

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס השתלמות

דוחות כספיים ליום

31 בדצמבר, 2010

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

הפניקס השתלמות

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2010

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח רואה החשבון המבקר
3	מאזנים - מאוחד
4	מאזנים - פירוט לפי מסלולים
5	דוחות הכנסות והוצאות - מאוחד
6	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
7	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחד
8	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
9-39	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
הפניקס השתלמות

ביקרנו את המאזנים המצורפים של הפניקס השתלמות (להלן - "הקופה") המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ לימים 31 בדצמבר, 2010 ו-2009, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה 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 וההנהלה 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 2010 ו-2009 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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, 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 17 במרס, 2011 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2009	2010		
אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים			
השקעות			
מזומנים ושווי מזומנים:			
1,643	5,698		מזומנים בבנקים
23,429	25,625		פקדונות קצרי מועד בבנקים
25,072	31,323		
ניירות ערך סחירים:			
188,633	199,426	5	אגרות חוב ממשלתיות
81,189	90,799	5	אגרות חוב קונצרניות
129,639	193,546	7	מניות וניירות ערך אחרים
399,461	483,771		
ניירות ערך בלתי סחירים:			
29,532	27,491	6	אגרות חוב קונצרניות
2,351	4,050	8	מניות וניירות ערך אחרים
31,883	31,541		
924	12,469	9	הלוואות לאחרים
303	1,073	10	ריבית ודיבידנד לקבל
457,643	560,177		סך כל ההשקעות
1,587	5	11	חייבים ויתרות חובה
459,230	560,182		
זכויות העמיתים והתחייבויות			
459,041	559,608		זכויות העמיתים
189	574	12	זכאים ויתרות זכות
459,230	560,182		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

17 במרס, 2011			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	בני שיזף	מוטי דהן	רונית בר-אור
	י"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	מנהלת הכספים

ליום 31 בדצמבר							
סך הכל		מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
אלפי ש"ח							

נכסים שוטפים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים:

1,643	5,698	1,695	420	194	763	(246)	4,515
23,429	25,625	14	212	3,007	3,284	20,408	22,129
25,072	31,323	1,709	632	3,201	4,047	20,162	26,644

מזומנים בבנקים
פקדונות קצרי מועד בבנקים

ניירות ערך סחירים:

188,633	199,426	29,987	34,838	2,249	4,690	156,397	159,898
81,189	90,799	893	519	382	71	79,914	90,209
129,639	193,546	-	-	40,163	47,570	89,476	145,976
399,461	483,771	30,880	35,357	42,794	52,331	325,787	396,083

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים:

29,532	27,491	318	266	-	-	29,214	27,225
2,351	4,050	-	-	-	6	2,351	4,044
31,883	31,541	318	266	-	6	31,565	31,269

אגרות חוב קונצרניות
מניות וניירות ערך אחרים

הלוואות לאחרים

924	12,469	-	-	-	-	924	12,469
-----	--------	---	---	---	---	-----	--------

ריבית ודיבידנד לקבל

303	1,073	3	114	4	31	296	928
-----	-------	---	-----	---	----	-----	-----

סך כל ההשקעות

457,643	560,177	32,910	36,369	45,999	56,415	378,734	467,393
---------	---------	--------	--------	--------	--------	---------	---------

חייבים ויתרות חובה

1,587	5	100	-	145	-	1,342	5
-------	---	-----	---	-----	---	-------	---

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים והתחייבויות

459,041	559,608	33,008	36,337	46,107	56,361	379,926	466,910
189	574	2	32	37	54	150	488

זכויות העמיתים
זכאים ויתרות זכות
סך כל זכויות העמיתים
וההתחייבויות

459,230	560,182	33,010	36,369	46,144	56,415	380,076	467,398
---------	---------	--------	--------	--------	--------	---------	---------

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ביאור	
2009	2010		
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
17	(30)		ממזומנים ושווי מזומנים:
			מניירות ערך סחירים
4,290	10,060		באגרות חוב ממשלתיות
36,889	10,433		באגרות חוב קונצרניות
55,931	28,400		במניות וניירות ערך אחרים
97,110	48,893		
			מניירות ערך בלתי סחירים:
10,229	3,826		באגרות חוב קונצרניות
1,283	(101)		במניות וניירות ערך אחרים
11,512	3,725		
120	695		מהלוואות לאחרים
108,759	53,283		סך כל ההכנסות (ההפסדים)
			הוצאות
4,573	5,788	13	דמי ניהול
463	741	14	עמלות
13	120	15	מיסים
5,049	6,649		סך כל ההוצאות
103,710	46,634		הכנסות נטו, לשנת הדוח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר							
סך הכל		מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
אלפי ש"ח							
הכנסות (הפסדים)							
17	(30)	(2)	4	21	16	(2)	(50)
ממזומנים ושווי מזומנים							
מניירות ערך סחירים:							
4,290	10,060	1,750	1,843	12	41	2,528	8,176
באגרות חוב ממשלתיות							
36,889	10,433	82	48	50	112	36,757	10,273
באגרות חוב קונצרניות							
55,931	28,400	-	16	17,973	7,648	37,958	20,736
במניות וניירות ערך אחרים							
97,110	48,893	1,832	1,907	18,035	7,801	77,243	39,185
מניירות ערך בלתי סחירים:							
10,229	3,826	16	15	-	-	10,213	3,811
באגרות חוב קונצרניות							
1,283	(101)	-	-	-	6	1,283	(107)
במניות ניירות ערך אחרים							
11,512	3,725	16	15	-	6	11,496	3,704
120	695	-	-	-	-	120	695
מהלוואות לאחרים							
108,759	53,283	1,846	1,926	18,056	7,823	88,857	43,534
סך כל ההכנסות							
הוצאות							
4,573	5,788	362	432	394	548	3,817	4,808
דמי ניהול							
463	741	26	22	46	63	391	656
עמלות							
13	120	-	3	1	1	12	116
מיסים							
5,049	6,649	388	457	441	612	4,220	5,580
סך כל ההוצאות							
103,710	46,634	1,458	1,469	17,615	7,211	84,637	37,954
הכנסות נטו, לשנת הדוח							

