

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס תגמולים ופיצויים

**דוחות כספיים ליום
31 בדצמבר, 2011**

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס תגמולים ופיצויים

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2011

תוכן העניינים

י

2	דוח רואה החשבון המבקר- בקרה פנימית על דיווח כספי
3	דוח רואה החשבון המבקר
4	מאזנים - מאוחד
5	מאזנים - פירוט לפי מסלולים
6	דוחות הכנסות והוצאות - מאוחד
7	דוח הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
8	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחד
9	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
10 - 44	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של הפניקס תגמולים ופיצויים

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הפניקס תגמולים ופיצויים (להלן - הקופה) ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת הגמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל 2005-2-21, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2011, ו-2010 והדוח שלנו, מיום 21 במרס, 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
21 במרס, 2012

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
הפניקס תגמולים ופיצויים

ביקרנו את המאזנים המצורפים של הפניקס תגמולים ופיצויים (להלן - הקופה) המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ לימים 31 בדצמבר, 2011 ו-2010, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבע בחוזר גמל 2005-2-21.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2012 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב
21 במרס, 2012

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2010	2011		
אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים			
השקעות			
מזומנים ושווי מזומנים:			
1,196	869		מזומנים בבנקים
5,206	3,706		פקדונות קצרי מועד בבנקים
6,402	4,575		
ניירות ערך סחירים:			
121,015	88,680	5	אגרות חוב ממשלתיות
58,711	49,972	5	אגרות חוב קונצרניות
125,200	89,315	7	מניות וניירות ערך אחרים
304,926	227,967		
ניירות ערך בלתי סחירים:			
20,545	20,533	6	אגרות חוב קונצרניות
3,395	16,495	8	מניות וניירות ערך אחרים
23,940	37,028		
פיקדונות והלוואות:			
646	280		פיקדונות בבנקים
5,763	10,741	9	הלוואות לאחרים
6,409	11,021		
819	676	10	ריבית ודיבידנד לקבל
342,496	281,267		סך כל ההשקעות
3	3		חייבים ויתרות חובה
342,499	281,270		סך כל הנכסים
זכויות העמיתים והתחייבויות			
342,035	279,959		זכויות העמיתים
464	1,311	11	זכאים ויתרות זכות
342,499	281,270		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

21 במרס, 2012			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	בני שיזף	מוטי דהן	רונית בר-אור
	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	מנהלת הכספים

ליום 31 בדצמבר							
סך הכל		מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
אלפי ש"ח							

נכסים שוטפים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים:

1,196	869	18	374	118	18	1,060	477
5,206	3,706	467	702	905	109	3,834	2,895
6,402	4,575	485	1,076	1,023	127	4,894	3,372

מזומנים בבנקים
פקדונות קצרי מועד בבנקים

ניירות ערך סחירים:

121,015	88,680	26,437	23,534	1,022	-	93,556	65,146
58,711	49,972	578	1,800	30	-	58,103	48,172
125,200	89,315	-	-	17,316	10,843	107,884	78,472
304,926	227,967	27,015	25,334	18,368	10,843	259,543	191,790

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים:

20,545	20,533	249	460	-	-	20,296	20,073
3,395	16,495	-	-	2	306	3,393	16,189
23,940	37,028	249	460	2	306	23,689	36,262

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

פקדונות והלוואות:

646	280	-	-	-	-	646	280
5,763	10,741	-	267	-	-	5,763	10,474
6,409	11,021	-	267	-	-	6,409	10,754
819	676	118	126	9	-	692	550

פקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

ריבית ודיבידנד לקבל

342,496	281,267	27,867	27,263	19,402	11,276	295,227	242,728
---------	---------	--------	--------	--------	--------	---------	---------

סך כל ההשקעות

3	3	-	-	-	-	3	3
---	---	---	---	---	---	---	---

חייבים ויתרות חובה

342,499	281,270	27,867	27,263	19,402	11,276	295,230	242,731
---------	---------	--------	--------	--------	--------	---------	---------

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים והתחייבויות

342,035	279,959	27,856	27,262	19,385	11,233	294,794	241,464
464	1,311	11	1	17	43	436	1,267
342,499	281,270	27,867	27,263	19,402	11,276	295,230	242,731

זכויות העמיתים
זכאים ויתרות זכות
סך כל זכויות העמיתים
והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2010	2011
אלפי ש"ח	

ביאור

הכנסות (הפסדים)

5	(129)
---	-------

ממזומנים ושווי מזומנים

מניירות ערך סחירים:

5,690	6,409
-------	-------

אגרות חוב ממשלתיות

(1,818)	6,922
---------	-------

אגרות חוב קונצרניות

(26,111)	18,105
----------	--------

מניות וניירות ערך אחרים

(22,239)	31,436
----------	--------

מניירות ערך בלתי סחירים:

(317)	2,747
-------	-------

אגרות חוב קונצרניות

49	64
----	----

מניות וניירות ערך אחרים

(268)	2,811
-------	-------

מפיקדונות ומהלוואות:

10	14
----	----

פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים

(23)	371
------	-----

מהלוואות לאחרים

(13)	385
------	-----

סך כל ההכנסות (הפסדים)

(22,515)	34,503
----------	--------

הוצאות

3,521	3,658
-------	-------

דמי ניהול

242	501
-----	-----

עמלות

77	71
----	----

מיסים

3,840	4,230
-------	-------

סך כל ההוצאות

(26,355)	30,273
----------	--------

הכנסות (הפסדים), נטו לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
סך הכל		מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי		
2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	
אלפי ש"ח								
הכנסות (הפסדים)								
(129)	5	1	8	6	24	(136)	(27)	ממזומנים ושווי מזומנים
מניירות ערך סחירים:								
6,409	5,690	1,475	1,081	2	1	4,932	4,608	אגרות חוב ממשלתיות
6,922	(1,818)	39	17	52	(16)	6,831	(1,819)	אגרות חוב קונצרניות
18,105	(26,111)	20	3	2,668	(5,284)	15,417	(20,830)	מניות וניירות ערך אחרים
31,436	(22,239)	1,534	1,101	2,722	(5,299)	27,180	(18,041)	
מניירות ערך בלתי סחירים:								
2,747	(317)	14	14	-	(57)	2,733	(274)	אגרות חוב קונצרניות
64	49	-	-	2	(54)	62	103	מניות וניירות ערך אחרים
2,811	(268)	14	14	2	(111)	2,795	(171)	
מפקדונות ומהלוואות:								
14	10	-	-	-	-	14	10	פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים
371	(23)	-	-	-	-	371	(23)	מהלוואות לאחרים
385	(13)	-	-	-	-	385	(13)	
34,503	(22,515)	1,549	1,123	2,730	(5,386)	30,224	(18,252)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות								
3,658	3,521	299	274	195	165	3,164	3,082	דמי ניהול
501	242	24	5	25	11	452	226	עמלות
71	77	-	-	-	-	71	77	מיסים
4,230	3,840	323	279	220	176	3,687	3,385	סך כל ההוצאות
30,273	(26,355)	1,226	844	2,510	(5,562)	26,537	(21,637)	הכנסות (הפסדים) , נטו לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
305,654	342,035	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
		הפרשות:
4,457	4,136	שכירים - הפרשות מעביד
4,594	5,247	שכירים - הפרשות עובד
2,752	1,832	עמיתים עצמאיים
7,881	6,601	הפרשות לפיצויים בחשבונות אישיים
19,684	17,816	
		תשלומים לעמיתים:
4,492	6,408	לעמיתים שכירים
6,097	8,755	לעמיתים עצמאיים
4,398	2,919	לפיצויים בחשבונות אישיים
14,987	18,082	סך כל התשלומים
		העברת זכויות בין קופות:
15,492	16,838	העברת זכויות אל הקופה
(38,097)	(52,293)	העברת זכויות מהקופה
24,016	-	העברת זכויות כתוצאה מאיחוד קופת גמל*)
1,411	(35,455)	העברת זכויות, נטו
6,108	(35,721)	צבירה, נטו
30,273	(26,355)	הכנסות (הפסדים) , נטו לשנת הדוח
342,035	279,959	יתרת זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(* ראה ביאור וב' להלן לעניין איחוד קופת גמל.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
סך הכל		מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי		
2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	
אלפי ש"ח								
305,654	342,035	27,556	27,856	19,613	19,385	258,485	294,794	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
								הפרשות:
4,457	4,136	210	188	294	211	3,953	3,737	שכירים - הפרשות מעביד
4,594	5,247	270	612	306	253	4,018	4,382	שכירים - הפרשות עובד
2,752	1,832	254	96	256	171	2,242	1,565	עמית עצמאי
7,881	6,601	248	242	383	267	7,250	6,092	הפרשות לפיצויים בחשבונות אישיים
19,684	17,816	982	1,138	1,239	902	17,463	15,776	
								תשלומים לעמיתים:
4,492	6,408	173	1,038	24	82	4,295	5,288	לעמיתים שכירים
6,097	8,755	506	1,910	658	440	4,933	6,405	לעמיתים עצמאיים
4,398	2,919	46	76	68	119	4,284	2,724	לפיצויים בחשבונות אישיים
14,987	18,082	725	3,024	750	641	13,512	14,417	
								העברת זכויות בין קופות:
15,492	16,838	6,137	10,397	1,910	2,178	7,445	4,263	העברת זכויות אל הקופה
(38,097)	(52,293)	(7,320)	(9,949)	(5,137)	(5,029)	(25,640)	(37,315)	העברת זכויות מהקופה
24,016	-	-	-	-	-	24,016	-	העברת זכויות כתוצאה מאיחוד קופת גמל(*)
1,411	(35,455)	(1,183)	448	(3,227)	(2,851)	5,821	(33,052)	העברת זכויות, נטו
6,108	(35,721)	(926)	(1,438)	(2,738)	(2,590)	9,772	(31,693)	צבירה, נטו
30,273	(26,355)	1,226	844	2,510	(5,562)	26,537	(21,637)	הכנסות (הפסדים) , נטו לשנת הדוח
342,035	279,959	27,856	27,262	19,385	11,233	294,794	241,464	יתרת זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(* ראה ביאור וב' להלן לעניין איחוד קופת גמל.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

