפקה, דרך הכנת אנליזה, וכלה בקבלת מסמכי ההנפקה המעודכנים 48 שעות לפחות לפני ההנפקה.

## פרק ד' - סקירה כלכלית לתקופת הדוח

### שוקי הכספים בישראל

המחצית הראשונה של 2010 נחלקה בצורה כמעט מובהקת לשני חלקים - ברבעון הראשון, נמשכה המגמה החיובית שאפיינה את 2009 תוך רישום עליות נאות במרבית מדדי המניות. אוירה חיובית זו התהפכה ברבעון השני, על רקע החשש

מהתפתחות משבר של ממש באיחוד האירופי. אירוע זה הביא למחיקת כל העלויות במניות מתחילת השנה ולחזרה לטריטוריה שלילית. העצבנות בשווקים באה לידי ביטוי בעליה חדה של מדד ה-VIX, מדד התנודתיות של שוק המניות

באר"ב. אינדיקטורים נוספים כמו שינויים חדים בשע"ח ועלייה במחירי הזהב ביטאו גם הם את שינוי הסנטימנט בשווקים. לאור זאת, חל תהליך מוכר של "בריחה לאיכות" שבא לידי ביטוי בירידת תשואות באג"ח הממשלתיות, בעיקר

באפיק הצמוד אך גם באפיק השקלי. מכאן, בעוד ברבעון הראשון הסתמנה מגמה של עלייה בטעמי הסיכון של המשקיעים, ברבעון השני חל היפוך. בסיכום חצי שנתי, מדד הבנקים ירד בכ- 18.7%, מדד ת"א 25 ירד בכ- 7.2%, מדד ת"א 100 ירד בכ- 7% ומדד יתר 50 ירד ב- 1.9%. בכל המחצית, המשיכו לבלוט לטובה מניות הנפט והגז לאור תגליות גז נוספות בהיקפים ניכרים, המהוות נכס אסטרטגי למדינת ישראל.

השינוי בטעמי הסיכון הביא לכך שבעוד ברבעון הראשון הצליחו להנפיק אג"ח גם חברות בדירוגים נמוכים, ברבעון השני עלתה הסלקטיביות ורק חברות בדירוגי A ומעלה הצליחו לגייס. למרות עלייה ניכרת לכאורה בהיצע באפיק הקונצרני, נרשמו בו במחצית הראשונה תשואות חיוביות, תוך שבירת המתאם בינו לבין האפיק המנייתי. לאחר שברבעון הראשון הצטמצמו המרווחים למול אג"ח ממשלתי, ברבעון השני התהפכה המגמה בעיקר כתוצאה מירידת התשואות באג"ח הממשלתי. המרווחים העולים שימרו את האטרקטיביות היחסית של אפיק זה. זו אף עלתה לאור תופעת מחסור באג"ח ממשלתי, שבלטה בחודש יוני והביאה את תשואות אג"ח הממשלתיות הארוכות לשפל חסר תקדים. בסיכום חצי שנתי – מדד תל בונד 20 עלה בכ- 7.3% ומדד תל בונד 60 עלה בכ- 6.6%. כמו כן, נרשמו תשואות חיוביות נאות גם באפיק הממשלתי, צמוד ולא צמוד, במיוחד בחלק הארוך של העקום.

במחצית הראשונה, עלה מדד המחירים לצרכן ב- 0.7%. ברבעון הראשון, נרשם מדד מצטבר שלילי בשיעור של כ- 0.85% וברבעון השני נרשם מדד מצטבר חיובי בשיעור 1.5%. כתוצאה מכך, עלו ציפיות האינפלציה הנגזרות משוק ההון לרמת 2.8-3%. בעוד ברבעון הראשון נרשמה ירידת מחירים באפיק השקלי, ברבעון השני, התהפכה המגמה. מהלך זה קיבל רוח גבית מירידת התשואות באג"ח הממשלתיות ל- 10 שנים באר"ב אל מתחת ל- 3% לאחר שברבעון הראשון הן כמעט ונשקו ל- 4%. פער התשואות בין אג"ח ל- 10 שנים של ממשלת ארה"ב לאג"ח שחר במח"מ דומה שירד בתחילת אפריל לכ- 1.1%, לעומת 1.4% בתחילת השנה, סיים את הרבעון בפער הנושק ל- 1.6%.