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
277,703	459,041	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
		הפרשות:
		<u>שכירים:</u>
66,389	71,052	הפרשות מעביד
24,554	26,522	הפרשות עובד
19,262	25,026	עמית עצמאי
110,205	122,600	
		תשלומים לעמיתים:
24,411	34,834	לעמיתים שכירים
3,475	5,340	לעמיתים עצמאיים
27,886	40,174	
		העברת זכויות בין קופות:
101,914	35,813	העברת זכויות אל הקופה
(106,605)	(64,306)	העברת זכויות מהקופה
(4,691)	(28,493)	העברת זכויות, נטו
77,628	53,933	צבירה, נטו
103,710	46,634	הכנסות, נטו לשנת הדוח
459,041	559,608	יתרת זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר								
סך הכל		מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי		
2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	
אלפי ש"ח								
277,703	459,041	26,348	33,008	18,222	46,107	233,133	379,926	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
								הפרשות:
								<u>שכירים:</u>
66,389	71,052	6,255	5,562	6,076	6,818	54,058	58,672	הפרשות מעביד
24,554	26,522	2,269	1,964	2,196	2,439	20,089	22,119	הפרשות עובד
19,262	25,026	2,658	2,203	1,949	2,517	14,655	20,306	עמית עצמאי
110,205	122,600	11,182	9,729	10,221	11,774	88,802	101,097	
								תשלומים לעמיתים:
24,411	34,834	3,418	4,285	1,872	2,964	19,121	27,585	עמיתים שכירים
3,475	5,340	472	512	263	547	2,740	4,281	עמיתים עצמאיים
27,886	40,174	3,890	4,797	2,135	3,511	21,861	31,866	
								העברת זכויות בין קופות:
101,914	35,813	38,488	10,135	14,977	5,767	48,449	19,911	העברת זכויות אל הקופה
(106,605)	(64,306)	(40,578)	(13,207)	(12,793)	(10,987)	(53,234)	(40,112)	העברת זכויות מהקופה
(4,691)	(28,493)	(2,090)	(3,072)	2,184	(5,220)	(4,785)	(20,201)	העברת זכויות, נטו
77,628	53,933	5,202	1,860	10,270	3,043	62,156	49,030	צבירה, נטו
103,710	46,634	1,458	1,469	17,615	7,211	84,637	37,954	הכנסות, נטו לשנת הדוח
459,041	559,608	33,008	36,337	46,107	56,361	379,926	466,910	יתרת זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א.

"הפניקס השתלמות" (להלן - "הקרן") הוקמה והחלה את פעילותה בשנת 2004. הקרן הינה קרן השתלמות המנוהלת על ידי הפניקס פנסיה וגמל בע"מ החל מיום 1 בינואר, 2010. עד ליום 31 בדצמבר, 2009 נוהלה הקרן על ידי הפניקס גמל בע"מ. בשנת 2009 הוחלט להעביר את ניהולן של קופות הגמל שנוהלו על ידי הפניקס גמל בע"מ 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 גמל בע"מ בוצעה ביום 31 במרס, 2010 וטרואקטיבית מיום 1 בינואר, 2010.

שינוי תקנוני הקופות וקרנות הפנסיה המתחייב מהליכי המיזוג אושר על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ב. בדוחות כספיים אלה:

הקרן	- הפניקס השתלמות.
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	- הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
מדד	- מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ג. בהתאם להוראות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון אוחדו הדוחות הכספיים של המסלולים השונים בקרן.

ד. בהתאם לאישור שנתקבל מאגף שוק ההון ביטוח וחיסכון של משרד האוצר קיימים במסגרת הקרן אפיקי השקעה כדלקמן:

- הפניקס השתלמות כללי - מסלול בו הקרן אינה מתחייבת להשקיע באפיק ספציפי.
- הפניקס השתלמות מנייתי - מסלול בו מתחייבת הקרן להשקיע לפחות ב-50% מנכסי המסלול במניות.
- הפניקס השתלמות ללא מניות - מסלול בו מתחייבת הקרן להשקיע באג"ח ממשלתי, אג"ח קונצרני, ניירות ערך ופיקדונות במחזור 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 הקרן.

ה. תקנון הקרן שונה ביום 2 בנובמבר, 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.

באור 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 2005-2-21. כללי שערך נכסי הקופה שנקבעו בתקנות הפיקוח על נכסים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) - התשס"ט 2009 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 שניזילותן 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:

השקעות ליום 31 בדצמבר, 2010 ו-2009 נכללו לפי שוויין ההוגן כמפורט להלן:

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, חלקן משוערכות לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על-ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים וחלקן משוערכות על פי ציטוטי שערים על ידי החברה הנ"ל.

ניירות ערך סחירים בארץ - לפי שווי בבורסה ליום המאזן.

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

אופציות וכתבי אופציות בלתי סחירים - מוערכים לפי מודל בלק אנד שולס.

מניות לא סחירות - לפי הערכת שווי ליום המאזן.

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

פקדונות מובנים בחו"ל - לפי שער יום המאזן מאת החברה המצטטת בחו"ל.

ניירות ערך שהמסחר בהם הופסק - לפי החלטת ועדת השקעות.

דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.

ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה על ריבית של אגרות חוב סחירות אשר עברה היום ה-EX, אולם טרם התקבלו עד לתאריך המאזן.

יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן - נכללות לפי המדד שפורסם לאחרונה לפני תאריך המאזן.

יתרות הנקובות במטבע חוץ או צמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג לתאריך המאזן.

