

**הפניקס פנסיה וגמל בע"מ**

**הפניקס השתלמות**

**דוחות כספיים ליום**

**31 בדצמבר, 2011**

## הפניקס פנסיה וגמל בע"מ

### הפניקס השתלמות

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2011

### תוכן העניינים

#### עמוד

3	דוח רואה החשבון המבקר- בקרה פנימית על דיווח כספי
4	דוח רואה החשבון המבקר
5	מאזנים - מאוחד
6	מאזנים - פירוט לפי מסלולים
7	דוחות הכנסות והוצאות - מאוחד
8	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
9	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מאוחד
10	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
11-46	באורים לדוחות הכספיים

## דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של הפניקס השתלמות

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הפניקס השתלמות (להלן - הקרן) 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 הקרן 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 הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות 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 בהתאם 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 הקרן כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם 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 הקרן 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 הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון 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 הקרן 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 הקרן 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.

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של  
הפניקס השתלמות

ביקרנו את המאזנים המצורפים של הפניקס השתלמות (להלן - הקרן) 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 הקרן. 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 הקרן 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 הקרן 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 הקרן 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 הקרן.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2010	2011		
אלפי ש"ח			
<b>נכסים שוטפים</b>			
<b>השקעות</b>			
מזומנים ושווי מזומנים:			
5,698	7,052		מזומנים בבנקים
25,625	27,707		פקדונות קצרי מועד בבנקים
31,323	34,759		
ניירות ערך סחירים:			
199,426	186,077	5	אגרות חוב ממשלתיות
90,799	96,089	5	אגרות חוב קונצרניות
193,546	165,457	7	מניות וניירות ערך אחרים
483,771	447,623		
ניירות ערך בלתי סחירים:			
27,491	28,152	6	אגרות חוב קונצרניות
4,050	25,454	8	מניות וניירות ערך אחרים
31,541	53,606		
12,469	20,820	9	הלוואות לאחרים
1,073	1,110	10	ריבית ודיבידנד לקבל
560,177	557,918		סך כל ההשקעות
5	5		חייבים ויתרות חובה
560,182	557,923		
<b>זכויות העמיתים והתחייבויות</b>			
559,608	554,968		זכויות העמיתים
574	2,955	11	זכאים ויתרות זכות
560,182	557,923		סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

2012, במרס, 21			
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	
2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
אלפי ש"ח							

נכסים שוטפים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים:

5,698	7,052	420	853	763	358	4,515	5,841
25,625	27,707	212	4,258	3,284	3,141	22,129	20,308
31,323	34,759	632	5,111	4,047	3,499	26,644	26,149

מזומנים בבנקים  
פקדונות קצרי מועד בבנקים

ניירות ערך סחירים:

199,426	186,077	34,838	40,521	4,690	-	159,898	145,556
90,799	96,089	519	3,149	71	-	90,209	92,940
193,546	165,457	-	-	47,570	38,032	145,976	127,425
483,771	447,623	35,357	43,670	52,331	38,032	396,083	365,921

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות  
מניות וניירות ערך אחרים

ניירות ערך בלתי סחירים:

27,491	28,152	266	577	-	-	27,225	27,575
4,050	25,454	-	-	6	1,311	4,044	24,143
31,541	53,606	266	577	6	1,311	31,269	51,718

אגרות חוב קונצרניות  
מניות וניירות ערך אחרים

הלוואות לאחרים

12,469	20,820	-	398	-	-	12,469	20,422
1,073	1,110	114	134	31	-	928	976

ריבית ודיבידנד לקבל

560,177	557,918	36,369	49,890	56,415	42,842	467,393	465,186
---------	---------	--------	--------	--------	--------	---------	---------

סך כל ההשקעות

5	5	-	-	-	-	5	5
---	---	---	---	---	---	---	---

חייבים ויתרות חובה

560,182	557,923	36,369	49,890	56,415	42,842	467,398	465,191
---------	---------	--------	--------	--------	--------	---------	---------

סך כל הנכסים

זכויות העמיתים והתחייבויות

559,608	554,968	36,337	49,887	56,361	42,649	466,910	462,432
574	2,955	32	3	54	193	488	2,759