- א. הפניקס תגמולים ופיצויים (להלן - "הקופה") הוקמה והחלה את פעילותה בשנת 2004. הקופה הינה אישית לתגמולים ולפיצויים. עד ליום 31 בדצמבר, 2009 נוהלה הקופה על ידי הפניקס קרנות פנסיה מאוזנות וותיקות בע"מ (לשעבר הפניקס גמל בע"מ) (להלן: הפניקס מאוזנות). בשנת 2009 הוחלט להעביר את ניהולן של קופות הגמל שנוהלו על ידי הפניקס מאוזנות לניהול הפניקס פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת) בהתאם להסכם העברה שנחתם בין החברות. מתווה העברת ניהול קופות הגמל אושר ביום 9 בפברואר, 2009 על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. במסגרת זו נדרשה החברה המנהלת לשנות את שם החברה, תקנות ההתאגדות ותקנוני הקופות. החברה המנהלת קיבלה אישור מרשות המסים למתווה בהתאם למתחייב במתווה הפעולה שהגישה לאוצר, שתמציתו העברת נכסים בין חברות אחיות בהתאם להוראת סעיף 104ב(ו) לפקודת מס הכנסה, כאשר הפניקס גמל בע"מ והחברה המנהלת תהיינה שתיהן באחזקתה המלאה של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה האם) בהתאם למוסכם עם אגף שוק ההון, הביטוח וחיסכון, העברת הקופות המנוהלות על ידי הפניקס מאוזנות בוצעה ביום 31 במרץ, 2010 רטרואקטיבית מיום 1 בינואר, 2010. שינוי תקנוני הקופות וקרנות הפנסיה המתחייב מהליכי המיזוג אושר על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- ב. ביום 1 ביולי, 2010 מוזגה הפניקס תגמולים ופיצויים (סגורה) עם ולתוך הקופה תוך שמירת זכויות העמיתים המועברים. המיזוג בוצע בהתאם לאישור הממונה מיום ביום 23 במאי, 2010 התקבל אישור רשות המסים למיזוג.
- ג. בדוחות כספיים אלה:
- הקופה הפניקס תגמולים ופיצויים.
 - החברה המנהלת הפניקס פנסיה וגמל בע"מ.
 - צדדים קשורים כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
 - בעלי ענין כהגדרתם בגילוי דעת 29 של לשכת רואי החשבון.
 - אגף שוק ההון אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
 - הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
 - תקנות מס הכנסה תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
 - מדד מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- ד. בהתאם להוראות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון אוחדו הדוחות הכספיים של המסלולים השונים בקופה.
- ה. בהתאם לאישור קופת גמל שנתקבל מאגף שוק ההון ביטוח וחיסכון של משרד האוצר היו קיימים במסגרת הקופה אפיקי השקעה כדלקמן:
- מסלול כללי - מסלול בו הקופה אינה מתחייבת להשקיע באפיק ספציפי.
 - מסלול מנייתי - מסלול בו מתחייבת הקופה להשקיע לפחות ב-50% מנכסי המסלול במניות.
 - מסלול ללא מניות - מסלול בו מתחייבת הקופה להשקיע באג"ח ממשלתי, אג"ח קונצרני, ניירות ערך ופקדונות במח"מ שאינו עולה על ארבע שנים. המסלול הופעל בחודש אוקטובר 2008.
 - מסלול שיטת הפניקס - טרם החל לפעול (ראה סעיף ו' להלן).
- העמיתים רשאים לעבור מאפיק חסכון אחד למשנהו בכפוף לקביעת תקנון הקופה.
- ו. תקנון הקופה שונה ב- 2.11.2009 במסגרת השינוי התווסף מסלול חדש בשם "שיטת הפניקס", במסלול זה הרכב ההשקעות יהיה אישי בהתאם לבחירת העמית ויהיה מבוסס על תמהיל סלי מדדים מתוך היצע סלי מדדים שהחברה מחליטה להשקיע בהם. המסלול טרם שווק.

ביאור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי החשבונאות

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גמל-2005-21. כללי שערך נכסי הקופה שנקבעו בתקנות מס הכנסה עומדים בכללי המדידה המקובלים על-פי תקני חשבונאות בינלאומיים (IFRS). עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בעריכת הדוחות הכספיים באופן עקבי.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות

1. שווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על חודש ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

2. השקעות נכללו כדלקמן:

א. החל משנת 2005 מיישמת הקופה את תיקון תקנות מס הכנסה (להלן - התיקון) בדבר שינוי שיטת שערך הנכסים הבלתי סחירים. התיקון קבע שינוי משיטת העלות המתואמת לשיטת השווי ההוגן, שחושב באמצעות מודל המבוסס על הוון תזרימי המזומנים, כאשר שערך הריבית להיוון נקבעו על ידי חברת "שערי ריבית" שסיפקה ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים (ראה ג' להלן).

בהתאם להוראת שעה חוזר גופים מוסדיים 2009-9-2, החל מחודש ינואר, 2009, רשאת הקופה לשערך נכסי חוב לא סחירים שנרכשו החל מחודש זה ועד ליום 31 בדצמבר, 2009 לפי עלות מתואמת.

ב. ביום 16 במרס, 2011 פרסם משרד האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, את חוזר גופים מוסדיים 2011-9-2, שקבע הוראות חדשות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. החוזר קבע, בין היתר, הגדרות והוראות חדשות לחישוב ניירות ערך דלי סחירות, נכסים לא סחירים מורכבים, מניות לא סחירות ונגזרים פיננסיים לא סחירים.

ג. ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (להלן- המכרז). החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

לדעת החברה המנהלת המודל החדש עונה לדרישות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ולכללים החשבונאיים בנושא מדידת שווי הוגן של נכסים פיננסיים שאינם סחירים. המעבר למודל החדש מיושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש ביום המעבר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

2. השקעות נכללו כדלקמן: (המשך)

ד. השקעות ליום 31 בדצמבר, 2011 ו-2010 נכללו כמפורט להלן:

אגרות חוב קונצרניות - לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היותן
ושטרי הון בלתי סחירים תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון
נקבעים על-ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס
לתקופות הפרעון, לתנאי ההצמדה ולדירוגי הסיכון
השונים.

ניירות ערך סחירים בישראל - לפי שווי בבורסה ליום המאזן.

קרנות הון סיכון וקרנות - לפי שווי הוגן, המחושב בהסתמך על הדוחות הכספיים
השקעה בלתי סחירות האחרונים של הקרנות הערוכים לפי עקרונות
חשבונאיים מקובלים.

פקדונות בבנקים והלוואות - לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היותן
תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון
נקבעים על-ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס
לתקופות הפרעון, לתנאי ההצמדה ולדירוגי הסיכון
השונים.

מניות לא סחירות - לפי הערכת שווי ליום המאזן.

חוזים עתידיים בלתי סחירים - משוערכים על-פי הנוסחה שנקבעה על-ידי אגף שוק
ההון שלוקחת בחשבון בין היתר, את שיעורי הריבית
האפקטיבית להיוון ואת הזמן הנותר עד פקיעת החוזה
בשינויים המתאימים.

פקדונות מובנים בחו"ל - לפי השער ליום המאזן המתפרסם על-ידי חברה
מצטטת בחו"ל.

ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי שער בבורסה ליום המאזן (לפי השער שנקבע לנייר
הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדוח שנתקיים
בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי
החליפין היציגים ליום המאזן).

כתבי אופציה בלתי סחירים - לפי מודל בלק אנד שולס, בהתאם להוראות אגף שוק
ההון.

ביאור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. בסיס ההכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות על בסיס צבירה.

ד. בסיס רישום הפקדות ומשיכות של עמיתים

ההפקדות ומשיכות של עמיתים נכללות על בסיס מזומן.

ה. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים, בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי אגף שוק ההון ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופות הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

ו. תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנת הדוח, הימים ה-30 וה-31 לחודש דצמבר, אינם נחשבים כימי עסקים בהתאם לתקנות הנ"ל (שנה קודמת ה-31 לחודש דצמבר). לאור האמור לעיל, שערון הנכסים וזקיפת התשואה לעמיתים המוצגת בדוחות אלו הינם ליום 29 בדצמבר 2011 (שנה קודמת 30 בדצמבר). למרות האמור לעיל, זכויות העמיתים בשנת הדוח כוללות גם יתרות בגין הפקדות שבוצעו במהלך ה-30 בחודש דצמבר 2011 (שנה קודמת 31 בדצמבר 2010).