ג. בסיס ההכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות על בסיס צבירה.

ביאור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנת הדוח, היום האחרון של חודש דצמבר, קרי ה-31 לחודש, אינו נחשב כיום עסקים בהתאם לתקנות הנ"ל. לאור האמור לעיל, בהתאם לאפשרויות ההצגה בדוחות הניתנת במסגרת הנחיה שהתקבלה מהממונה על שוק ההון בנושא זה, שערך הנכסים וזקיפת התשואה לעמיתים המוצגת בדוחות אלו הינם ליום 30 בדצמבר 2010. למרות האמור, ובהתאם להנחיות הממונה כאמור, זכויות העמיתים בשנת הדוח כוללות גם יתרות בגין הפקדות שבוצעו ביום האחרון של השנה קרי, ב-31 לדצמבר 2010

ביאור 3: - תשואות הקרן ושיעורי לצרכן השינוי במדד ושער החליפין של הדולר של ארה"ב ושערי חליפין נבחרים

א. תשואת הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2007	2008	2009	2010
%			

1. מסלול כללי

8.83	(27.58)	36.14	10.94	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
8.73	(28.44)	34.37	9.65	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו (*)

2. מסלול מנייתי

38.16	(46.57)	80.33	16.66	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
36.88	(47.27)	77.97	15.30	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו (*)

3. מסלול ללא מניות (1)

-	3.51	5.59	5.42	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו
-	3.30	4.22	4.19	התשואה הממוצעת הנומינלית, ברוטו (*)

(1) החל לפעול באוקטובר 2008.

(*) התשואות נטו מתקבלות לאחר ניכוי דמי ניהול. שיעורי התשואה מחושבים בהתאם להוראות הממונה.

ביאור 3: - תשואות הקרן ושיעורי השינוי במדד ושער החליפין של הדולר של ארה"ב ושערי חליפין נבחרים (המשך)

ב. שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2007	2008	2009	2010
%			
2.79	4.51	3.82	2.28
(8.97)	(1.14)	(0.71)	(5.99)

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

ג. שערי החליפין:

ליום 31 בדצמבר	
2009	2010
3.775	3.549
6.111	5.493
5.442	4.738

שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)
שער החליפין של הלירה שטרלינג (בש"ח ל-1 לירה)
שער החליפין של האירו (בש"ח ל-1 אירו)

ביאור 4 -

מאזן לפי בסיס הצמדה

א. מאזן לפי בסיס הצמדה - מאוחד

ליום 31 בדצמבר, 2010

סך הכל	נכסים בח"ל	בהצמדה למט"ח אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
31,323	547	1,085	-	29,691	מזומנים ושווי מזומנים
					<u>ניירות ערך סחירים</u>
199,426	1,245	-	4,940	193,241	אגרות חוב ממשלתיות
90,799	1,232	280	84,177	5,110	אגרות חוב קונצרניות
193,546	32,680	24,515	-	136,351	מניות וניירות ערך אחרים
483,771	35,157	24,795	89,117	334,702	
					<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
27,491	-	182	27,302	7	אגרות חוב קונצרניות
4,050	634	78	37	3,301	מניות וניירות ערך אחרים
31,541	634	260	27,339	3,308	
12,469	-	271	12,163	35	הלוואות לאחרים
1,073	60	-	460	553	ריבית ודיבידנד לקבל
5	-	-	-	5	חייבים ויתרות חובה
560,182	36,398	26,411	129,079	368,294	סך כל הנכסים
(35)	-	(35)	-	-	התחייבויות בגין נגזרים פיננסיים

באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

א. מאזן לפי בסיס הצמדה - מאוחד (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2009

ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למט"ח אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל	סך הכל	
27,334	-	(2,262)	-	25,072	מזומנים ושווי מזומנים
<u>ניירות ערך סחירים</u>					
140,030	48,603	-	-	188,633	אגרות חוב ממשלתיות
6,464	72,919	673	1,133	81,189	אגרות חוב קונצרניות
102,030	-	-	27,609	129,639	מניות וניירות ערך אחרים
248,524	121,522	673	28,742	399,461	
<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>					
-	29,302	230	-	29,532	אגרות חוב קונצרניות
1,647	-	-	704	2,351	ניירות ערך אחרים
1,647	29,302	230	704	31,883	
-	-	-	-	-	פקדונות והלוואות: פקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים
-	-	924	-	924	הלוואות לאחרים
9	263	31	-	303	ריבית ודיבידנד לקבל
1,587	-	-	-	1,587	חייבים ויתרות חובה
279,101	151,087	(404)	29,446	459,230	סך כל הנכסים
(177)	-	-	-	(177)	התחייבויות בגין נגזרים פיננסיים

ביאור 4: - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ב. מאזן לפי בסיס הצמדה - מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר, 2010

סך הכל	נכסים בח"ל	בהצמדה למט"ח אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
26,644	547	709	-	25,388	מזומנים ושווי מזומנים
					<u>ניירות ערך סחירים</u>
159,898	1,245	-	1,065	157,588	אגרות חוב ממשלתיות
90,209	1,232	280	83,587	5,110	אגרות חוב קונצרניות
145,976	31,293	23,856	-	90,827	מניות וניירות ערך אחרים
396,083	33,770	24,136	84,652	253,525	
					<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
27,225	-	182	27,036	7	אגרות חוב קונצרניות
4,044	634	78	37	3,295	ניירות ערך אחרים
31,269	634	260	27,073	3,302	
12,469	-	271	12,163	35	הלוואות לאחרים
928	60	-	449	419	ריבית ודיבידנד לקבל
5	-	-	-	5	חייבים ויתרות חובה
467,398	35,011	25,376	124,337	282,674	סך כל הנכסים
(35)	-	(35)	-	-	התחייבויות בגין נגזרים פיננסיים