כלכלת ישראל הציגה במהלך המחצית הראשונה תמונה די חיובית שבלטה בשוק העבודה תוך ירידה בשיעור האבטלה אל מתחת ל- 7%, עליה בהכנסות ממיסים וגרעון תקציבי נמוך. יחד עם זאת, ניכרו לראשונה ברבעון השני סימני האטה דרך האטה בהתפתחות המדד המשולב, ירידה במדד מנהלי הרכש, נסיגה ביצוא התעשייתי והאטה בצמיחת הפדיון בענפי המסחר והשירותים תוך קיפאון במכירות רשתות השיווק בחודשים מרץ-מאי.

העננה לגבי מצב השווקים והכלכלה הריאלית, לא נסתרה מעיני בנק ישראל. לאחר שברבעון הראשון הועלתה הריבית בכ- 0.5% לרמה של 1.5%, ברבעון השני, למרות עליה בציפיות האינפלציה, בחר הנגיד לעצור בהעלאות הריבית. משמעות המהלך: שימור תנאי ריבית ריאלית שלילית הניכרת בין השאר בהתייקרות הנדל"ן למגורים. לצורך טיפול בתופעה הושקו צעדים רגולטוריים מרסנים על מתן הלוואות לדירור במערכת הבנקאית.

מצבה הטוב יחסית של כלכלת ישראל ניכר גם ביחסי שע"ח כך שהשקל שמר על מעמדו ומתחילת השנה פוחת שערו למול הדולר בכ- 2.6% ותוסף למול היורו בכ- 12.6%. מעמדם התחרותי של היצואנים הישראליים בשווקי היעד, נותר בעייתני כאשר היצואנים לגוש היורו נפגעו בצורה חריפה ברבעון השני.

### שווקי הכספים בחו"ל

האירוע המרכזי שהשפיע על שוקי ההון בארץ ובחו"ל במחצית הראשונה, היה החשש מחדלות פירעון של יוון וזליגת הבעיות שם גם למדינות חלשות נוספות בגוש היורו. השקת מגה תוכנית לתמיכה במדינות הגוש האירופאי השפיעה לחיוב על השווקים למשך ימים בודדים ולאחריהם קיבלה דווקא פרשנות שלילית, עקב החשש המתגבר מיכולת הממשלות באר"ב ובאירופה לעמוד בגירעונות הולכים וגדלים.

במהלך התקופה הנסקרת נמשכו ברחבי העולם מהלכים לנסיגה מהתוכניות הפיסקליות ו/או המוניטריות המרחיבות. מהלכים אלו בלטו במיוחד בסין, אשר הפעילה מנגנוני ריסון שונים עקב סימני התחממות יתר של ענף הנדל"ן.

בארה"ב המשיך הבנק הפדרלי לשדר כי העלאת ריבית אינה צפויה בטווח הקרוב. יחד עם זאת, החל הבנק במהלך יציאה מהמדיניות המוניטרית ע"י העלאת הריבית על הלוואות לבנקים והודעה על אי הארכת תוכנית הייצוב לשוק האג"ח מגובה המשכנתאות (MBS). שמירת הריבית הנמוכה ללא לחצי אינפלציה תרמה לביצועים חיוביים של שוקי המניות המרכזיים, בעיקר בחודש מרץ אך בהמשך נגררו גם השווקים בארה"ב לאווירה שלילית תוך תנודתיות גבוהה. זאת לאור נתונים

חלשים משוק הנדל"ן ומשוק העבודה שאליהם הצטרפו גם נתונים חלשים של אמון הצרכנים. נקודת האור בכלכלת ארה"ב נותרה בנתונים שהתקבלו ממגזר התעשייה. השאלה העומדת כיום בעולם הינה: האם תהליך השלמת המלאים שהחל

ברבעון הרביעי של 2009 ונראה קרוב לסיום, באמת סימן התחלת התאוששות כלכלית בת קיימא או שמא היה מדובר באשליה?