ביאור 3 - תשואות הקופה ושיעורי עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר של ארה"ב ושערי חליפין נבחרים
א. תשואות הקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	2011
%			
(27.05)	36.07	11.04	(6.69)
(27.97)	33.64	9.73	(7.75)
(47.90)	83.73	16.40	(30.44)
(48.56)	80.45	15.09	(31.20)
3.88	5.81	5.52	4.20
3.68	3.91	4.41	3.15

1. מסלול כללי
שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו *
2. מסלול מנייתי
שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו *
4. מסלול ללא מניות (1)
שיעור תשואה ממוצע נומינלי, ברוטו
שיעור תשואה ממוצע נומינלי, נטו *

(1) החל לפעול באוקטובר 2008.

* (תשואות נטו מתקבלות לאחר ניכוי הוצאות ניהול).
שיעורי התשואה מחושבים בהתאם להוראות האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון.

ב. שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2008	2009	2010	2011
%			
4.51	3.82	2.28	2.55
(1.14)	(0.71)	(5.99)	7.66

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)
שיעור ירידת שער החליפין של הדולר של ארה"ב

באור 3 - תשואות הקופה ושיעורי עליית (ירידת) מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר של ארה"ב ושערי חליפין נבחרים (המשך)

ג. שערי החליפין:

ליום 31 בדצמבר		
2010	2011	
3.549	3.821	שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)
5.493	5.892	שער החליפין של הלירה שטרלינג (בש"ח ל-1 לירה)
4.737	4.938	שער החליפין של האירו (בש"ח ל-1 אירו)

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה

א. מאזן לפי בסיס הצמדה - מאוחד

ליום 31 בדצמבר, 2011

ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למט"ח אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל	סך הכל	
4,470	5	33	67	4,575	מזומנים ושווי מזומנים
<u>ניירות ערך סחירים</u>					
75,799	12,881	-	-	88,680	אגרות חוב ממשלתיות
4,061	44,789	242	880	49,972	אגרות חוב קונצרניות
55,605	2,023	14,242	17,445	89,315	מניות וניירות ערך אחרים
135,465	59,693	14,484	18,325	227,967	
<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>					
-	19,966	567	-	20,533	אגרות חוב קונצרניות
5,369	295	766	10,065	16,495	מניות וניירות ערך אחרים
5,369	20,261	1,333	10,065	37,028	
<u>פיקדונות והלוואות</u>					
-	280	-	-	280	פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
-	10,701	40	-	10,741	הלוואות לאחרים
-	10,981	40	-	11,021	
89	551	-	36	676	ריבית ודיבידנד לקבל
145,393	91,491	15,890	28,493	281,267	סך כל ההשקעות
3	-	-	-	3	חייבים ויתרות חובה
145,396	91,491	15,627	28,756	281,270	סך כל הנכסים
(311)	-	(427)	-	(738)	התחייבויות בגין נגזרים פיננסיים

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

א. מאזן לפי בסיס הצמדה - מאוחד (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2010

סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למט"ח אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
6,402	361	698	-	5,343	מזומנים ושווי מזומנים
					<u>ניירות ערך סחירים</u>
121,015	868	-	3,215	116,932	אגרות חוב ממשלתיות
58,711	860	326	56,511	1,014	אגרות חוב קונצרניות
125,200	24,044	15,384	-	85,772	מניות וניירות ערך אחרים
304,926	25,772	15,710	59,726	203,718	
					<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
20,545	-	181	20,359	5	אגרות חוב קונצרניות
3,395	856	55	9	2,475	מניות וניירות ערך אחרים
23,940	856	236	20,368	2,480	
					<u>פקדונות והלוואות</u>
646	-	-	646	-	פקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
5,763	-	271	5,457	35	הלוואות לאחרים
6,409	-	271	6,103	35	
819	40	-	337	442	ריבית ודיבידנד לקבל
342,496	27,029	16,915	86,534	212,018	סך כל ההשקעות
3	-	-	-	3	חייבים ויתרות חובה
342,499	27,029	16,915	86,534	212,021	סך כל הנכסים
(62)	-	(62)	-	-	התחייבויות בגין נגזרים פיננסיים

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. מאזן לפי בסיס הצמדה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר, 2011

סך הכל	נכסים בחור"ל	בהצמדה למט"ח אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
3,372	67	33	-	3,272	מזומנים ושווי מזומנים
					<u>ניירות ערך סחירים</u>
65,146	-	-	10,318	54,828	אגרות חוב ממשלתיות
48,172	880	242	43,388	3,662	אגרות חוב קונצרניות
78,472	17,445	13,979	-	47,048	מניות וניירות ערך אחרים
191,790	18,325	14,221	53,706	105,538	
					<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
20,073	-	567	19,506	-	אגרות חוב קונצרניות
16,189	10,065	766	-	5,358	מניות וניירות ערך אחרים
36,262	10,065	1,333	19,506	5,358	
					<u>פקדונות והלוואות</u>
280	-	-	280	-	פקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
10,474	-	40	10,434	-	הלוואות לאחרים
10,754	-	40	10,714	-	
550	36	-	436	78	ריבית ודיבידנד לקבל
242,728	28,493	15,627	84,362	114,246	סך כל ההשקעות
3	-	-	-	3	חייבים ויתרות חובה
242,731	28,493	15,627	84,362	114,249	סך כל הנכסים
(694)	-	(427)	-	(267)	התחייבויות בגין נגזרים פיננסיים

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. מאזן לפי בסיס הצמדה - מסלול כללי (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2010

סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למט"ח אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
4,894	361	649	-	3,884	מזומנים ושווי מזומנים
					<u>ניירות ערך סחירים</u>
93,556	868	-	591	92,097	אגרות חוב ממשלתיות
58,103	860	326	55,903	1,014	אגרות חוב קונצרניות
107,884	23,521	15,149	-	69,214	מניות וניירות ערך אחרים
259,543	25,249	15,475	56,494	162,325	
					<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
20,296	-	181	20,110	5	אגרות חוב קונצרניות
3,393	856	55	9	2,473	מניות וניירות ערך אחרים
23,689	856	236	20,119	2,478	
					<u>פיקדונות והלוואות:</u>
646	-	-	646	-	פיקדונות בבנקים
5,763	-	271	5,457	35	ובמוסדות כספיים
					הלוואות לאחרים
6,409	-	271	6,103	35	סך הכל פקדונות והלוואות
692	40	-	326	326	ריבית ודיבידנד לקבל
295,227	26,506	16,631	83,042	169,048	סך כל ההשקעות
3	-	-	-	3	חייבים
295,230	26,506	16,631	83,042	169,051	סך כל הנכסים
62	-	62	-	-	התחייבויות בגין נגזרים פיננסיים

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. מאזן לפי בסיס הצמדה - מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר, 2011

סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח				
127	-	5	122	מזומנים ושווי מזומנים
10,843	263	2,023	8,557	<u>ניירות ערך סחירים</u> מניות וניירות ערך אחרים
306	-	295	11	<u>ניירות ערך בלתי סחירים:</u> מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים
11,276	263	2,323	8,690	סך כל הנכסים
(44)	-	-	(44)	התחייבויות בגין נגזרים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר, 2010

סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למט"ח אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
1,023	-	49	-	974	מזומנים ושווי מזומנים
1,022	-	-	-	1,022	<u>ניירות ערך סחירים</u> אגרות חוב ממשלתיות
30	-	-	30	-	אגרות חוב קונצרניות
17,316	523	235	-	16,558	מניות וניירות ערך אחרים
18,368	523	235	30	17,580	מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים
2	-	-	-	2	ריבית ודיבידנד לקבל
9	-	-	-	9	סך כל ההשקעות
19,402	523	284	30	18,565	סך כל הנכסים
19,402	523	284	30	18,565	

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ד. מאזן לפי בסיס הצמדה - מסלול ללא מניות

ליום 31 בדצמבר, 2011

סך הכל	בהצמדה למדד	ללא הצמדה
1,076	-	1,076
23,534	2,563	20,971
1,800	1,401	399
-	-	-
25,334	3,964	21,370
460	460	-
267	267	-
126	115	11
27,263	4,806	22,457

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

פקדונות והלוואות:

הלוואות לאחרים

ריבית ודיבידנד לקבל

סך כל הנכסים

ליום 31 בדצמבר, 2010

סך הכל	בהצמדה למדד אלפי ש"ח	ללא הצמדה
485	-	485
26,437	2,624	23,813
578	578	-
27,015	3,202	23,813
249	249	-
118	11	107
27,867	3,462	24,405