ביאור 4: - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר, 2009

סך הכל	נכסים בח"ל	בהצמדה למט"ח	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
20,162	-	(2,286)	-	22,448	מזומנים ושווי מזומנים
					<u>ניירות ערך סחירים</u>
156,397	-	-	36,379	120,018	אגרות חוב ממשלתיות
79,914	1,133	673	71,947	6,161	אגרות חוב קונצרניות
89,476	27,609	-	-	61,867	מניות וניירות ערך אחרים
325,787	28,742	673	108,326	188,046	
					<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
29,214	-	230	28,984	-	אגרות חוב קונצרניות
2,351	704	-	-	1,647	מניות וניירות ערך אחרים
31,565	704	230	28,984	1,647	
924	-	924	-	-	הלוואות לאחרים
296	-	31	260	5	ריבית ודיבידנד לקבל
1,342	-	-	-	1,342	חייבים ויתרות חובה
380,076	29,446	(428)	137,570	213,488	סך כל הנכסים
(140)	-	-	-	(140)	התחייבויות בגין נגזרים פיננסיים

ביאור 4: - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. מאזן לפי בסיס הצמדה - מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר, 2010

סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למט"ח אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
4,047	-	376	-	3,671	מזומנים ושווי מזומנים
					<u>ניירות ערך סחירים</u>
4,690	-	-	-	4,690	אגרות חוב ממשלתיות
71	-	-	71	-	אגרות חוב קונצרניות
47,570	1,387	659	-	45,524	מניות וניירות ערך אחרים
52,331	1,387	659	71	50,214	
					<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
6	-	-	-	6	מניות וניירות ערך אחרים
31	-	-	-	31	ריבית ודיבידנד לקבל
56,415	1,387	1,035	71	53,922	סך כל הנכסים

ליום 31 בדצמבר, 2009

סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למט"ח אלפי ש"ח	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
3,201	-	24	-	3,177	מזומנים ושווי מזומנים
					<u>ניירות ערך סחירים</u>
2,249	-	-	-	2,249	אגרות חוב ממשלתיות
382	-	-	382	-	אגרות חוב קונצרניות
40,163	-	-	-	40,163	מניות וניירות ערך אחרים
42,794	-	-	382	42,412	סחירים
4	-	-	-	4	ריבית דיבידנד וסכומים לקבל
145	-	-	-	145	חייבים - החברה המנהלת
46,144	-	24	382	45,738	סך כל הנכסים
(37)	-	-	-	(37)	התחייבויות בגין נגזרים פיננסיים

ביאור 4: - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ד. מאזן לפי בסיס הצמדה - מסלול ללא מניות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2010

סך הכל	בהצמדה למדד אלפי ש"ח	ללא הצמדה
632	-	632
		מזומנים ושווי מזומנים
		<u>ניירות ערך סחירים</u>
34,838	3,875	אגרות חוב ממשלתיות
519	519	אגרות חוב קונצרניות
35,357	4,394	
266	266	אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירים
114	11	ריבית לקבל
36,369	4,671	סך הכל הנכסים

ליום 31 בדצמבר, 2009

סך הכל	בהצמדה למדד אלפי ש"ח	ללא הצמדה
1,709	-	1,709
		מזומנים ושווי מזומנים
		<u>ניירות ערך סחירים</u>
29,987	12,224	אגרות חוב ממשלתיות
893	590	אגרות חוב קונצרניות
30,880	12,814	
318	318	<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
		אגרות חוב קונצרניות
3	3	ריבית לקבל
100	-	חייבים ויתרות חובה
33,010	13,135	סך הכל נכסים

ביאור 5: - אגרות חוב סחירות

א. אגרות חוב סחירות - מאוחד

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
20,968	33,793
167,665	164,388
188,633	198,181
-	1,245
188,633	199,426
77,957	88,920
2,099	647
80,056	89,567
1,133	1,232
81,189	90,799
269,822	290,225

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 בלתי ניתנות להמרה בחו"ל

ביאור 5: - אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות - מסלול כללי

1. ההרכב:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

20,968	30,327	מלווה קצר מועד (מק"מ)
135,429	128,326	אגרות חוב ממשלתיות
156,397	158,653	
-	1,245	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
156,397	159,898	

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

77,064	88,401	בלתי ניתנות להמרה
1,717	576	ניתנות להמרה
78,781	88,977	
1,133	1,232	אגרות חוב קונצרניות סחירות בלתי ניתנות להמרה בחו"ל
79,914	90,209	
236,311	250,107	

2. משך חיים ממוצע (מח"מ) :

31 בדצמבר, 2009		31 בדצמבר, 2010			אגרות חוב ממשלתיות	
סך הכל	סך הכל	להמרה	לא להמרה	שנים		
2.53	2.91	13.51	2.89	2.90	בלתי צמודות	
4.51	4.92	2.07	4.91	6.51	צמודות למדד	
3.17	4.57	-	2.07	7.41	צמודות למט"ח *	
3.44	3.61	3.89	4.82	2.96		

* (כולל נכסים בחו"ל.

ביאור 5: - אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות - מסלול כללי (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

31 בדצמבר, 2009	31 בדצמבר, 2010				
	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות	
		להמרה	לא להמרה		
סך הכל		%			
2.85	3.40	10.77	4.86	3.35	בלתי צמודות
14.11	4.71	17.24	4.68	1.71	צמודות למדד
7.84	2.57	-	0.49	4.93	צמודות למט"ח * (
8.04	3.84	16.21	4.62	3.35	

(*) כולל נכסים בחו"ל.