זכויות העמיתים  
זכאים ויתרות זכות  
סך כל זכויות העמיתים  
והתחייבויות

560,182	557,923	36,369	49,890	56,415	42,842	467,398	465,191
---------	---------	--------	--------	--------	--------	---------	---------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011		
אלפי ש"ח		באור	
			הכנסות (הפסדים)
(30)	207		ממזומנים ושווי מזומנים:
			מניירות ערך סחירים
10,060	10,769		באגרות חוב ממשלתיות
10,433	(2,092)		באגרות חוב קונצרניות
28,400	(50,249)		במניות וניירות ערך אחרים
48,893	(41,572)		
			מניירות ערך בלתי סחירים:
3,826	(835)		באגרות חוב קונצרניות
(101)	(136)		במניות וניירות ערך אחרים
3,725	(971)		
695	(78)		מהלוואות לאחרים
53,283	(42,414)		סך כל ההכנסות (ההפסדים)
			הוצאות
5,788	6,574	12	דמי ניהול
741	425	13	עמלות
120	141	14	מיסים
6,649	7,140		סך כל ההוצאות
46,634	(49,554)		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)								
(30)	207	4	36	16	95	(50)	76	ממזומנים ושווי מזומנים
מניירות ערך סחירים:								
10,060	10,769	1,843	1,673	41	61	8,176	9,035	אגרות חוב ממשלתיות
10,433	(2,092)	48	30	112	(68)	10,273	(2,054)	אגרות חוב קונצרניות
28,400	(50,249)	16	8	7,648	(15,865)	20,736	(34,392)	מניות וניירות ערך אחרים
48,893	(41,572)	1,907	1,711	7,801	(15,872)	39,185	(27,411)	
מניירות ערך בלתי סחירים:								
3,826	(835)	15	17	-	(241)	3,811	(611)	אגרות חוב קונצרניות
(101)	(136)	-	-	6	(195)	(107)	59	מניות ניירות ערך אחרים
3,725	(971)	15	17	6	(436)	3,704	(552)	
695	(78)	-	1	-	-	695	(79)	מהלוואות לאחרים
53,283	(42,414)	1,926	1,765	7,823	(16,213)	43,534	(27,966)	סך כל ההכנסות
הוצאות								
5,788	6,574	432	492	548	579	4,808	5,503	דמי ניהול
741	425	22	10	63	36	656	379	עמלות
120	141	3	-	1	1	116	140	מיסים
6,649	7,140	457	502	612	616	5,580	6,022	סך כל ההוצאות
46,634	(49,554)	1,469	1,263	7,211	(16,829)	37,954	(33,988)	הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
459,041	559,608	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
		הפרשות:
71,052	72,673	שכירים - הפרשות מעביד
26,522	34,370	שכירים - הפרשות עובד
25,026	21,694	עמיתים עצמאיים
122,600	128,737	
		תשלומים לעמיתים:
34,834	41,138	לעמיתים שכירים
5,340	8,296	לעמיתים עצמאיים
40,174	49,434	
		העברת זכויות בין קופות:
35,813	23,210	העברת זכויות אל הקרן
(64,306)	(57,599)	העברת זכויות מהקרן
(28,493)	(34,389)	העברת זכויות, נטו
53,933	44,914	צבירה, נטו
46,634	(49,554)	הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח
559,608	554,968	יתרת זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

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								
								זכויות העמיתים ליום 1 בינואר
459,041	559,608	33,008	36,337	46,107	56,361	379,926	466,910	
								הפרשות:
								<u>שכירים:</u>
71,052	72,673	5,562	4,976	6,818	6,626	58,672	61,071	הפרשות מעביד
26,522	34,370	1,964	2,852	2,439	2,760	22,119	28,758	הפרשות עובד
25,026	21,694	2,203	1,892	2,517	1,977	20,306	17,825	עמית עצמאי
122,600	128,737	9,729	9,720	11,774	11,363	101,097	107,654	
								תשלומים לעמיתים:
34,834	41,138	4,285	3,276	2,964	2,989	27,585	34,873	עמיתים שכירים
5,340	8,296	512	560	547	835	4,281	6,901	עמיתים עצמאיים
40,174	49,434	4,797	3,836	3,511	3,824	31,866	41,774	
								העברת זכויות בין קופות:
35,813	23,210	10,135	10,550	5,767	2,571	19,911	10,089	העברת זכויות אל הקרן
(64,306)	(57,599)	(13,207)	(4,147)	(10,987)	(6,993)	(40,112)	(46,459)	העברת זכויות מהקרן
(28,493)	(34,389)	(3,072)	6,403	(5,220)	(4,422)	(20,201)	(36,370)	העברת זכויות, נטו
53,933	44,914	1,860	12,287	3,043	3,117	49,030	29,510	צבירה, נטו
46,634	(49,554)	1,469	1,263	7,211	(16,829)	37,954	(33,988)	הכנסות (הפסדים) נטו, לשנת הדוח
559,608	554,968	36,337	49,887	56,361	42,649	466,910	462,432	יתרת זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים 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 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 המנוהלת) בהתאם להסכם העברה שנחתם בין החברות. מתווה העברת ניהול קופות הגמל אושר ביום 9 בפברואר, 2009 על ידי אגף שוק ההון, ביטוח והחיסכון. במסגרת זו נדרשה החברה המנוהלת לשנות את שם החברה, תקנות ההתאגדות ותקנוני הקופות. החברה המנוהלת 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 המנוהלת תהיינה שתיהן באחזקה המלאה של הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה האם) בהתאם למוסכם עם אגף שוק ההון, הביטוח והחיסכון, העברת הקופות המנוהלות על ידי הפניקס מאוזנות 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 המנוהלת	- 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 וניהול 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 במח"מ שאינו עולה על ארבע שנים. המסלול הופעל בחודש אוקטובר 2008.
- מסלול שיטת הפניקס - טרם החל לפעול (ראה סעיף ה' להלן).