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות

ניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

ריבית ודיבידנד לקבל

סך כל הנכסים

באור 5 - אגרות חוב סחירות

א. אגרות חוב סחירות - מאוחד

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

		<u>אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ</u>
18,373	-	מלווה קצר מועד (מק"מ)
101,774	88,680	אגרות חוב ממשלתיות
120,147	88,680	
868	-	
121,015	88,680	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
		<u>אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ</u>
57,350	48,875	בלתי ניתנות להמרה
501	217	ניתנות להמרה
57,851	49,092	
860	880	
58,711	49,972	אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל
179,726	138,652	

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות - מסלול כללי

1. ההרכב:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
17,351	-
75,337	65,146
92,688	65,146
868	-
93,556	65,146
56,772	47,075
471	217
57,243	47,292
860	880
58,103	48,172
151,659	113,318

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

מלווה קצר מועד (מק"מ)
אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

בלתי ניתנות להמרה
ניתנות להמרה

אגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל

2. משך חיים ממוצע (מח"מ):

31 בדצמבר, 2010	31 בדצמבר, 2011			
	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות
		להמרה	לא להמרה	
סך הכל	סך הכל	שנים		
3.07	3.43	12.51	3.94	3.39
4.88	4.33	1.53	4.57	3.38
4.43	1.38	0.42	1.39	-
3.77	3.83	1.68	4.45	3.39

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח (*)

(*) כולל נכסים בחו"ל

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות - מסלול כללי (המשך)

3. תשוואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

31 בדצמבר, 2010	31 בדצמבר, 2011				בלתי צמודות צמודות למדד צמודות למט"ח *
סך הכל	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות	
		להמרה	לא להמרה		
		%			
3.40	3.59	26.09	8.22	3.28	
4.86	6.25	87.16	7.14	0.94	
2.96	4.12	10.31	4.06	-	
3.94	4.86	82.08	7.15	2.91	

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח *

(*) כולל נכסים בחו"ל

ג. אגרות חוב סחירות - מסלול מנייתי

1. ההרכב:

31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
1,022	-	מלווה קצר מועד (מק"מ)
-	-	אגרות חוב ממשלתיות בישראל
1,022	-	
30	-	אגרות חוב קונצרניות הניתנות להמרה בישראל
1,052	-	

2. משך חיים ממוצע (מח"מ):

31 בדצמבר, 2010		31 בדצמבר, 2011		אגרות חוב סחירות:
		אגרות חוב		
סך הכל	סך הכל	קונצרני	ממשלתיות	
		להמרה		
שנים				
0.77	-	-	-	בלתי צמודות
1.00	-	-	-	צמודות למדד
0.78	-	-	-	

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ג. אגרות חוב סחירות - מסלול מנייתי (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

31 בדצמבר, 2010	31 בדצמבר, 2011			
סך הכל	אגרות חוב			
	סך הכל	קונצרניות להמרה	ממשלתיות	
	%			
2.43	-	-	-	בלתי צמודות
3.92	-	-	-	צמודות למדד
2.48	-	-	-	

ד. אגרות חוב סחירות - מסלול ללא מניות

1. ההרכב:

31 בדצמבר 2010	2011	
אלפי ש"ח		
26,437	23,534	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ
578	1,800	אגרות חוב קונצרניות סחירות בלתי ניתנות להמרה בארץ
27,015	25,334	

2. משך חיים ממוצע (מח"מ):

31 בדצמבר, 2010	31 בדצמבר, 2011			
סך הכל	אגרות חוב			
	סך הכל	קונצרניות לא להמרה	ממשלתיות	
	שנים			
2.88	2.08	3.22	2.06	בלתי צמודות
2.57	1.89	2.08	1.79	צמודות למדד
2.84	2.05	2.33	2.03	

באור 5 - אגרות חוב סחירות (המשך)

ד. אגרות חוב סחירות - מסלול ללא מניות (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

31 בדצמבר, 2010		31 בדצמבר, 2011		בלתי צמודות צמודות למדד
סך הכל		אגרות חוב		
סך הכל		קונצרניות לא להמרה	ממשלתיות	
%				
3.50	2.96	7.45	2.87	
0.60	1.41	2.84	0.63	
3.15	2.71	3.86	2.63	

באור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות

א. אגרות חוב בלתי סחירות - מאוחד

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
20,545	20,533

איגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בלתי ניתנות להמרה בארץ

ב. אגרות חוב בלתי סחירות - מסלול כללי

1. ההרכב:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

איגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

20,296	20,073
--------	--------

בלתי ניתנות להמרה

ביאור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ב. אגרות חוב בלתי סחירות - מסלול כללי (המשך)

2. משך חיים ממוצע (מח"מ):

31 בדצמבר	
2010	2011
סך הכל	לא להמרה
4.41	4.56
1.65	1.27
4.43	4.47

צמודות למדד

צמודות למט"ח

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפידיון:

31 בדצמבר	
2010	2011
סך הכל	לא להמרה
4.59	6.64
3.81	4.63
4.58	6.59

צמודות למדד

צמודות למט"ח

ג. אגרות חוב בלתי סחירות - מסלול ללא מניות

1. הרכב:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
249	460

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בלתי ניתנות להמרה בארץ

ביאור 6 - אגרות חוב בלתי סחירות (המשך)

ג. אגרות חוב בלתי סחירות - מסלול ללא מניות (המשך)

2. משך חיים ממוצע (מח"מ) :

31 בדצמבר	
2010	2011
סה"כ	לא להמרה
2.08	1.11

צמודות למדד

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפידיון:

31 בדצמבר	
2010	2011
סה"כ	לא להמרה
1.39	1.73

צמודות למדד

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים

א. מניות וניירות ערך אחרים סחירים - מאוחד

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
75,347	50,091
4,123	715
79,470	50,806

1. מניות

בארץ

בח"ל

2. ניירות ערך אחרים

בארץ:

תעודות סל

כתבי אופציות

אופציות

בח"ל

תעודות סל

קרן נאמנות

25,474	21,367
-	39
335	110
25,809	21,516
10,205	6,584
9,716	10,409
19,921	16,993
45,730	38,509

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ב. מניות וניירות ערך אחרים סחירים - מסלול כללי

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

		1. מניות
59,757	41,755	בארץ
3,600	577	בח"ל
63,357	42,332	

2. ניירות ערך אחרים

		בארץ
24,311	19,144	תעודות סל
-	32	כתבי אופציות
295	96	אופציות
24,606	19,272	

		בח"ל
10,205	6,459	תעודות סל
9,716	10,409	קרן נאמנות
19,921	16,868	
44,527	36,140	

פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים

1,724	3,040	סכום החשיפה של ההשקעה באופציות מעו"ף, במונחי דלתא
(2,113)	-	חשיפה למט"ח באמצעות שקל/מט"ח במונחי דלתא
1,724	3,248	חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע במונחי דלתא
7,554	7,594	סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות
2,363	2,363	סך הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

באור 7 - מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים סחירים - מסלול מנייתי

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
15,590	8,336
523	138
<u>16,113</u>	<u>8,474</u>

1. מניות

בארץ
בחו"ל

2. ניירות ערך אחרים בארץ

1,163	2,223
-	7
40	14
<u>1,203</u>	<u>2,244</u>
-	125
<u>1,203</u>	<u>2,369</u>

תעודות סל

כתבי אופציות

אופציות

סך הכל ניירות ערך אחרים סחירים בארץ

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:

תעודות סל

פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים

1,592	(217)
1,592	(175)
<u>1,238</u>	<u>1,238</u>
<u>180</u>	<u>180</u>

סכום החשיפה של ההשקעה באופציות מעו"ף, במונחי דלתא

חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע במונחי דלתא

סך הביטחונות שניתנו בשל האופציות

סך הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

באור 8 -

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

א. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים – מאוחד

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
748	778
1,725	3,176
15	11
51	2,465
2,539	6,430
856	2,558
-	7,507
856	10,065
3,395	16,495

א. בארץ

מניות
קרנות השקעה
אופציות
חוזים עתידיים, נטו

ב. בחו"ל

קרנות השקעה
חוזים עתידיים, נטו

(* לקרן התחייבויות להשקיע בקרנות השקעה בסך של 2.2 מיליוני ש"ח במסלול הכללי. (ראה ביאור 17 להלן).

ב. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים – מסלול כללי

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
748	778
1,725	3,176
13	9
51	2,161
2,537	6,124
856	2,558
-	7,507
856	10,065
3,393	16,189

א. בארץ

מניות
קרנות השקעה
אופציות
חוזים עתידיים, נטו

ב. בחו"ל

קרנות השקעה
חוזים עתידיים, נטו

פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

חשיפה באמצעות עסקאות עתידיות שאינן מטבע

-	9
---	---

(* לקרן התחייבויות להשקיע בקרנות השקעה בסכום של כ- 2.1 מיליוני ש"ח. (ראה ביאור 17 להלן).

באור 8 - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים – מסלול מנייתי

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
2	2
-	304
2	306

אופציות בארץ
חוזים עתידיים, נטו
סך הכל מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים בארץ

-	2
---	---

פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:
חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע במונחי דלתא

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות לאחרים

א. פיקדונות והלוואות לאחרים - מאוחד

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
646	280
5,763	10,741
6,409	11,021

פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
הלוואות לאחרים

ב. פיקדונות והלוואות לאחרים - כללי

1. הרכב:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
646	280
5,763	10,474
6,409	10,754

פיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
הלוואות לאחרים

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות לאחרים (המשך)

ב. פיקדונות והלוואות לאחרים – כללי (המשך)

1. הרכב: (המשך)

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
1,768	1,395

הלוואות לאחרים (מעל 0.5% מנכסי הקופה) מובטחות:

אלדן תחבורה בע"מ

* אין הלוואות שהינן מעל 5% מנכסי הקופה.
** אין הלוואות שאינן מובטחות.