ג. אגרות חוב סחירות - מסלול מנייתי

1. ההרכב:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
-	3,466
2,249	1,224
2,249	4,690
382	71
2,631	4,761

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

מלווה קצר מועד (מק"מ)

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

2. משך חיים ממוצע (מח"מ):

31 בדצמבר, 2009	31 בדצמבר, 2010			
	אגרות חוב			
סך הכל	סך הכל	קונצרניות	ממשלתיות	
		להמרה		
שנים				
1.97	0.74	-	0.74	בלתי צמודות
1.99	1.00	1.00	-	צמודות למדד
1.97	0.75	1.00	0.74	

ביאור 5: - אגרות חוב סחירות (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

31 בדצמבר, 2009	31 בדצמבר, 2010			
	אגרות חוב			
	קונצרניות			
סך הכל	סך הכל	להמרה	ממשלתיות	
	%			
1.61	2.39	-	2.39	בלתי צמודות
15.95	3.92	3.92	-	צמודות למדד
3.69	2.41	3.92	2.39	

ד. אגרות חוב סחירות - מסלול ללא מניות

1. הרכב:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
29,987	34,838
893	519
30,880	35,357

אגרות חוב סחירות בארץ

אגרות חוב ממשלתיות סחירות
אגרות חוב קונצרניות סחירות

2. משך חיים ממוצע (מח"מ):

31 בדצמבר, 2009	31 בדצמבר, 2010			
	אגרות חוב			
	קונצרניות			
סך הכל	סך הכל	לא להמרה	ממשלתיות	
	שנים			
3.47	2.61	-	2.88	בלתי צמודות
3.52	2.57	1.99	2.70	צמודות למדד
3.49	2.85	1.99	2.86	

ביאור 5: - אגרות חוב סחירות (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

31 בדצמבר, 2009	31 בדצמבר, 2010	אגרות חוב	
		קונצרניות	
		ממשלתי	לא להמרה
סך הכל	סך הכל	ת	ת
%			
3.47	3.50	-	3.50
3.52	0.55	1.14	0.47
3.49	3.13	1.14	3.16

בלתי צמודות

צמודות למדד

ביאור 6: - אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

א. אגרות חוב בלתי סחירות - מאוחד

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	

27,193	27,491
2,339	-
29,532	27,491

איגרות חוב קונצרניות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

ב. אגרות חוב בלתי סחירות - מסלול כללי

1. הרכב:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	

26,875	27,225
2,339	-
29,214	27,225

איגרות חוב קונצרניות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

ביאור 6: - אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות (המשך)

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

2. מח"מ:

31 בדצמבר, 2009	31 בדצמבר, 2010	
	אגרות חוב קונצרניות	
סך הכל	סך הכל	לא להמרה
4.18	4.47	4.47
2.24	1.65	1.65
4.17	4.49	4.49

צמודות למדד

צמודות למט"ח

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

31 בדצמבר, 2009	31 בדצמבר, 2010	
	אגרות חוב קונצרניות	
סך הכל	סך הכל	לא להמרה
7.51	4.41	4.41
6.19	3.81	3.81
7.50	4.41	4.41

צמודות למדד

צמודות למט"ח

ג. אגרות חוב בלתי סחירות - מסלול ללא מניות

1. הרכב:

31 בדצמבר	31 בדצמבר
2009	2010
אלפי ש"ח	
318	266

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

ביאור 6 - אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות (המשך)

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

2. מח"מ:

31 בדצמבר, 2009	31 בדצמבר, 2010 אגרות חוב קונצרניות	לא להמרה
סך הכל	סך הכל	סך הכל
2.52	2.08	2.08

צמודות למדד

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

31 בדצמבר, 2009	31 בדצמבר, 2010 אגרות חוב קונצרניות	לא להמרה
סך הכל	סך הכל	סך הכל
1.96	1.39	1.39

צמודות למדד

ביאור 7: - מניות וניירות ערך אחרים סחירים

א. מניות וניירות ערך אחרים סחירים - מאוחד

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
96,723	123,859
6,178	5,976
102,901	129,835

1. מניות

בארץ

בח"ל

2. ניירות ערך אחרים

בארץ

תעודות סל

נכסים מובנים

כתבי אופציות

אופציות

4,852	36,437
-	14
281	-
174	556
5,307	37,007

בח"ל

תעודות סל

קרנות השקעה

קרן נאמנות

17,466	17,075
-	-
3,965	9,629
21,431	26,704
26,738	63,711

ביאור 7: - מניות וניירות ערך אחרים סחירים (המשך)

ב. מניות וניירות ערך אחרים סחירים - מסלול כללי

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	

1. מניות

59,281	83,424
6,178	4,589
65,459	88,013

בישראל

בחו"ל

2. ניירות ערך אחרים

בארץ

2,266	30,834
277	-
-	14
43	411
2,586	31,259

תעודות סל

כתבי אופציות

נכסים מובנים

אופציות

בחו"ל

17,466	17,075
-	-
3,965	9,629
21,431	26,704
24,017	57,963

תעודות סל

קרנות השקעה

קרנות נאמנות

פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

(455)	17,774
2,249	(1,437)
(299)	(1,061)
12,390	(1,437)

חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא:

חשיפה של ההשקעה באופציות מעו"ף, במונחי דלתא

חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע במונחי דלתא

סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות

ביאור 7: -

מניות וניירות ערך סחירים אחרים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים סחירים - מסלול מנייתי

ההרכב:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	

ההרכב:

37,442	40,435
-	1,387

מניות בארץ

מניות בחו"ל

37,442	41,822
--------	--------

2. ניירות ערך אחרים סחירים

בארץ

2,586	5,603
4	-
-	145
131	-
2,721	5,748

תעודות סל

כתבי אופציות

אופציות

נכסים מובנים

פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

(94)	7,428
1,985	145

חשיפה של ההשקעה באופציות מעו"ף, במונחי דלתא

סך הבטחונות שניתנו בשל אופציות

ביאור 8: - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים

א. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים – מאוחד

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
		<u>בארץ</u>
1,000	1,107	מניות
610	2,212	קרנות השקעה
-	25	אופציות
37	-	כתבי אופציות
-	72	חוזים עתידיים, נטו
1,647	3,416	
		<u>בחו"ל</u>
703	634	קרנות השקעה
1	-	אופציות
704	634	
2,351	4,050	

(* לקרן התחייבויות להשקיע בקרנות השקעה בסכום של כ- 2.7 מיליוני ₪ במסלול הכללי. (ראה ביאור 18 להלן).