העמיתים רשאים לעבור מאפיק חסכון אחד למשנהו בכפוף לקביעת תקנון הקרן.

ה. תקנון הקרן שונה ביום 2 בנובמבר, 2009 במסגרת השינוי התוסף 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 הקרן 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 שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות 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 הקרן 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 היוון תזרימי המזומנים, כאשר שער הריבית להיוון נקבע 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, רשאית הקרן 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 ושטרי הון בלתי סחירים - לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון 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 השקעה בלתי סחירות - לפי שווי הוגן, המחושב בהסתמך על הדוחות הכספיים האחרונים של הקרנות הערוכים לפי עקרונות חשבונאיים מקובלים.
- פקדונות בבנקים והלוואות - לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון 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.

#### 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

1. 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 הקרן 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).

באור 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			
2008	2009	2010	2011
%			
1. מסלול כללי			
(27.58)	36.14	10.94	(6.02)
(28.44)	34.37	9.65	(7.13)
2. מסלול מנייתי			
(46.57)	80.33	16.66	(28.40)
(47.27)	77.97	15.30	(29.24)
3. מסלול ללא מניות (1)			
3.51	5.59	5.42	4.14
3.30	4.22	4.19	2.91

(1) החל לפעול באוקטובר 2008.

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

באור 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			
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 שינוי שער החליפין של הדולר של  
ארה"ב

ג. שערי החליפין:

ליום 31 בדצמבר	
2010	2011
3.549	3.821
5.493	5.892
4.738	4.938

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)

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 בחור"ל	סך הכל	
34,280	-	357	122	34,759	מזומנים ושווי מזומנים
<u>ניירות ערך סחירים</u>					
161,000	25,077	-	-	186,077	אגרות חוב ממשלתיות
12,300	82,283	246	1,260	96,089	אגרות חוב קונצרניות
99,497	-	29,446	36,514	165,457	מניות וניירות ערך אחרים
272,797	107,360	29,692	37,774	447,623	
<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>					
-	28,011	141	-	28,152	אגרות חוב קונצרניות
4,722	-	4,115	16,617	25,454	מניות וניירות ערך אחרים
4,722	28,011	4,256	16,617	53,606	
-	20,751	69	-	20,820	הלוואות לאחרים
299	687	-	124	1,110	ריבית ודיבידנד לקבל
5	-	-	-	5	חייבים ויתרות חובה
312,103	156,809	34,374	54,637	557,923	סך כל הנכסים
(1,330)	-	(590)	(1)	(1,921)	התחייבויות בגין נגזרים פיננסיים



באור 4 - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

א. מאזן לפי בסיס הצמדה - מאוחד (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2010

ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למט"ח אלפי ש"ח	נכסים בחו"ל	סך הכל	
29,691	-	1,085	547	31,323	מזומנים ושווי מזומנים
193,241	4,940	-	1,245	199,426	אגרות חוב ממשלתיות
5,110	84,177	280	1,232	90,799	אגרות חוב קונצרניות
136,351	-	24,515	32,680	193,546	מניות וניירות ערך אחרים
334,702	89,117	24,795	35,157	483,771	
7	27,302	182	-	27,491	ניירות ערך בלתי סחירים
3,301	37	78	634	4,050	אגרות חוב קונצרניות
3,308	27,339	260	634	31,541	מניות וניירות ערך אחרים
35	12,163	271	-	12,469	הלוואות לאחרים
553	460	-	60	1,073	ריבית ודיבידנד לקבל
5	-	-	-	5	חייבים ויתרות חובה
368,294	129,079	26,411	36,398	560,182	סך כל הנכסים
-	-	(35)	-	(35)	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	
26,149	122	352	-	25,675	מזומנים ושווי מזומנים
					<u>ניירות ערך סחירים</u>
145,556	-	-	21,292	124,264	אגרות חוב ממשלתיות
92,940	1,260	246	79,725	11,709	אגרות חוב קונצרניות
127,425	33,918	23,638	-	69,869	מניות וניירות ערך אחרים
365,921	35,178	23,884	101,017	205,842	
					<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
27,575	-	141	27,434	-	אגרות חוב קונצרניות
24,143	15,340	4,115	-	4,688	ניירות ערך אחרים
51,718	15,340	4,256	27,434	4,688	
20,422	-	69	20,353	-	הלוואות לאחרים
976	124	-	573	279	ריבית ודיבידנד לקבל
5	-	-	-	5	חייבים ויתרות חובה
465,191	50,764	28,561	149,377	236,489	סך כל הנכסים
(1,731)	(1)	(573)	-	(1,157)	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	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

באור 4: - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

ג. מאזן לפי בסיס הצמדה - מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר, 2011

סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למט"ח	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח				
3,499	-	5	3,494	מזומנים ושווי מזומנים
<u>ניירות ערך סחירים</u>				
38,032	2,596	5,808	29,628	מניות וניירות ערך אחרים סחירים
<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>				
1,311	-	1,277	34	מניות וניירות ערך אחרים
42,842	2,596	7,090	33,156	סך כל הנכסים
(190)	-	(17)	(173)	התחייבויות בגין נגזרים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר, 2010

סך הכל	נכסים בחו"ל	בהצמדה למט"ח	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	
אלפי ש"ח					
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

באור 4: - מאזן לפי בסיס הצמדה (המשך)

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

ליום 31 בדצמבר, 2011

סך הכל	בהצמדה למדד אלפי ש"ח	ללא הצמדה
5,111	-	5,111
		מזומנים ושווי מזומנים
		<u>ניירות ערך סחירים</u>
40,521	3,785	אגרות חוב ממשלתיות
3,149	2,558	אגרות חוב קונצרניות
43,670	6,343	37,327
		<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
577	577	-
		אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירים
398	398	-
		<u>הלוואות לאחרים</u>
134	114	20
		ריבית לקבל
49,890	7,432	42,458
		סך הכל הנכסים

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	30,963
		אגרות חוב ממשלתיות
519	519	-
		אגרות חוב קונצרניות
35,357	4,394	30,963
		<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
266	266	-
		אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירים
114	11	103
		ריבית לקבל
36,369	4,671	31,698
		סך הכל הנכסים

באור 5: -

אגרות חוב סחירות

א. אגרות חוב סחירות - מאוחד

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
33,793	-
164,388	186,077
198,181	186,077
1,245	-
199,426	186,077
88,920	94,595
647	234
89,567	94,829
1,232	1,260
90,799	96,089
290,225	282,166

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

באור 5: - אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות - מסלול כללי

1. ההרכב:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

30,327	-	מלווה קצר מועד (מק"מ)
128,326	145,556	אגרות חוב ממשלתיות
158,653	145,556	
1,245	-	אגרות חוב ממשלתיות סחירות בחו"ל
159,898	145,556	

אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

88,401	91,446	בלתי ניתנות להמרה
576	234	ניתנות להמרה
88,977	91,680	
1,232	1,260	אגרות חוב קונצרניות סחירות בלתי ניתנות להמרה בחו"ל
90,209	92,940	
250,107	238,496	

2. משך חיים ממוצע (מח"מ) :

31 בדצמבר, 2011		31 בדצמבר, 2010		אגרות חוב ממשלתיות	
סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל		
שנים				אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
לא להמרה	להמרה	לא להמרה	להמרה	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות
3.23	3.73	12.51	3.27	2.91	3.23
3.43	4.48	1.53	4.25	4.92	3.43
-	1.16	0.42	1.16	4.57	-
3.26	4.33	2.26	3.67	3.61	3.26

( \* ) כולל נכסים בחו"ל.

באור 5: - אגרות חוב סחירות (המשך)

ב. אגרות חוב סחירות - מסלול כללי (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

31 בדצמבר, 2010		31 בדצמבר, 2011			
סך הכל	סך הכל	אגרות חוב קונצרניות		אגרות חוב ממשלתיות	
		להמרה	לא להמרה		
		%			
3.40	3.51	26.09	7.17	3.17	בלתי צמודות
4.71	5.53	87.16	6.56	0.95	צמודות למדד
2.57	3.35	10.31	3.28	-	צמודות למט"ח * (
3.84	4.37	77.79	6.58	2.84	

\* (כולל נכסים בחו"ל).

ג. אגרות חוב סחירות - מסלול מנייתי

1. ההרכב:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

אגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

3,466	-	מלווה קצר מועד (מק"מ)
1,224	-	אגרות חוב ממשלתיות סחירות
4,690	-	
71	-	אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ
4,761	-	

2. משך חיים ממוצע (מח"מ):

31 בדצמבר, 2010		31 בדצמבר, 2011		אגרות חוב ממשלתיות	
סך הכל	סך הכל	קונצרניות להמרה	שנים		
0.74	-	-	-	-	בלתי צמודות
1.00	-	-	-	-	צמודות למדד
0.75	-	-	-	-	



באור 5: - אגרות חוב סחירות (המשך)

ג. אגרות חוב סחירות - מסלול מנייתי (המשך)

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

31 בדצמבר, 2010	31 בדצמבר, 2011			
	אגרות חוב			
סך הכל	סך הכל	קונצרניות להמרה	ממשלתיות	
		%		
2.39	-	-	-	בלתי צמודות
3.92	-	-	-	צמודות למדד
2.41	-	-	-	

ד. אגרות חוב סחירות - מסלול ללא מניות

1. הרכב:

31 בדצמבר, 2010	2011
אלפי ש"ח	
34,838	40,521
519	3,149
35,357	43,670

אגרות חוב סחירות בארץ

אגרות חוב ממשלתיות סחירות

אגרות חוב קונצרניות סחירות

2. משך חיים ממוצע (מח"מ):

31 בדצמבר, 2010	31 בדצמבר, 2011			
	אגרות חוב			
סך הכל	סך הכל	קונצרניות לא להמרה	ממשלתיות	
		שנים		
2.61	2.09	3.20	2.08	בלתי צמודות
2.57	2.06	2.45	1.79	צמודות למדד
2.85	2.09	2.60	2.05	

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	אגרות חוב	
סך הכל	סך הכל	קונצרניות לא להמרה	ממשלתיות
%			
3.50	2.94	7.30	2.87
0.55	1.64	3.13	0.63
3.13	2.75	3.91	2.66

בלתי צמודות

צמודות למדד

באור 6: - אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות

א. אגרות חוב בלתי סחירות - מאוחד

31 בדצמבר	31 בדצמבר
2010	2011
אלפי ש"ח	

27,491	28,152
--------	--------

איגרות חוב קונצרניות בארץ

בלתי ניתנות להמרה

ב. אגרות חוב בלתי סחירות - מסלול כללי

1. הרכב:

31 בדצמבר	31 בדצמבר
2010	2011
אלפי ש"ח	

27,225	27,575
--------	--------

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בארץ

באור 6 -

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות (המשך)

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

2. מח"מ:

31 בדצמבר, 2010	31 בדצמבר, 2011	
סך הכל	אגרות חוב קונצרניות סך הכל	לא להמרה
4.47	4.58	4.58
1.65	1.14	1.14
4.49	4.56	4.56

צמודות למדד

צמודות למט"ח

3. התשואה הממוצעת המשוקללת לפדיון:

31 בדצמבר, 2010	31 בדצמבר, 2011	
סך הכל	אגרות חוב קונצרניות סך הכל	לא להמרה
4.41	6.66	6.66
3.81	6.46	6.46
4.41	5.67	6.67

צמודות למדד

צמודות למט"ח

ג. אגרות חוב בלתי סחירות - מסלול ללא מניות

1. הרכב:

31 בדצמבר 2010	2011
אלפי ש"ח	
266	577

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות בלתי ניתנות להמרה  
בארץ

באור 6 -

אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות (המשך)

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

2. מח"מ:

31 בדצמבר, 2010	31 בדצמבר, 2011 אגרות חוב קונצרניות	לא להמרה
סך הכל	סך הכל	סך הכל
2.08	1.06	1.06

צמודות למדד

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

31 בדצמבר, 2010	31 בדצמבר, 2011 אגרות חוב קונצרניות	לא להמרה
סך הכל	סך הכל	סך הכל
1.39	1.74	1.74

צמודות למדד

באור 7: - מניות וניירות ערך אחרים סחירים

א. מניות וניירות ערך אחרים סחירים - מאוחד

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

1. מניות

בארץ

בחו"ל

123,859	94,168
5,976	1,091
<u>129,835</u>	<u>95,259</u>

2. ניירות ערך אחרים

בארץ

תעודות סל

נכסים מובנים

כתבי אופציות

אופציות

36,437	33,978
14	-
-	74
556	723
<u>37,007</u>	<u>34,775</u>

בחו"ל

תעודות סל

קרן נאמנות

17,075	21,167
9,629	14,256
<u>26,704</u>	<u>35,423</u>
<u>63,711</u>	<u>70,198</u>

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
		בישראל
		בחו"ל
83,424	66,427	
4,589	757	
<u>88,013</u>	<u>67,184</u>	

2. ניירות ערך אחרים

		בארץ
		תעודות סל
		כתבי אופציות
		נכסים מובנים
		אופציות
30,834	26,338	
-	54	
14	-	
411	688	
<u>31,259</u>	<u>27,080</u>	

		בחו"ל
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
17,075	18,905	
9,629	14,256	
<u>26,704</u>	<u>33,161</u>	
<u>57,963</u>	<u>60,241</u>	

פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים

(92)	-	חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח במונחי דלתא:
17,744	26,163	חשיפה של ההשקעה באופציות מעו"ף, במונחי דלתא
17,744	26,506	חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע במונחי דלתא
9,450	9,450	סך הביטחונות שניתנו בשל אופציות
2,940	2,940	סך הביטחונות שניתנו בשל חוזים עתידיים ועסקאות החלפה

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

ג. מניות וניירות ערך אחרים סחירים - מסלול מנייתי

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
40,435	27,741
1,387	334
41,822	28,075

הרכב:

מניות בארץ

מניות בחו"ל

2. ניירות ערך אחרים סחירים

בארץ

5,603	7,640
-	20
145	35
5,748	7,695

תעודות סל

כתבי אופציות

אופציות

ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:

תעודות סל

-	2,262
5,748	9,957

פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

7,428	1,194
-	1,340
1,733	1,733
252	252

חשיפה של ההשקעה באופציות מעו"ף, במונחי דלתא

חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע במונחי דלתא

סך הביטחונות שניתנו בשל אופציות

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	
1,107	1,115
2,212	4,398
25	19
72	4,582
3,416	10,114
634	2,653
-	12,687
634	15,340
4,050	25,454

בארץ

מניות  
קרנות השקעה  
אופציות  
חוזים עתידיים, נטו

בח"ל

קרנות השקעה  
חוזים עתידיים, נטו

(\* לקרן התחייבויות להשקיע בקרנות השקעה בסכום של כ- 2.7 מיליוני ש"ח במסלול הכללי (ראה באור 17 להלן).