2. משך חיים ממוצע (מח"מ):

31 בדצמבר 2010			31 בדצמבר 2011		
סך הכל	הלוואות	פיקדונות	סך הכל	הלוואות	פיקדונות
שנים					
0.04	0.04	-	-	-	-
2.21	2.39	1.19	2.30	2.33	1.39
0.07	0.07	-	2.32	2.32	-
2.11	2.27	1.19	2.30	2.33	1.39

בלתי צמודים

צמודים למדד

צמודים למט"ח

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

31 בדצמבר 2010			31 בדצמבר 2011		
סך הכל	הלוואות	פיקדונות	סך הכל	הלוואות	פיקדונות
%					
2.40	2.40	-	-	-	-
2.78	3.13	0.83	6.50	6.63	1.63
2.40	2.40	-	4.74	4.74	-
2.76	3.09	0.83	6.49	6.62	1.63

בלתי צמודים

צמודים למדד

צמודים למט"ח

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות לאחרים (המשך)

ג. פיקדונות והלוואות לאחרים – ללא מניות

1. הרכב:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
-	267

הלוואות לאחרים

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
-	156

הלוואות לאחרים (מעל 0.5% מנכסי הקופה) מובטחות:

אלדן תחבורה בע"מ

* אין הלוואות שהינן מעל 5% מנכסי הקופה.

** אין הלוואות מובטחות שהינן מעל 0.5% מנכסי הקופה.

2. משך חיים ממוצע (מח"מ):

31 בדצמבר	
2010	2011
הלוואות	הלוואות
שנים	
-	1.56

צמודים למדד

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

31 בדצמבר	
2010	2011
הלוואות	הלוואות
%	
-	5.35

צמודים למדד

באור 10 - ריבית ודיבידנד לקבל

סך הכל		מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
		31 בדצמבר					
2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
אלפי ש"ח							
456	569	118	126	-	-	445	450
363	107	-	-	9	-	247	100
819	676	118	126	9	-	692	550

ריבית לקבל
דיבידנד לקבל

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
295	20
-	427
62	311
107	48
-	505
464	1,311

דמי ניהול לשלם לחברה מנהלת
התחייבות בגין חוזים עתידיים
התחייבויות בגין אופציות
מוסדות
זכאים ויתרות זכות אחרות

באור 12 - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
3,658	3,521

דמי ניהול (*)

* לעניין טיוטת תקנות דמי הניהול החדשה בקופות הגמל כפי שאושרה על ידי ועדת הכספים, ראה ביאור 20(א) - אירועים לאחר תאריך המאזן.

ב. הקופה רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור מקסימלי של 2% לשנה בהתאם לתקנונה. דמי הניהול משולמים לחברה המנהלת.
החל מיום 1 בינואר, 2010 דמי הניהול נגבים נטו, לאחר הטבות, ככל שישנן כאלו.

ג. מסלול כללי -
השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים הינו 1.15% (שנה קודמת - שיעור של 1.19%).
מסלול מנייתי -
השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים הינו 1.11% (שנה קודמת - שיעור של 1.14%).

מסלול ללא מניות -
השיעור האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים הינו 1.02% (שנה קודמת - שיעור של 1.06%).

באור 13 - עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
243	40
146	69
112	133
501	242

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני

פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקופה (באחוזים מהעסקה):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2010	2011
0.07%	0.07%
0.03%	0.03%
0.015%-0.01%	0.015%-0.01%
1.50 ש"ח	1.50 ש"ח
4-6 ש"ח	4-6 דולר
0.06%	0.06%
0.035%	0.035%
0.01%	0.01%

עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ (*)
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ (**)
עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות מעו"ף
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (בתוספת תשלום לברוקר חו"ל)
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל
עמלה בגין עסקה בקסטודיאן

(*) כולל עמלות קניה ומכירה של תעודות סל מניות
(**) כולל עמלות קניה ומכירה של תעודות סל אגרות חוב

באור 14 - הוצאות מסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
71	77

מיסים בגין ניירות ערך זרים (*)

(*) הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2012. בהתאם לכך, הכנסות הקופה אינן חייבות במס הכנסה (בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדה הקופה).

באור 15 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. חברות בשליטת קבוצת דלק בע"מ, וחברות ששיעור ההחזקה הכוללת שלהם הינו מעל 10%.

ב. 1. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

השקעות הקופה בניירות ערך שהונפקו על ידי צדדים קשורים:

ניירות ערך סחירים

-	178
574	-
574	178

מניות

אגרות חוב

ניירות ערך לא סחירים

933	666
-----	-----

אגרות חוב

זכאים ויתרות זכות

295	20
-----	----

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

2. היתרות הגבוהות ביותר במשך השנה

מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2010	2011	2010	2011
אלפי ש"ח					

ניירות ערך סחירים

מניות וניירות ערך

אחרים

אגרות חוב

-	-	635	37	1,525	163
-	-	-	-	941	-
-	-	635	37	2,466	163

ניירות ערך בלתי

סחירים

אגרות חוב

-	-	-	-	1,373	925
-	-	635	37	3,839	1,088

זכאים ויתרות זכות

הפניקס פנסיה וגמל -

חברה מנהלת

31	2	61	1	331	19
----	---	----	---	-----	----

באור 15 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

3. תשלומים לבעלי עניין ולצדדים קשורים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
3,658	3,521
13	2

דמי ניהול ששולמו לחברת הניהול

עמלות

4. הכנסות מבעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

ניירות ערך סחירים

37	77	מניות
215	-	אגרות חוב
252	77	

ניירות ערך בלתי סחירים

(44)	117	אגרות חוב
208	194	

באור 16 - השקעות מהותיות

כהשקעה מהותית נחשבת השקעה במנפיק אחד או בתאגיד אחד על-ידי השקעה במניות ו/או בתעודות המקנות זכויות לרכישת מניות, אגרות חוב שהנפיק לרבות כתבי התחייבות ושטרי הון, יחידות של קרנות משותפות שהנפיק, כתבי אופציה ומתן הלוואות כולם ביחד אך כל אחד לחוד בגובה העולה על 5% מנכסי הקופה.

א. מסלול כללי:

ליום 31 בדצמבר, 2011	
שיעור ההשקעה מכלל נכסי המסלול	סכום ההשקעה אלפי ש"ח
%	
26.94	65,146
6.82	16,464
5.34	12,886
39.10	94,496

ממשלת ישראל

דש איפקס

בנק הפועלים

באור 16 - השקעות מהותיות (המשך)

ב. מסלול מנייתי:

ליום 31 בדצמבר, 2011	
שיעור ההשקעה מכלל נכסי המסלול	סכום ההשקעה אלפי ש"ח
%	
9.94	1,117
9.85	1,107
9.39	1,055
6.76	760
6.40	719
42.34	4,758

דש איפקס

פסגות סל

בנק הפועלים

בזק

כימיקלים לישראל

ג. מסלול ללא מניות:

ליום 31 בדצמבר, 2011	
שיעור ההשקעה מכלל נכסי המסלול	סכום ההשקעה אלפי ש"ח
%	
86.32	23,534

ממשלת ישראל

באור 17 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועד. החברה נמצאת במהלך של טיוב נתוני חובות מעסיקים, לכשיסתיימו פעולות הטיוב במלואן תשלים החברה את הטיפול בחובות מעסיקים בהתאם להוראות החוק.

ב. לקופה התחייבויות להשקיע בקרנות השקעה בסכום של כ - 2.1 מיליוני ש"ח.

ביאור 18: מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים

אגרות החוב הבלתי סחירות וההלוואות לאחרים חשופות לסיכוני ריבית, שכן תנודות בשערי הריבית בשוק הכספים, עשויות להשפיע על השווי ההוגן.

ניירות הערך הסחירים חשופים לסיכוני שוק.

להערכת ההנהלה סיכוני האשראי הכרוכים באגרות החוב הבלתי סחירות ובהלוואות לאחרים אינם משמעותיים.

באור 19: - תהליכי חקיקה ותקינה

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 יוותרו 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 שזוהתה נקבעה בדיון 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 מפורטת.

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 מרכזיות לפיצויים המיועדות למעביד, המבקש לצבור כספים להבטחת פיצויי פיטורין לעובדיו. הקופה אינה קופה אישית, העמית הינו המעביד וצבירת הכספים היא במרכזו 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 קובעים 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. בטיטות 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. בטיטות מוצע להוסיף הוראות חדשות בעניין העברת כספים בין קופות גמל המנוהלות באמצעות אותה חברה מנהלת, העברת נתוני תשואות קופת הגמל במקרה של איחור בהעברת כספים, משלוח הודעות למעסיקים בעת העברת כספים הכוללת רכיב פיצויים והוראות נוספות.