ב. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים – כללי

31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
		<u>בארץ</u>
1,000	1,107	מניות
610	2,212	קרנות השקעה
-	19	אופציות
37	-	כתבי אופציות
-	72	חוזים עתידיים, נטו
1,647	3,410	
		<u>בחו"ל</u>
703	634	קרנות השקעה(*)
1	-	אופציות
704	634	
2,351	4,044	

(* לקרן התחייבויות להשקיע בקרנות השקעה בסכום של כ- 2.7 מיליוני ש"ח. (ראה ביאור 18 להלן).

ביאור 8: - מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים (המשך)

ג. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים – מנייתי

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
-	6

אופציות בארץ

ביאור 9: - הלוואות לאחרים

א. הלוואות לאחרים - מאוחד

1. הרכב:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
924	12,469

הלוואות לאחרים

הרכב המאוחד - לפי מסלולים

יתרות הלוואות לאחרים קיימות רק במסלול הכללי

* אין הלוואות שהינן מעל 5% מנכסי הקרן.
** אין הלוואות מובטחות שהינן מעל 0.5% מנכסי הקרן.

2. מח"מ:

31 בדצמבר, 2009		31 בדצמבר, 2010	
סך הכל	הלוואות	סך הכל	הלוואות
-	-	0.04	0.04
-	-	2.09	2.09
0.64	0.64	0.07	0.07
0.64	0.64	2.04	2.04

בלתי צמודים
צמודים למדד
צמודים למט"ח

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

31 בדצמבר, 2009		31 בדצמבר, 2010	
סך הכל	הלוואות	סך הכל	הלוואות
-	-	2.40	2.40
-	-	3.92	3.92
2.70	2.70	2.40	2.40
2.70	2.70	3.88	3.88

בלתי צמודים
צמודים למדד
צמודים למט"ח

ביאור 10: - ריבית ודיבידנד לקבל

סך הכל		מסלול ללא מניות		מסלול מנייתי		מסלול כללי	
		31 בדצמבר					
2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
אלפי ש"ח							
272	552	3	11	4	7	265	534
31	521	-	103	-	24	31	394
303	1,073	3	114	4	31	296	928

ריבית ופידיון לקבל

דיבידנד לקבל

ביאור 11: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
-	5
1,587	-
1,587	5

חייבים ויתרות חובה

צדדים קשורים

ביאור 12: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	
12	525
177	36
-	13
189	574

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת

התחייבויות בגין אופציות

מוסדות

באור 13: - דמי ניהול
א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
6,631	5,788	דמי ניהול
(2,058)	-	בניכוי החזר דמי ניהול
4,573	5,788	

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 1.18%.
(שנה קודמת - שיעור של 1.8% לפני החזר דמי ניהול ושיעור של 1.3% לאחר החזר דמי ניהול).
מסלול מנייתי -
השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים הינו 1.18%.
(שנה קודמת - שיעור של 1.8% לפני החזר דמי ניהול ושיעור של 1.33% לאחר החזר דמי ניהול).
מסלול ללא מניות -
השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים הינו 1.18%.
(שנה קודמת - שיעור של 1.8% לפני החזר דמי ניהול ושיעור של 1.33% לאחר החזר דמי ניהול).

ביאור 14: - עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
אלפי ש"ח		
277	390	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	197	עמלות דמי שמירה ניירות ערך
186	154	עמלות ניהול חיצוני
463	741	

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2009	2010	
0.07%	0.07%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ (*)
0.03%	0.03%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ (**)
0.015%-0.01%	0.015%-0.01%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
1.7 ש"ח	1.5 ש"ח	עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות מעו"ף
4-6 ש"ח	4-6 ש"ח	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (בתוספת תשלום לברוקר חו"ל)
0.06%	0.06%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל
0.035%	0.035%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל
0.01%	0.01%	עמלה בגין עסקה בקסטודיאן

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

ביאור 15: - הוצאות מסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	3
13	117
13	120

מיסים בגין ריבית מאגרות חוב, בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר

(*) מיסים בגין ניירות ערך זרים

(*) מס שנוכה במקור בחו"ל

(*) הקרן אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2011. בהתאם לכך הכנסות הקרן אינן חייבות במס הכנסה (בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדה הקרן).

ביאור 16: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. חברות קבוצת דלק בע"מ וקבוצת מבני תעשייה בע"מ בעלות יתרות הנחשבות כיתרות מול בעלי עניין וצדדים קשורים לקרן.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

31 בדצמבר	
2009	2010
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,095	-
3,421	902
6,516	902
2,132	930
8,648	1,832

השקעות הקופה בניירות ערך שהונפקו על ידי צדדים קשורים:

ניירות ערך סחירים

מניות

אגרות חוב

ניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב

זכאים ויתרות זכות:

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

חייבים ויתרות חובה:

הפניקס וגמל בע"מ - חברה מנהלת

-	526
1,587	-

ביאור 16: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. היתרות הגבוהות ביותר במשך השנה:

מסלול כללי		מסלול מנייתי		מסלול ללא מניות	
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2010	2009	2010	2009	2010	2009
אלפי ש"ח					

ניירות ערך סחירים

2,112	2,049	1,279	229	-	-
2,964	3,773	-	-	-	-
5,076	5,822	1,279	229	-	-

מניות סחירות

אגרות חוב

ניירות ערך בלתי סחירים

1,780	2,164	-	-	-	-
-------	-------	---	---	---	---

אגרות חוב

זכאים ויתרות זכות:

הפניקס פנסיה גמל בע"מ -
חברה מנהלת

487	-	61	-	42	-
-----	---	----	---	----	---

ד. תשלומים לבעלי עניין ולצדדים קשורים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2010	2009
אלפי ש"ח	
5,788	3,750

דמי ניהול

ה. שערי העסקאות שנעשו עם צדדים קשורים: עסקאות שנעשו במהלך השנה עם צדדים קשורים באגרות חוב ובמניות, בוצעו בשערי בורסה.

