

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

דו"ח דירקטוריון

ליום 31.03.14

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ (להלן - "החברה")

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2014 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של ינואר ועד מרץ 2014 ("תקופת הדוח") הדוח נערך בהתאם לחוזר פנסיה 7-3-2007 שפורסם על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

1. התפתחויות מאז הדוח האחרון

1.1. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

בפרק זה יסקרו חוקים, תקנות, חוזרים וניירות עמדה מהותיים ביותר או טיטות של חוקים, תקנות חוזרים וניירות עמדה מהותיים ביותר, שפורסמו על ידי הכנסת, הממשלה או המפקחת על הביטוח, לפי העניין, לאחר מועד פרסום הדוח התקופתי.

1.1.1. כללי

• חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים

בחודש אפריל 2014 פורסם חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים שתיקן וביטל חוזר קודם בעניין מדיניות התגמול משנת 2009, וזאת לנוכח ממצאי בחינת יישומו של החוזר משנת 2009, לצד התאמתו לסטנדרטים בינלאומיים ורגולציה שנקבעה בישראל, ובכלל זה, תיקון 20 והוראות המפקח על הבנקים לגבי תאגידים בנקאיים. בהתאם לחוזר, מדיניות התגמול תחול על נושאי משרה, מנהלי השקעות וכן על קבוצה נוספת של עובדים שתגמולם על הסך שנקבע בחוזר ומי שנכלל בקבוצה של עובדים, הכפופה לאותם הסדרי תגמול לפי מדיניות התגמול של הגוף המוסדי, ואשר הרכיב המשתנה בתגמול עשוי, במצטבר, לחשוף את הגוף המוסדי או את כספי חוסכים באמצעותו לסיכון מהותי. במסגרת החוזר נקבע, בין היתר, כי יקבע יחס הולם בין מרכיב התגמול הקבוע ומרכיב התגמול המשתנה, כך ששיעורו של הרכיב המשתנה השנתי לא יעלה על 100% מהרכיב הקבוע השנתי ובתנאים חריגים שיקבעו (הנוגעים לאירוע עסקי חד פעמי) ניתן יהיה לקבוע כי שיעורו של הרכיב המשתנה השנתי לא יעלה על 200% מהרכיב הקבוע, זאת למעט ביחס למנכ"ל וליו"ר הדירקטוריון. בנוסף נקבע, כי כל תשלום של רכיב משתנה יהיה כפוף להסדרי דחיה, כך שלפחות 50% מהרכיב המשתנה ידחה ויתפרש בשיטת הקו הישר על פני תקופה שלא תפחת משלוש שנים. במסגרת החוזר נקבעו הסדרים שונים בקשר עם הענקה של מניות או מכשירים מבוססי מניות, בקשר עם מענקי פרישה ונושאים נוספים. החוזר ייכנס לתוקף ביום 1 ביולי 2014 ("מועד התחולה") ואולם הסכמי תגמול שאושרו לפני מועד פרסום טיוטת החוזר (25 בדצמבר 2013) יותאמו להוראות החוזר עד לתום שנת 2016 ואילו הסכמי תגמול שאושרו החל ממועד פרסום טיוטת החוזר ועד למועד התחולה, יותאמו עד לתום שנת 2014. החברה והגופים המוסדיים בקבוצה פועלים להתאמת מדיניות התגמול והסכמי תגמול בהתאם להוראות החוזר.

השקעות

• דו"ח סופי של הוועדה לבחינת אופן השקעת גופים מוסדיים בהלוואות מתואמות.

בחודש אפריל 2014 פורסם דו"ח סופי של המלצות הוועדה לבחינת אופן השקעת גופים מוסדיים בהלוואות מתואמות. המלצות הוועדה מתייחסות להסדרת נושא הלוואות פרטיות (Tailor made) ואג"חים העומדים בקריטריונים מסוימים שקבעה הוועדה ("הלוואות מתואמות").