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

ו. בחודש יולי 2009 נתקבל חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (המוכר כ"חוק ההסדרים"), ובמסגרתו תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ונקבע בו כי החל מחודש ינואר 2011 לא תהא חברה מנהלת רשאית לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג שנמנה בתיקון לחוק קופות הגמל ובכלל זה קרנות פנסיה ותיקות וחדשות לסוגיהן, קופות גמל אישיות וחלק מקופות הגמל המרכזיות, אך למעט - ככלל - קופות גמל שההצטרפות אליהן אסורה או מוגבלת. שר האוצר הוסמך לקבוע בתקנות חריגים בהקשר זה. ההוראה נדחתה לחודש יולי 2011, ולאחר מכן לחודש ינואר 2012. החברה פעלה על פי הוראות אלה ומיזגה ביום 1.1.2012 את קופות הגמל שבניהולה. בחודש פברואר 2012 אושרו בועדת העבודה של הכנסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת) התשע"ב-2012, לפיהן מוצע כי חברה מנהלת שניהלה יוצר מקופת גמל אחת מאותו סוג באמצעות מתפעלים שונים, תהא רשאית לעשות כן עד לשנת 2014.

באור 19: - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

ז. המודל החכ"מ (חיסכון כספי מותאם) הוא כינוי לרפורמה שמטרתה התאמת החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית ובעיקר לגילו. המודל גובש בעקבות כשלים הקיימים, לטענת הממונה, כיום בניהול ההשקעות של כספי החיסכון הפנסיוני, אשר באים לידי ביטוי בכך שניהול ההשקעות נעשה במשותף לכל החוסכים, מבלי לקחת בחשבון את מאפייניהם השונים. בחודש יולי 2009 פורסמה טיוטה ראשונה לחוזר העוסק בהתאמת מסלולי החיסכון למאפייני העמית, וכן טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשס"ט – 2009. בחודש יולי 2010 וביוני 2012 פורסמו טיוטות נוספות של החוזר והתקנות האמורים. עפ"י הטיטות גופים מוסדיים (קופות גמל, קרנות פנסיה וקופות ביטוח) יידרשו להקים מסלולי השקעה נפרדים עבור חוסכים בגילאים שונים. בנוסף, הגופים המוסדיים יהיו רשאים להרחיב את המודל ולהפריד בין כספי החוסכים גם על פי מאפיינים נוספים, כגון: העדפת סיכון, מצב כלכלי וכדומה. בהתאם לטיטות, חוסכים המצטרפים למוצר חיסכון פנסיוני ישונו כבירית מחדל אל המודל החכ"מ, כל עוד לא בחרו במסלול השקעה אחר. בטיטות מוצע כי תהליך העברת החוסכים למסלולים המתאימים למאפייניהם יהיה הדרגתי, על פני מספר שנים, כאשר בתחילה יועברו מקבלי הקצבאות למסלולים המתאימים להם, לאחר מכן יועברו החוסכים המבוגרים ולבסוף החוסכים הצעירים. בהתאם לטיטות המוצעות, תחילתן של תקנות אלה 1.1.2013.

ח. בחודש נובמבר, 2010, התקבל תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מספר 5). התיקון כולל הסדרה של מספר נושאים וביניהם: תיקון סעיף 15 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשס"א-1981, באופן המתיר לחברה מנהלת של קופת גמל לקצבה לנהל קופות גמל לקצבה ובלבד שלא תנהל יותר מקרן פנסיה מקיפה חדשה אחת. בכך בוטלה המגבלה על חברה מנהלת של קרן ותיקה לנהל רק את הקרן הותיקה. כמו כן, התיקון קובע סמכות למפקח על שוק ההון, ביטוח וחיסכון לאשר לחברה מנהלת לעסוק בעיסוקים נוספים הנוגעים למוצרים פנסיוניים, המוסדרים על פי אחד מחוקי הפיקוח על שירותים פיננסיים וזאת מלבד ניהול קופות גמל כפי שקיים כיום. נקבע שלצורך היוון חלק ההקצבה שמעבר לסכום הקצבה המזערי יובאו בחשבון סכומי הקצבה המשולמת לעמית מקופה אחרת או מפנסיה תקציבית. היינו, עד לתיקון עמית היה זכאי להון את כספי הגמולים שלו בקופה רק אם סכומם עלה על סכום הקצבה המזערי באותה קופה, ואילו במסגרת התיקון מובאים בחשבון לצורך חישוב סכום הקצבה המזערי גם סכומי קצבה המשולמים לעמית מקופה אחרת וכן פנסיה תקציבית. הוגדר סכום צבירה מזערי לסך של 80,000 ש"ח (צמוד למדד), אותו רשאי למשוך מי שהגיע לגיל פרישה מקופה לא משלמת לקצבה ללא צורך בהעברה לקופת גמל משלמת בתנאי שסך הכספים בחשבונותיו בקופת הגמל הלא משלמת, בקופות גמל לא משלמות אחרות ובקופות גמל משלמות שאינן קרן ותיקה, איננו עולה על סכום הצבירה המזערי האמור, ובתנאי שלא משלמת לא קצבה מקופה לא משלמת שאיננה קרן ותיקה, ואם משלמת לו, סך הקצבאות המשולמות לו מקופות גמל משלמות בתוספת פנסיה תקציבית עולות על סכום הקצבה המזערי. כן הוגדר המושג פנסיה תקציבית. נקבעו תנאים בהם רשאי השר, באישור ועדת הכספים לקבוע כי עמית יהיה רשאי למשוך כספים ממרכיב התגמולים, בקופה לא משלמת ובקופה משלמת בדרך של היוון לסכום חד פעמי ובהם - מצב בריאותי של העמית, ילדו, הורה, נכות וכיוצ"ב. בתיקון נוספו הפרות נוספות לפיהם יוכל הממונה להטיל עיצום כספי על גופים מוסדיים ובהן - אי מילוי הוראות בדבר אופן חישוב נכסים לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה, אי שליחת דוחות תקופתיים ודוחות נוספים, אי מילוי הוראות בדבר פרסום ביטוחים תלויי תשואה. כמו כן, נקבעה הוראת שעה לעניין החזר כספים ששולמו לקופות גמל לא משלמות לקצבה עד ליום 30 ביוני, 2011, בהתאם לתנאים המפורטים בהוראת השעה.

ט. בחודש יוני 2010 פורסמו הוראות לעניין דרכי פעולתה וניהולה של המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ וכן תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים במטרה להסדיר את הליך רישוי החברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית והליך הפיקוח על חברה כאמור. על פי גישת אגף שוק ההון במשרד האוצר, מסלקה פנסיונית תיעל את תהליכי העבודה הקשורים בהעברת מידע וכספים, על ידי קביעת מכנה משותף טכנולוגי לכל הגופים המעורבים בשוק הפנסיוני, והסדרת תהליכי העבודה. הממשלה מקדמת את הקמתה של המסלקה במסגרת תהליך חקיקה. במהלך שנת 2010 הוקמה חברת "המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ". חברה זו הוקמה בבעלות משותפת של מספר בנקים וחברות ביטוח ומטרתה להקים לייסד ולנהל מסלקת מידע וכספים בתחום החיסכון ארוך הטווח עבור ציבור הלקוחות, המפצים והיצרנים. החברה האמורה שוקדת באמצעות מספר וועדות מקצועיות אשר הוקמו, על בניית תכניות עבודה בהיבטי תהליכים ומיחשוב אשר יעלו בקנה אחד עם תהליך החקיקה בנושא הקמת המסלקה. בחודש פברואר 2011 נחקק חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) (תיקון מס' 3), התשע"א-2011. בהתאם לתיקון לחוק, נוספו מספר פרקים לחוק הייעוץ אשר עניינם הסדרת הליך רישוי של חברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית ומנגנוני הפיקוח על חברה כאמור. הוראות החוק מסדירות את סמכויות הממונה לקביעת הוראות הנוגעות למתן רישיון לחברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית וכן הוראות ביחס לדרכי פעילותה וניהולה של מערכת סליקה פנסיונית, מתוך מטרה להגן על ענייני משתמשי המסלקה ומקבלי השירות מהמשתמשים ולמניעת ריכוזיות בתחום הייעוץ והשיווק הפנסיוני. כמו כן בחוק נקבעו כללים לעניין פיקוח הממונה על אבטחת המידע המועבר במסלקה. בהתאם לתיקוני החקיקה האמורים, שחוקקו לאחר הקמת חברת "המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ", התאפשר גם לחברות נוספות בתחום לפעול כמסלקה פנסיונית, וזאת חרף המגמה הראשונית של הממונה על שוק ההון להקים מסלקה פנסיונית אחת ראשית. בחודש יולי 2011 פורסמה הודעה על מכרז לבחירת ספק להקמת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית והפעלתה. בנובמבר 2011 פרסם המפקח טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (אבטחת מידע במערכת סליקה פנסיונית מרכזית), התשע"א-2011. טיוטת התקנות מציעה לקבוע הוראות שונות בנוגע לאבטחת מידע במערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בחודש פברואר 2012 פרסם המפקח טיוטת חוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בטיטות החוזר מוצע לקבוע את הפעולות שיש לבצען באמצעות מערכת הסליקה. מוצע בטיטה כי דמי השימוש עבור שרותי