ביאור 17: - השקעות מהותיות

כהשקעה מהותית נחשבת השקעה במנפיק אחד או בתאגיד אחד על-ידי השקעה במניותיו 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:

31 בדצמבר, 2010		
שיעור ההשקעה מכלל נכסי המסלול	סכום ההשקעה	
%	אלפי ש"ח	
5.21	24,374	המנפיק:
		תכלית תעודות סל
34.22	159,934	ממשלת ישראל
39.43	184,308	

ב. מסלול מנייתי:

31 בדצמבר, 2010		
שיעור ההשקעה מכלל נכסי המסלול	סכום ההשקעה	
%	אלפי ש"ח	
8.33	4,697	המנפיק:
		ממשלת ישראל
6.57	3,709	תכלית תעודות סל
6.00	3,385	טבע
5.68	3,207	בנק הפועלים
4.69	2,647	בזק

ג. מסלול ללא מניות:

31 בדצמבר, 2010		
שיעור ההשקעה מכלל נכסי המסלול	סכום ההשקעה	
%	אלפי ש"ח	
95.79	34,838	המנפיק:
		ממשלת ישראל

ביאור 18: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על-פיו מטילים התחייבות על הקרן בנסיבות שפורטו בחוק ובתקנותיו, בגין חובות של מעבידים לעובדיה, אשר לא סולקו במועדם על-ידי העברת כספים לקרן.

ב. לקרן התחייבויות להשקיע בקרנות השקעה בסכום של כ- 2.7 מיליוני ש"ח.

ביאור 19:- 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 לעמיתים אינם משמעותיים.

ביאור 20:- תהליכי חקיקה ותיקנה

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

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

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

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

באור 20 -

תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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

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

ב.

בחוודש 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.

ג.

בחוודש 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 פנסיית 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.

ד.

בחוודש 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.

ה.

בחוודש יוני 2009 פורסמו טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת) התשס"ט-2009 וטיטוט חוזר גופים מוסדיים בעניין דרישת הון מחברה מנהלת. לפי טיוטת התקנות והחוזר, דרישות ההון החדשות תכלולנה דרישות הון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים, אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך 10 מליון ש"ח. כמו כן, נקבעו דרישות הון בגין נכסים בלתי מוכרים לרבות בגין הוצאות רכישה נדחות. הטיטוטות כוללות הוראות מעבר להשלמת ההון. ביום 12 בינואר, 2011 פורסמה טיוטה שלישית.