ב.

מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים – כללי

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
1,107	1,115
2,212	4,398
19	13
72	3,277
3,410	8,803
634	2,653
-	12,687
634	15,340
4,044	24,143

בארץ

מניות  
קרנות השקעה  
אופציות  
חוזים עתידיים, נטו

בח"ל

קרנות השקעה  
חוזים עתידיים, נטו

פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע במונחי דלתא 13 -

(\* לקרן התחייבויות להשקיע בקרנות השקעה בסכום של כ- 2.7 מיליוני ש"ח (ראה באור 17 להלן).



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

ג. מניות וניירות ערך אחרים בלתי סחירים – מנייתי

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
6	6
-	1,305
6	1,311
-	6

בישראל  
אופציות  
חוזים עתידיים, נטו

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

באור 9: - הלוואות לאחרים

א. הלוואות לאחרים - מאוחד

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
12,469	20,820

הלוואות לאחרים

ב. הלוואות לאחרים - כללי

1. הרכב:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
12,469	20,422

הלוואות לאחרים

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

הלוואות לאחרים (מעל 0.5% מנכסי הקרן) מובטחות:

5,307	4,777
2,475	2,440
7,782	7,217

מילניום השקעות אלעד בע"מ

אלדן תחבורה בע"מ

\* אין הלוואות שהינן מעל 5% מנכסי הקרן.  
\*\* אין הלוואות שאינן מובטחות

באור 9: - הלוואות לאחרים (המשך)

ב. הלוואות לאחרים - כללי

2. מח"מ:

31 בדצמבר, 2010		31 בדצמבר, 2011	
סך הכל	הלוואות	סך הכל	הלוואות
0.04	0.04	-	-
2.09	2.09	2.39	2.39
0.07	0.07	2.32	2.32
2.04	2.04	2.39	2.39

בלתי צמודים  
צמודים למדד  
צמודים למט"ח

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

31 בדצמבר, 2010		31 בדצמבר, 2011	
סך הכל	הלוואות	סך הכל	הלוואות
2.40	2.40	-	-
3.92	3.92	7.23	7.23
2.40	2.40	4.73	4.73
3.88	3.88	7.22	7.22

בלתי צמודים  
צמודים למדד  
צמודים למט"ח

ג. הלוואות לאחרים – ללא מניות

1. הרכב:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
-	398

הלוואות לאחרים

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	

הלוואות לאחרים (מעל 0.5% מנכסי הקרן) מובטחות:

266	-	פלאפון תקשורת ב'
-	369	רפאל-רשות לפיתוח אמצעי לח 4.5%
-	252	אלדן תחבורה בע"מ
266	621	

\* אין הלוואות שהינן מעל 5% מנכסי הקרן.  
\*\* אין הלוואות שאינן מובטחות

באור 9: - הלוואות לאחרים (המשך)

2. מח"מ:

31 בדצמבר	
2010	2011
הלוואות	הלוואות
-	1.53

צמודים למדד

3. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון:

31 בדצמבר	
2010	2011
הלוואות	הלוואות
-	5.25

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							
552	863	114	134	7	-	534	736
521	247	-	-	24	-	394	240
1,073	1,110	114	134	31	-	928	976

ריבית לקבל

דיבידנד לקבל

באור 11: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
526	29
35	1,330
-	591
-	992
13	13
574	2,955

דמי ניהול לשלם לחברה המנהלת  
התחייבויות בגין אופציות  
התחייבות בגין חוזים עתידיים  
זכאים אחרים  
מוסדות

באור 12: - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
5,788	6,574

דמי ניהול

ב. הקרן 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 1.19%.  
(שנה קודמת - שיעור של 1.18%).  
מסלול מנייתי -  
השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים הינו 1.19%.  
(שנה קודמת - שיעור של 1.18%).  
מסלול ללא מניות -  
השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים הינו 1.20%.  
(שנה קודמת - שיעור של 1.18%).