מערכת הסליקה ייקבעו במכרז ויחולו על ידי המשתמשים בשירותי המערכת בהתאם לתועלת שהם עשויים להפיק מהשימוש בה. מאחר שמערכת הסליקה צפויה לייצל תהליכי עבודה של הגופים המוסדיים ולהקל על ביצוע שיווק פנסיוני ויעוץ פנסיוני, ובכך להשפיע על היקף נכסי החיסכון הפנסיוני שהגופים המוסדיים מנהלים, מוצע כי הגופים האמורים ישתתפו בשיעור מהותי מעלות הפעלת המערכת לפי היקף הנכסים שהם מנהלים. בהתאם לאמור, ובכפוף לאישור ועדת המכרזים, בכוונת המפקח לקבוע כי בשנה הראשונה הגופים המוסדיים יישאו ב-70% מסך עלות ההפעלה השנתית שתקבע, בשנה השנייה ב-65%, בשנה השלישית ב-60% ובשנה החמישית ואילך ב-50%. שאר המשתמשים יישאו ביתרת העלות לפי היקף השימוש שלהם בפועל בשירותי מערכת הסליקה, בהתאם לתעריף קבוע לפעולה. תחילתו של חוזר זה תהיה תשעה חודשים ממועד התקשרות עם הספק, כפי שיפורסם על ידי הממונה. השלכות פעילות המסלקה על ענף החיסכון הפנסיוני אינן ודאיות בשלב זה, עקב העובדה שהתהליך הינו בשלבים מוקדמים יחסית. נראה כי יישום מלא של פעילות המסלקה צפוי להוביל להגברת השקיפות בענף ומכאן להגברת התחרות בו וכן להקלת הפעילות של יועצים פנסיוניים בכלל ובנקים בפרט בענף הפנסיוני. מאידך, יישום כזה עשוי בטווח הקצר להגביל או לעכב פיתוח של מוצרים או טכנולוגיות חדשות עקב אילוצים תפעוליים במסלקה. פעילות המסלקה יכולה להשפיע אף על היקף ודרך פעילות סוכנויות ההסדר, היקף ואופן ההשפעה תלויים, בין היתר, בתבנית הסופית בה תופעל פעילות המסלקה.

התוכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני - בחודש נובמבר 2010 פורסמה תוכנית אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני. בהתאם לתוכנית המוצעת מתכוון אגף שוק ההון לפרסם טיוטות חוזרים בנושאים הבאים: החלת מודל אחיד של תקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני, הגברת השקיפות בעת שינוי דמי ניהול, איסור העלאת דמי ניהול שסוכמו עם לקוח למשך שנתיים לפחות, מתן זכות בחירת סוכן ללקוח, עמלת הפצה אחידה ליועץ פנסיוני עבור כל מוצרי החיסכון הפנסיוני ועוד. החברה מעריכה כי לחוזרים שיפורסמו בהתאם לתוכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני תהיה השפעה על מבנה שוק החיסכון לטווח ארוך ועל התחרות בשוק זה.

להלן טיוטות התקנות והחוזרים שפורסמו במסגרת התוכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני:

1. בחודש מרס 2011 פורסם תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) התשע"א-2011, ובו מוצע לתקן חלק מההוראות שנקבעו בחוק הייעוץ, לרבות מתן אפשרות ליועץ פנסיוני שהוא תאגיד בנקאי להתקשר עם מעביד או עם ארגון מעבידים לעניין מתן ייעוץ פנסיוני לעובד של אותו מעביד. עוד מוצע לחזק את ההגנה על עובדים בנוגע לייעוץ פנסיוני, ולמנוע מצב שבו המעביד כופה על עובדו את זהות היועץ הפנסיוני, ולאסור התניית שירות בשירות בידי בעל רישיון.

2. בחודש מרס 2011 פרסם הממונה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) - התשע"א-2011, ובחודש פברואר 2012 אושרו בועדת הכספים של הכנסת, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב-2012 בנוסחן העדכני. במסגרת התקנות נקבע כי החל מינואר 2014 דמי הניהול השנתיים המירביים בקופות הגמל וביטוחי המנהלים שאינם מבטיחי תשואה יהיו עד 1.05% מהיתרה הצבורה בחשבוננו של כל עמית ועד 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות הזקנה והשארים ישלמו עד 0.6% מהנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקופה כלפיהם. כן נקבע כי במהלך שנת 2013 דמי הניהול ישולמו יהיו בשיעור של עד 1.1% מהיתרה הצבורה בחשבוננו של כל עמית. ביחס לפוליסות ביטוח נקבע כי תקרת דמי הניהול לא תחול על פוליסות ביטוח שהוצאו לפני 1.1.2013. יצוין כי במסגרת דיוני ועדת הכספים הוסכם כי תבוצע פעולת חקיקה לצורך קביעה של דמי ניהול מינימאליים בסכום קבוע ("רצפה שקלית של דמי ניהול"). פעולה זו תלויה בהשלמה של תהליכים רגולטוריים שונים. כמו כן, למיטב ידיעת החברה, מסדירות התקנות גם את שיעור דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק (וכל עוד הוא לא חודש), או עמיתים שנפטרו, בהתאם להוראות ולהגדרות הקבועות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012 ("תקנות האיתור"), בשיעור שלא יעלה על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקופות הגמל, או על השיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד בו נותק הקשר עם העמית או במועד שבו נודע לגוף המוסדי על פטירת העמית. לפי הנמוך מבניהם. נכון למועד הדוח, טרם פורסם הנוסח הסופי של התקנות וכן לא ניתן להעריך את התממשות הפרסומים אודות האפשרות כי בנוסף לקביעת תקרות דמי ניהול כמפורט לעיל, ייקבע בחקיקה גם סכום מינימאלי של דמי ניהול במוצרים שונים. להערכת החברה, מימוש הרפורמה עשויה לגרום לפגיעה מסוימת בהכנסות מדמי ניהול של החברות המנהלות של קופות גמל וקופות ביטוח, ומאידך, להתממשות הפרסומים על הסכמה לקביעה של דמי ניהול בסכומים מינימאליים כאמור, צפויה להיות השפעה ממתנת על הפגיעה האפשרית בהכנסות וברווחות של החברות המנהלות. כמו כן, לתקנות האמורות השלכה אפשרית על העדפת צרכנים והלקוחות של החברה וכתוצאה מכך, בשלב זה, לא ניתן להעריך את ההשלכות המצרפיות של תמהיל ההוראות הסופיות שיחולו. החברה בוחנת את ההשפעות האפשריות של יישום התקנות על תוצאות פעילותה ומצבה הכספי, וכן בוחנת צעדים שתוכל לנקוט בהם על מנת לנתן את השפעת התקנות.

באור 19: - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

כמו כן, במקביל, פרסם הממונה טיוטת חוזר דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני בה מוצע לקבוע תקופה מזערית למתן הטבות בדמי ניהול (שנתיים ממתן ההטבה) וכן לקבוע הוראות להגברת השקיפות בנוגע לדמי הניהול הנגבים בפועל מהעמית, באמצעות שליחת הודעה לעמית ולבעל הרישיון (אם ישנו) על כל שינוי בדמי הניהול הנגבים מהעמית, לא יאוחר מחודשיים ולא מוקדם מארבעה חודשים טרם מועד השינוי הצפוי.

3. בחודש מרס 2011 פרסם המפקח טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלת הפצה)(תיקון...), התשע"א-2011. בטיטה מוצע לתקן את חוק הייעוץ כך שגם מבטח יוכל לשלם עמלת הפצה בגין מוצרים פנסיוניים שבניהולו ואשר לגביהם ניתן ללקוח ייעוץ פנסיוני. בנוסף, ועל מנת לאפשר ייעוץ אובייקטיבי ומותאם לצרכי הלקוח, מוצע בטיטה לקבוע מודל לעמלת הפצה אחידה בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. מודל עמלת ההפצה המוצע מתחשב הן בהיקף הנכסים הצבורים לזכות הלקוח במוצר הפנסיוני והן בהפקדות שוטפות לאותם מוצרים, וזאת במטרה לעודד ייעוץ פנסיוני גם ללקוחות הנמצאים בשנות החיסכון הראשונות, שלהם יתרת נכסים נמוכה יחסית. לגבי קרן השתלמות, אשר שונה באופייה מהמוצרים הפנסיוניים המוזכרים לעיל, מוצע בטיטת התקנות להותיר ללא שינוי. בכדי לאפשר לגופים מוסדיים ויועצים פנסיוניים להיערך ליישום התיקון, מוצע בטיטת התקנות לקבוע כי מועד התחילה של תיקון התקנות יהיה ביום ו' בטבת התשע"ב (1 בינואר 2012). לגבי לקוחות קיימים אשר קיבלו ייעוץ פנסיוני ובגיןם שולמה עמלת הפצה טרם פרסום התיקון, מוצע בטיטה לקבוע כי מועד התחילה של התיקון יהיה ביום כ"ט בטבת התשע"ד (1 בינואר 2014).