למועד הדוחות הכספיים טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

באור 20: - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

1. 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.
2. בחודש יולי 2009 פורסמו טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת - מסלולי ברירת מחדל) התשס"ט-2009 וטיוטת חוזר גופים מוסדיים בנושא התאמת מסלול החיסכון למאפייני העמית. לפי טיוטות התקנות והחוזר, המוכרים כ"מודל הצ'לאנז", על כל גוף מוסדי להקים בין ארבעה לבין שישה מסלולי השקעה שיהיו ברירת מחדל להשקעת כספי העמיתים בקופות הגמל שבניהולו, אליהם ישויכו העמיתים שלא בחרו במסלול השקעה אחר (לרבו עמיתים קיימים), בהתאם למאפיינים אישיים שייקבעו לעניין זה (ובראשם מאפיין הגיל). עוד מוצע כי הכספים העומדים כנגד התחייבויות לפנסיונרים (בקופת גמל משלמת לקצבה - קרן פנסיה ותכנית ביטוח מנהלים קצבתי) יושקו במסלול השקעה נפרד. המודל המוצע אינו מיועד לחול על קופות גמל מרכזיות, קרנות פנסיה ותיקות, קרנות השתלמות, קופות גמל בניהול אישי וקופות גמל מבטיחות תשואה.
- ח. בחודש אפריל, 2010, פרסם הממונה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התש"ע-2010 ונוהל מיזוג קופת גמל עם קופת גמל המנוהלת בידי אותה חברה מנהלת-טיוטת התקנות הינה בהמשך ליישום חוק ההסדרים לשנת 2009 לעניין צמצום מספר קופות הגמל. על פי הטיטא אם החברה המנהלת ניהלה עובר לצמצום יותר מקופה אחת מכל סוגי קופות הגמל המנויים בסעיף (קופת גמל משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל אישית לפיצויים וקרן השתלמות) באמצעות יותר מגוף מתפעל אחד, היא תהיה רשאית להמשיך לנהל באמצעות כל גוף מתפעל כאמור קופה אחת מכל סוג המפורט מעלה וזאת עד ליום 1 בינואר, 2014. כמו כן מוצע כי במקרה של מיזוג חברות מנהלות או העברת קופות גמל לניהולו של מנהל אחר, תהיה החברה המנהלת בה בוצע המיזוג או אליה הועברו הקופות כאמור רשאית להמשיך לנהל במשך ששה חודשים נוספים קופת גמל נוספת מאותו סוג שהניהול בה הועבר אליה או שנוהלה על ידי חברה עימה החברה המנהלת התמזגה. נוהל המיזוג מסדיר את מתווה המיזוג שאינו טעון הסכמת הממונה.
- ט. בחודש יולי, 2010, פרסם הממונה טיוטת תקנות וטיוטת חוזר שנייה בנושא התאמת מסלול החיסכון הפנסיוני ומאפייני העמית-עניינם של ההסדרים המוצעים הינה בקידום מגמת הפיקוח בדבר צמצום מספר הקופות בחברות המנהלות מחד וצמצום הסיכון בהשקעות המקופל במסלולי ההשקעה ככל שהמבוטחים/עמיתים מתקרבים לגיל הפרישה שלהם. להלן יובאו עיקרי ההסדרים המוצעים תוך ציון השינויים (בהדגשה) לעומת הטיטא הקודמת: טיוטת התקנות- גוף מוסדי יקים לפחות שני מסלולי השקעה לעמיתים עד גיל 55 (להבדיל ממקסימום ארבעה מסלולים בטיטא קודמת), מסלול נוסף לעמיתים מגיל 55 עד 60 ומסלול נוסף לעמיתים מגיל 60 שאינם מקבלים קצבה. מסלולים אלו יחליפו את מסלולי ברירת המחדל. גוף מוסדי המנהל קופת גמל משלמת לקצבה ינהל חשבון נפרד למקבלי הקצבות שבו ינוהל הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות כלפי מקבלי הקצבות לרבות (חידוד שהוסף) קצבות נכות מכוח תקנון קופת גמל. נקבעו הוראות חדשות לעניין אופן ניהול הנכסים של קרן חדשה מקיפה תוך אבחנה בין זכאים קיימים (שמקבלים קצבה החל משנת 2004) לזכאים שאינם קיימים לבין נכסים שאינם מושקעים באגרות חוב ייעודיות ומסלול נוסף למקבלי סכום קצבה מזערי על פי תיקון מס' 3. הוחרגו הוראות התקנות מקופות גמל המבטיחות תשואה קבועה או מזערית. לפי הטיטה, דירקטוריון גוף מוסדי יקבע מודל לסיווג העמיתים בהתאם למאפיינים רלבנטיים ובהם הגיל שלפיו ישוץ עמית לאחד ממסלולי ברירת המחדל בקופה. פירוט המודל והמאפיינים הרלבנטיים ידווחו בדוח השנתי/רבעוני שקרוב למועד השינוי ויפורטו באתר האינטרנט של הגוף המוסדי. המודל יבחן אחת לשנתיים. נקבעו הוראות מתוקנות ביחס לעדכון המודל ואופן הפרסום ביחס למודל: הקמת המסלולים תעוגן בתקנון הקופה וייקבע בהם כי העמית יועבר למסלולים הרלבנטיים מעת לעת אלא אם יבקש אחרת. הצירוף למסלול ברירת המחדל בגילאים השונים יבוצע אוטומטית אלא אם העמית יבקש אחרת. לעמית שאינו מצטרף למסלול ברירת המחדל המתאים לו וכנ"ל לגבי עמית מגיל 55 ומעלה יש להודיע בכתב כי בחר במסלול שאינו מתאים למאפייניו. לוחות הזמנים להקמת המסלולים הינם: עד תחילת 2012 למסלולי מקבלי קצבות, מסלול לבני 60 ומעלה, מקבלי קצבות עד תחילת 2014, 55-60 עד 2015 ועד 2016 למסלולי ברירת מחדל של בני פחות מ-55. התקנות והחוזר המוצעים יחולו על כל הגופים המוסדיים למעט קרנות וותיקות. התחולה המוצעת של התקנות הינה מיום 1 בינואר, 2012.

באור 20: - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

י. בחודש אוגוסט, 2010, פרסם המפקח טיוטת חוזר לתיקון חוזר סוכנים ויועצים בעניין הסכמים למתן שירותים בשנת 2008 יצאו שתי טיוטות לחוזר שהתעתד לקבוע לוחות זמנים לניתוק יחסי התפעול בין הגופים המנהלים לבין הגופים המתפעלים. במסגרת טיוטא זו מבקש הפיקוח לשלב את עיקרי התיקונים שהוצעו בטיטות משנת 2008 בחוזר משנת 2006 לרבות לעניין קביעת מועד להפסקת קבלת שירותי התפעול מהגופים המתפעלים על ידי החברות המנהלות. על פי המוצע, בסעיף הוראות המעבר של החוזר משנת 2006 תתווסף הוראה נוספת הקובעת שעד לתום השנה הבאה (2011) תוכל חברה מנהלת לתת באמצעות גוף מתפעל את השירותים הבאים: (1) מתן מידע לעמיתים שלא באמצעות האינטרנט. (2) קבלת מידע מעמיתים לרבות עדכון פרטי עמיתים. (3) קבלת מידע ישירות ממעסיקים בנוגע להפקדות בקשר לעובדיהם. (4) קבלת בקשת הפקדות שוטפות של כספים לזכות עמית, למעט הצטרפות לראשונה למוצר פנסיוני, שינוי גובה ההפקדות או נידוד. (5) כן מוצע לבצע תיקון קטן שבא להבהיר שלחוזר משנת 2006 יש תחולה גם על חברות מנהלות.

יא. 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), התשמ"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 וחשכון 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.

יב. הצעת החוק של ח"כ אמנון כהן- בחודש אוקטובר 2010 הוגשה הצעת חוק פרטית מטעם חבר הכנסת אמנון כהן בה מוצע לתקן את חוק קופות גמל ולקבוע בו שדמי הניהול שתגבה חברה מנהלת יהיו אחידים לכל העמיתים. על אף האמור, החברה רשאית להעניק הנחה בדמי הניהול ובלבד שהיא עומדת בתנאים הבאים: תעמוד בתנאי הזכאות שנקבעו בתקנות של השר, תוענק לכל מי שזכאי להנחה לפי תנאי הזכאות, תפורסם באתר האינטרנט של החברה המנהלת, סך ההנחה בגין כל אחד מהתנאים שיקבע השר כאמור לא תעלה על 0.25% לשנה משווי נכסיו בקופה.