באור 13: - עמלות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
390	86
197	130
154	209
741	425

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

פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקרן (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

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2010	2011
אלפי ש"ח	
3	-
117	141
120	141

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

מסים בגין ניירות ערך זרים (\*)

(\*) מס שנוכה במקור בחו"ל

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

באור 15: - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

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

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	
-	354
902	-
930	666
1,832	1,020

ניירות ערך סחירים

מניות וניירות ערך אחרים

אגרות חוב

ניירות ערך בלתי סחירים

אגרות חוב

זכאים ויתרות זכות:

הפניקס פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

526	29
-----	----

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

ג. היתרות הגבוהות ביותר במשך השנה:

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

ניירות ערך סחירים

272	2,112	126	1,279	-	-
-	2,964	-	-	-	-
272	5,076	126	1,279	-	-

מניות סחירות

אגרות חוב

ניירות ערך בלתי סחירים

923	1,780	-	-	-	-
-----	-------	---	---	---	---

אגרות חוב

זכאים ויתרות זכות:

הפניקס פנסיה גמל בע"מ -  
חברה מנהלת

39	487	5	61	3	42
----	-----	---	----	---	----

ד. תשלומים לבעלי עניין ולצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2010
אלפי ש"ח	
6,574	5,788
6	21

דמי ניהול

עמלות

ה. הכנסות מבעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2010
אלפי ש"ח	

ניירות ערך סחירים

135	79
-	274
135	353

מניות

אגרות חוב

ניירות ערך בלתי סחירים

115	(209)
250	144

אגרות חוב

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

השקעות מהותיות באור 16: -

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 הקרן.

א. מסלול כללי:

31 בדצמבר, 2011	
שיעור ההשקעה מכלל נכסי המסלול	סכום ההשקעה
%	אלפי ש"ח
31.48	145,556
5.82	26,919
5.41	25,014
5.25	24,278
47.96	221,767

המנפיק:

ממשלת ישראל

בנק מזרחי

דש איפקס

בנק הפועלים

ב. מסלול מנייתי:

31 בדצמבר, 2011	
שיעור ההשקעה מכלל נכסי המסלול	סכום ההשקעה
%	אלפי ש"ח
9.41	4,015
8.57	3,659
8.50	3,625
8.14	3,474
6.30	2,688
5.92	2,525
5.34	2,276
52.18	22,262

המנפיק:

פסגות סל

בנק מזרחי

דש איפקס

בנק הפועלים

בזק

כימיקלים לישראל

SPDR

ג. מסלול ללא מניות:

31 בדצמבר, 2011	
שיעור ההשקעה מכלל נכסי המסלול	סכום ההשקעה
%	אלפי ש"ח
81.22	40,521
10.37	5,172
91.59	45,693

המנפיק:

ממשלת ישראל

בנק מזרחי טפחות

באור 17: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם. החברה נמצאת במהלך של טיוב נתוני חובות מעסיקים, לכשיסתיימו פעולות הטיוב במלואן תשלים החברה את הטיפול בחובות מעסיקים בהתאם להוראות החוק.
- ב. לקרן התחייבויות להשקיע בקרנות השקעה בסכום של כ- 2.7 מיליוני ש"ח.

באור 18: - מכשירים פיננסיים וסיכונים כרוכים

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

ניירות הערך הסחירים חשופים לסיכונים שוק.

להערכת ההנהלה סיכונים 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 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 שזוהתה נקבעה בדין או בהסכם המעניק לעובד את הזכות להפקדת כספים על שמו בקופת גמל.

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



באור 19: -

תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

(המשך):

א.

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 במרכז על שם המעביד, עבור עובדיו. ההפרשות לקופה מוכרות כהוצאה למעביד והכספים נמצאים בבעלותו עד לשחרורם לטובת עובדיו. בתיקון 3 לחוק חוק הגמל נקבע כי משנת 2008 ואילך נאסרה ההפקדה בקופות הגמל המרכזיות לפיצויים (הוראות מעבר בתיקון האמור קובעות כי יותרו הפקדות בקופות מסוג זה - רק הפקדות של עמיתים-מעסיקים קיימים ורק בגין עובדיהם של אותם מעסיקים שבגינם הופקדו בקופות כספים בדצמבר 2007 - עד סוף שנת 2010). בהתאם להוראות התיקון לחוק הגמל, החל מיום 1 בינואר 2011 נסגרו הקופות המרכזיות לפיצויים להפקדות חדשות.

ג.

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

ד.

בחודש פברואר 2008 אושרו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008, לפיהן ניתן יהיה לבצע העברות של סכומים צבורים בין קופות הגמל השונות גם אם הן מסוגים שונים (למשל - העברת כספים מביטוח מנהלים הוני לקרן פנסיה), ובלבד שלא תהא העברה מקופת גמל למטרת קצבה לקופת גמל הונית. התקנות האמורות נכנסו לתוקפן באופן מלא בראשית 2009 והן צפויות להרחיב את התחרות בין הגופים המוסדיים השונים (קרנות פנסיה, חברות ביטוח וקופות גמל) גם לעניין ניהול הכספים הצבורים המנוהלים על ידם, מעבר לתחרות על ההפקדות החדשות המופקדות במכשירים השונים. בחודש דצמבר 2011 פורסמו טיוטה שנייה לתיקון תקנות וחוזר העברת כספים בין קופות גמל. בטיוטות מוצע לערוך שינויים לגבי אופן הטיפול בבקשה להעברת כספים בין קופות גמל, המתכונות לפיה יש לערוך את העברת המידע בין הגופים, וכן הוראות טכניות נוספות. בטיוטות מוצע להוסיף הוראות חדשות בעניין העברת כספים בין קופות גמל המנוהלות באמצעות אותה חברה מנהלת, העברת נתוני תשואת קופת הגמל במקרה של איחור בהעברת כספים, משלוח הודעות למעסיקים בעת העברת כספים הכוללת רכיב פיצויים והוראות נוספות.