4. בחודש פברואר 2012 התפרסמו טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"ב-2012, וטיטה שנייה של חוזר שעניינו רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל. מטרת הטיטות לשכלל את התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני ולהגדיל את התחליפות בין מוצרי החיסכון הפנסיוני. בטיטות התקנות מוצע לקבוע, בזיקה לסעיף 32 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, הוראות לעניין סוגי הביטוחים שבהם יבטחו עמיתים במוצרי החיסכון הפנסיוני. כמו כן, מוצע לקבוע תנאים לכיסוי הביטוחי כאמור, לשמירה על כיסוי ביטוחי לאחר הפסקת הפקדות לקופת גמל, ולגביית דמי הביטוח. בטיטת החוזר מוצע לקבוע כללים לפיהם חברה מנהלת של קופת גמל תהא רשאית להגיש בקשה לקבלת רישיון סוכן תאגיד ביטוח פנסיוני לשיווק כיסוי ביטוחי לסיכונים מוות ולכיסוי ביטוחי לסיכונים נכות באמצעות פוליסות ביטוח פרט. תחילתו של חוזר זה במועד פרסומו. אולם פוליסות שהופקו עובר למועד תחילת חוזר זה- החל ביום 1 בינואר 2014. בטיטת התקנות מוצע לקבוע הוראות לעניין סוגי הביטוחים שבהם יבטחו עמיתים במוצרי החיסכון הפנסיוני. כמו כן, מוצע לקבוע תנאים לכיסוי הביטוחי כאמור, לשמירה על כיסוי ביטוחי לאחר הפסקת הפקדות לקופת גמל, ולגביית דמי הביטוח. במסגרת הטיטה ניתן יהיה להציע תנאים לביטוח חיים קבוצתי בקופת גמל לא משלמת לקצבה – מוצע לאפשר לחברות מנהלות של קופת גמל לא משלמת לקצבה, לשווק לעמיתים בקופה, ביטוח חיים ואובדן כושר עבודה קבוצתי. להערכת האוצר טיוטת התקנות וטיטת החוזר, ככל שתתקבלנה, עשויות לשכלל את התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני ולהגדיל את התחליפות בין מוצרי החיסכון הפנסיוני. עם זאת, בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשלכות המצרפיות של תמהיל ההוראות הסופיות שיחולו.

5. בחודש אוקטובר 2011 פרסם המפקח טיוטה שנייה בנושא תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות) התשע"א-2011. במסגרת טיוטת התקנות מוצע להגביל מתן פרסים, הטבות ועמלות היקף התלויות ביעדי מכירה לסוכני ביטוח. בנוסף, מוצע להסדיר את הרכב דמי העמילות המשולמים לסוכני ביטוח, ולקבוע מספר הגבלות לגבי היחס שבין עמלות מסוגים שונים המשולמות לסוכן הביטוח. כמו כן, מוצע בטיטה להסדיר את אופן תשלום דמי עמילות למספר בעלי רישיון במקביל ובתוך כך להסדיר את תשלום דמי עמילות שוטפים, דמי עמילות בגין עמידה ביעדי מכירות ומעבר של לקוחות בין בעלי רישיונות.

יא. חוק הגברת האכיפה בשוק ההון - מגמתו המוצהרת של אגף שוק ההון כפי שהיא באה, בין היתר לידי ביטוי, בחקיקת רפורמת בכר היא להרחיב את השימוש בסמכויות האזרחיות הנתונות לו בטיפול בהפרות של הוראות החוק על-ידי הגופים המפוקחים ולפתח את הליכי הבקרה והאכיפה. בשנים האחרונות הגביר המפקח את היקף הביקורות וכן את השימוש בהטלת עיצומים כספיים על הגופים המפוקחים על-ידו. כחלק ממגמה זו, ובדומה לסמכויות האכיפה המנהליות שהוקנו לרשות לניירות ערך בחוק יעול הליכי האכיפה ברשות לניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"ע – 2010, נחקק גם ביוזמתו של הפיקוח על שוק ההון, חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011, המתקן את חוק קופות הגמל, חוק הביטוח וחוק הייעוץ, תוך הוספת סמכויות פיקוח ובירור מינהלי לממונה (כניסה לחצרים, תפיסת מסמכים וחדירה למחשב, זימון אדם לחקירה ועוד), הרחבת האפשרות להטלת עיצומים כספיים משמעותיים על מעגל רחב של כפופים, ואפשרות לחיוב תשלום לנפגע ההפרה. בהתאם לתיקוני החקיקה, לא ניתן יהיה לבטח, במישרין או בעקיפין, אדם מפני עיצום כספי שיוטל עליו לפי החוק – התקשרות בחוזה ביטוח שכזה בטלה. כמו כן, תאגיד או בעל שליטה מנועים מלשלם או לשפות, במישרין או בעקיפין, בגין עיצום כספי שהוטל על אדם על פי החוק והתחייבות לשיפוי שכזה בטלה. על פי החוק מותר לשפות או לבטח אדם בשל תשלום לנפגע הפרה או בשל הוצאות שיוציא בקשר עם הטלת העיצום הכספי בעניינו – בכפוף לכך שתהיה הוראה מפורשת בתקנון החברה המתירה זאת. בהתאם לחוק, חזקה שמנהל החברה קיים את חובת הפיקוח שלו אם התאגיד שבניהולו קבע נהלים מספיקים למניעת ההפרה, מינה אחראי מטעמו לפיקוח על קיומם של הנהלים ונקט באמצעים סבירים לתיקון ההפרה ולמניעת הישנות ההפרה (תוכנית אכיפה פנימית). החברה שוקדת על הכנתה של תכנית

באור 19: - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

אכיפה פנימית בסיוע יועצים משפטיים ורואי חשבון חיצוניים, אשר תעמוד בקנה אחד עם הוראות ההנחיות החוק האמורות.

באור 20: - אירועים לאחר תאריך המאזן

- א. בחודש מרס 2011 פרסם הממונה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) - התשע"א-2011, ובחודש פברואר 2012 אושרו בוועדת הכספים של הכנסת, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב-2012 בנוסחן העדכני. במסגרת התקנות נקבע כי החל מינואר 2014 דמי הניהול השנתיים המרביים בקופות הגמל וביטוחי המנהלים שאינם מבטיחי תשואה יהיו עד 1.05% מהיתרה הצבורה חשבוננו של כל עמית ועד 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות הזקנה והשארים ישלמו עד 0.6% מהנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקופה כלפיהם. כן נקבע כי במהלך שנת 2013 דמי הניהול ישולמו יהיו בשיעור של עד 1.1% מהיתרה הצבורה בחשבוננו של כל עמית.
- ביחס לפוליסות ביטוח נקבע כי תקרת דמי הניהול לא תחול על פוליסות ביטוח שהוצאו לפני 1.1.2013.
- יצוין כי במסגרת דיוני ועדת הכספים הוסכם כי תבוצע פעולת חקיקה לצורך קביעה של דמי ניהול מינימאליים בסכום קבוע ("רצפה שקלית של דמי ניהול"). פעולה זו תלויה בהשלמה של תהליכים רגולטוריים שונים.
- כמו כן, למיטב ידיעת החברה, מסדירות התקנות גם את שיעור דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק (כל עוד הוא לא חודש), או עמיתים שנפטרו, בהתאם להוראות ולהגדרות הקבועות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012 ("תקנות האיתור"), בשיעור שלא יעלה על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקופות הגמל, או על השיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד בו נותק הקשר עם העמית או במועד שבו נודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מביניהם.
- נכון למועד הדוח, טרם פורסם הנוסח הסופי של התקנות וכן לא ניתן להעריך את התממשות הפרסומים אודות האפשרות כי בנוסף לקביעת תקרות דמי ניהול כמפורט לעיל, ייקבע בחקיקה גם סכום מינימאלי של דמי ניהול במוצרים שונים.
- להערכת החברה המנהלת, מימוש הרפורמה עשויה לגרום לפגיעה מסוימת בהכנסות מדמי ניהול של החברות המנהלות של קופות גמל וקופות ביטוח, ומאידך, להתממשות הפרסומים על הסכמה לקביעה של דמי ניהול בסכומים מינימאליים כאמור, צפויה להיות השפעה ממתנת על הפגיעה האפשרית בהכנסות וברווחיות של החברות המנהלות. כמו כן, לתקנות האמורות השלכה אפשרית על העדפת צרכנים והלקוחות של החברה וכתוצאה מכך, בשלב זה, לא ניתן להעריך את ההשלכות המצרפיות של תמהיל ההוראות הסופיות שיחולו.
- החברה המנהלת בוחנת את ההשפעות האפשריות של יישום התקנות על תוצאות פעילותה ומצבה הכספי, וכן בוחנת צעדים שתוכל לנקוט בהם על מנת למתן את השפעת התקנות.
- ב. החברה החליטה למזג את קופת הגמל עמית קופה לתגמולים ופיצויים עם ולתוך קופת הגמל הפניקס תגמולים ופיצויים. העמיתים יועברו למסלול השקעה חדש בשם "עמית כללי" החל מיום 1 בינואר, 2012. המהלך קיבל את אישור הגופים המוסמכים לרבות אגף שוק ההון.