בסיכום המחצית, ירד מדד MSCI העולמי ב- 10.9%, מדד S&P500 ירד בכ- 7.6%, מדד נסדא"ק ירד ב- 7%, מדד יורו סטוקס 50 ירד ב- 8.5%, מדד שנחאי בסין ירד ב- 28.9%, מדד BOVESPA בברזיל ירד ב- 11.2% ומדד MSCI של השווקים המתפתחים ירד ב- 7.2%.

לאחר תאריך המאזן, נמשכה העצבנות בשוקי המניות שניזונה מנתוני מקרו מעורבים ומהתחלת עונת הדוחות בארה"ב. תשואות אג"ח הממשלתיות התייצבו ברמות נמוכות כאשר ציפיות האינפלציה קרובות לטווח העליון של יעד בנק ישראל. מתחילת יולי, ירד מחיר הזהב בכ- 5%, היורו התחזק בכ- 5% למול הדולר בעוד היין המשיך במגמת ההיחלשות למול הדולר, שהחלה בחודש מאי.

## פרק ה' – בקורות ונהלים

### הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי (sox 302)

בחברת הפניקס פנסיה וגמל בע"מ, חלות הנחיות המפקח לפיהן מתנהל תהליך בהתאם לעקרונות סעיף 302 לחוק "סרבנס אוקסלי", כמפורט להלן.

בעקבות הנחיות שהוציאה הרשות לניירות ערך בארה"ב, במסגרת חוק "סרבנס אוקסלי" (Sarbanes-Oxley Act of 2002), פרסם הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון (להלן "הממונה") בשנים 2006-2007 חוזרים המטילים על הגופים המוסדיים לצרף לדוחות הכספיים הצהרות של המנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים של הפניקס ביטוח, הפנסיה והגמל (להלן "הגוף המוסדי") וקיומן ויעילותן של בקורות פנימיות, שנועדו להבטיח שמידע מהותי המתייחס לגוף האמור מובא לידיעתם. בהתאם לאמור, הקבוצה קיימה את ההליך הנדרש על פי סעיף 302 לחוק Sarbanes-Oxley, שכלל בחינה של תהליכי העבודה והבקורות הפנימיות בגוף המוסדי.

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של הפנסיה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגמל. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הפנסיה ומנהלת הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגמל הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע ש הגמל נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 ביוני 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הפנסיה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של הגמל על דיווח כספי.

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

### אחריות בקרה פנימית על הדיווח הכספי (sox 404)

הממונה פרסם חוזר ליישום הוראות סעיף 404 לחוק "סרבנס אוקסלי" באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי ביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. יישום הוראות חוזר זה מחייב ביצוע תהליך של בחינה רחבה של התהליכים המרכזיים של הפניקס פנסיה ונהלי העבודה והבקרה הקשורים בהם. החל מהשנה שמסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2010, תיכלל הצהרת ההנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

נכון למועד עריכת הדוח, סיימה הפניקס פנסיה את שלב זיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים המהותיים לרבות זיהוי בקורות פנימיות רלוונטיות לסיכונים הקשורים לדיווח כספי וגילוי ומיפוי חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים, תיעוד התהליכים המהותיים, הערכת הסיכונים והבקורות הקיימות והערכת מידת יעילות הבקורות, לרבות ניתוח הפערים הקיימים אל מול מודל הבקרה הפנימית. כמו כן, הפניקס פנסיה השלימה את שלב אימות תיעוד התהליכים שמופו לרבות אימות הבקורות שתועדו בתהליכים אלו.

12.06.2010

תאריך

אבי אקהאוס  
מנכ"ל

יעקב צור  
י"ר מועצת עמית