באור 19: - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

ה.

בחוֹדש 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 וחיסכון (להלן – "הממונה") רשאי להורות על הפחתת דרישות ההון או הגדלתן בהתחשב, בין היתר, בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת, ובלבד שהגדלת דרישות ההון תהיה לתקופה קצובה. בהתאם לסמכותו פרסם הממונה, בחודש פברואר 2012, חוזר שעיקריו מתן הקלות בדרישות ההון לחברות מנהלות מסוימות. חברה מנהלת נדרשת להעמיד הון נוסף בגין חברות מנהלות נשלטות ובגין סכום הנכסים המוחזקים בניגוד להוראות דרכי השקעת ההון העצמי הנדרש הכלולות בתקנות החדשות. כמו כן כוללות התקנות החדשות דרישה להחזקת נכסים נזילים בשיעור של 50% לפחות מההון העצמי המזערי הנדרש. חברה מנהלת תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי התקנות החדשות. התקנות החדשות כוללות הוראות מעבר להשלמת ההפרש שבין ההון שהיה נדרש ממנה במועדים הנקובים להלן לבין ההון שהיה נדרש ממנה ערב פרסום התקנות החדשות (להלן – "ההפרש"), עד ליום 31 בדצמבר 2014 כדלהלן: עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרץ, 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.

בחוֹדש 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 - כלל - 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.

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 לחזור 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 ובינואר 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 ישויכו כברירת 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.

באור 19: - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

ח.

בחדש 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 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 משולמת לא קצבה מקופה לא משלמת שאיננה קרן ותיקה, ואם משולמת 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.

בחדש 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, המפיצים והיצרנים. החברה האמורה שוקדת באמצעות מספר וועדות מקצועיות אשר הוקמו, על בניית תכנית עבודה בהיבטי תהליכים ומיחשוב אשר יעלו בקנה אחד עם תהליך החקיקה בנושא הקמת המסלקה. בחדש פברואר 2011 נחקק חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ 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. בחדש 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. בחדש פברואר 2012 פרסם המפקח טיוטת חוזר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בטיוטת החוזר מוצע לקבוע את הפעולות שיש לבצען באמצעות מערכת הסליקה. מוצע בטיטוה כי דמי השימוש עבור שירותי מערכת הסליקה ייקבעו במכרז ויחולו על ידי המשתמשים בשירותי המערכת בהתאם לתועלת שהם עשויים להפיק מהשימוש בה. מאחר שמערכת הסליקה צפויה ליעל תהליכי עבודה של הגופים המוסדיים ולהקל על ביצוע שיווק פנסיוני וייעוץ 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.

באור 19: - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

נראה כי יישום מלא של פעילות המסלוקה 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 במסלוקה. פעילות המסלוקה יכולה להשפיע אף על היקף ודרך פעילות סוכנויות ההסדר, היקף ואופן ההשפעה תלויים, בין היתר, בתבנית הסופית בה תופעל פעילות המסלוקה.

י. התוכנית להגברת התחרות בשוק החסכון הפנסיוני - בחודש נובמבר 2010 פורסמה תוכנית אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון להגברת התחרות בשוק החסכון 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 כלל מוצרי החיסכון הפנסיוני ועוד. החברה מעריכה כי לחוזרים שיפורסמו בהתאם לתוכנית להגברת התחרות בשוק החסכון הפנסיוני תהיה שפעה על מבנה שוק החסכון לטווח ארוך ועל התחרות בשוק זה.

להלן טיוטות התקנות והחוזרים שפורסמו במסגרת התוכנית להגברת התחרות בשוק החסכון 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 מרץ 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 והשאר 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 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 בוחנת את ההשפעות האפשריות של יישום התקנות על תוצאות פעילותה ומצבה הכספי, וכן בוחנת צעדים שתוכל לנקוט בהם על מנת לנתן את השפעת התקנות.

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.

באור 19: - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

3. בחודש מרס 2011 פרסם המפקח טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה, 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 התחליפיות 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 יבוטחו 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 יבוטחו 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 התחליפיות 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 היעול הליכי האכיפה ברשות לניירות ערך (תיקוני חקיקה), התש"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 וביטוח מנהלי 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

באור 19: - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

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