דו"ח הוועדה מתייחס בין היתר, להתאמת מבנה ומאפייני הממשל התאגידי הראוי בגופים המוסדיים המעניקים או מארגנים הלוואות מותאמות, ובכלל זה קביעת תפקידים לדירקטוריון, לוועדות ההשקעה ולוועדת האשראי של גוף מוסדי; אישור תשתית כוח אדם נאותה למערך האשראי; אישור מדיניות השקעות נפרדת לאשראי מותאם; אישור מנגנוני בקרה ופיקוח על אשראי מותאם; הפיכת ועדות ההשקעה והאשראי לוועדות הדירקטוריון ומינוי גורמים בעלי מומחיות וניסיון באשראי לוועדות אלו. דוח הוועדה ממליץ על הסדרת עסקאות סינדיקציה או קונסורציום ובכלל זה - טיפול בחשש לניגוד עניינים מהותיים של מארגן העסקה, הסדרת תפקידיו של מארגן העסקה וזכות להכרה בתשלום לגוף המוסדי, מארגן עסקה, כהחזר הוצאות מתיקי העמיתים.

בשלב זה, בטרם פורסמו הוראות מחייבות בקשר עם יישום המלצות הוועדה לא ניתן להעריך את השלכותיו. עם זאת, להערכת החברה, ככל שיתקבלו המלצות הוועדה, הן עתידות להשפיע על מבנה וסמכויות ועדות ההשקעה וועדת האשראי של החברה והרכב הדירקטוריון. כמו כן, המלצות הוועדה יכולות לגרום לשינויים בהתנהלות בעסקאות סינדיקציה וקונסורציום בהם משתתפת החברה ולאפשר לגוף המוסדי לגבות החזר הוצאות בגין ארגון עסקה.

2. המצב הכספי של קרן הפנסיה

להלן הסבר להתפתחויות שחלו בסעיפי המאזן בתקופת הדו"ח ובפרט בעניינים הבאים:

א. שינויים בהתחייבות הפנסיונית

31 בדצמבר 2013	31 במרץ 2013	31 במרץ 2014	
אלפי ש"ח			
2,248,219	2,023,949	2,477,754	התחייבות לפנסיונרים
5,721,822	5,471,081	5,911,868	התחייבות לפעילים-זכויות שכבר נצברו
1,425,604	1,085,387	1,544,130	התחייבות לעמיתים לא פעילים

ב. העודף האקטוארי

31 בדצמבר 2013	31 במרץ 2013	31 במרץ 2014	
אלפי ש"ח			
152,393	(210,758)	27,127	עודף (גירעון) אקטוארי

ג. השפעת שינויים בהנחות ובבסיסים האקטואריים

לא חלו שינויים מהותיים בהנחות ובבסיסים האקטואריים בתקופת הדוח פרט להשפעת מינוי אקטואר חדש.

ד. התפתחויות יוצאות דופן בהתחייבויות לעמיתים, הסיבות לכך והשפעתן

לא חלו התפתחויות יוצאות דופן בהתחייבויות לעמיתים בתקופת הדוח, למעט בנוגע לגרעון האקטוארי כמפורט לעיל.

ה. התפתחויות בהתחייבות הפנסיונית ובעודף הכנסות על הוצאות.

31 בדצמבר 2013	31 במרץ 2013	31 במרץ 2014	
אלפי ש"ח			
7,447,635	6,872,600	7,703,059	סך המאזן
7,435,423	6,867,595	7,690,158	התחייבות פנסיונית
543,986	43,794	254,548	עודף הכנסות על הוצאות

3. תוצאות פעילות

א. מרכיבים עיקריים של דוח הכנסות והוצאות, לרבות הכנסות מהשקעות, עודף הכנסות מהשקעות ודמי ניהול להלן פירוט נתונים כספיים עיקריים מהדוח הכנסות והוצאות:

אחוז מעודף הכנסות %	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (אלפי ש"ח)	אחוז מעודף הכנסות %	לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2013 (אלפי ש"ח)	אחוז מעודף הכנסות %	לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2014 (אלפי ש"ח)	
0.01	38	(2.54)	(1.113)	0.32	811	מזומנים
36.24	197,121	64.79	28,375	45.67	116,253	בניירות ערך שאינם (1) סחירים
46.89	255,065	2.03	891	38.85	98,903	בניירות ערך סחירים
8.91	48,462	13.69	5,997	10.72	27,281	בפיקדונות והלוואות
95.40	500,648	93.70	35,263	91.10	242,437	סך הכל הכנסות (הפסדים)
14.42	78,963	40.84	17,887	8.11	20,637	סיוע כספי מהאוצר בגין השנה הנוכחית
106.46	579,149	118.84	52,045	103.67	263,885	סך הכל הכנסות(הפסדים)
						הוצאות
6.45	35,084	18.84	8,251	3.65	9288	דמי ניהול לחברה המנהלת (2)
0.01	79	-	-	-	49	הוצאות אחרות
6.46	35,163	18.84	8,251	3.65	9,337	
100	543,986	100	43,794	100	254,548	עודף הכנסות, נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה (3)

(* נתוני ההשוואה מתייחסים לשנה שלמה כאשר נתוני השנה הם לשלושה חודשים בלבד.)

(1) הכנסות מהשקעות :

- א. **השקעה בניירות ערך שאינם סחירים** - לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2014, סך ההכנסות מניירות ערך שאינם סחירים מהווה כ-46% מעודף הכנסות ובתקופה מקבילה בשנת 2013 סך ההכנסות מניירות שאינם סחירים מהווה כ-65% מעודף הכנסות.
- ב. **השקעה בניירות ערך סחירים** - לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2014, סך הכנסות מניירות סחירים מהווה כ-39% מעודף הכנסות ובתקופה מקבילה שנת 2013 הפסדים מניירות ערך סחירים מהווה כ-2% מעודף הכנסות.

(2) הוצאות דמי הניהול :

הוצאות דמי הניהול לרבעון הראשון של שנת 2014 מסתכמים בכ-4% מעודף הכנסות ולעומת כ-19% בתקופה מקבילה אשתקד.

(3) עודף הכנסות :

עודף הכנסות על הוצאות לרבעון הראשון של שנת 2014 מסתכמים בכ-255 מיליון ש"ח וזה לעומת כ-44 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

ב. השפעה של תופעות או אירועים מיוחדים על תוצאות הפעילות

בתקופת הדוח לא היו אירועים מיוחדים שהשפיעו על תוצאות הפעילות.

ג. שינוי מהותי ברווחי השקעות ביחס לתקופות קודמות

ראה פירוט בסעיף 3 (א) 1 לעיל.

ד. השפעת שינויים בהוראות המפקח על הביטוח על תוצאות הפעילות

בתקופת הדוח לא היו שינויים בהוראות המפקח שהשפיעו על תוצאות הפעילות. לעניין פירוט השינויים בהוראות המפקח, ראה סעיף 1 לעיל.

ה. השפעת השינויים בהוראות המס של תוצאות הפעילות

לא היו שינויים בהוראות המס שהשפיעו על תוצאות הפעילות.

ו. עונתיות

ככלל, ההכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה אינן מתאפיינות בעונתיות; יחד עם זאת, קיימים חודשים מסוימים, המשתנים משנה לשנה, שבהם היקף דמי הגמולים עשוי להיות גבוה יותר, וזאת בעיקר לאור תשלומים חד פעמיים אשר משולמים על ידי המעסיקים (כגון תוספת הבראה) ואשר בגינם מופרשים דמי גמולים.

ז. שינויים בהיקף דמי הגמולים

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>	<u>ליום 31 במרץ 2013</u>	<u>ליום 31 במרץ 2014</u>
	<u>אלפי ש"ח</u>	
257,617	52,124	57,382

ח. שינויים מהותיים בשיטת חישוב המאזן האקטוארי

לא חלו שינויים מהותיים בשיטת חישוב המאזן האקטוארי בתקופת הדוח.

ט. פרטים בדבר סכום דמי הניהול שנגבו מהמבוטחים

ראה פירוט בסעיף 3 א (2) לעיל.

4. סקירה כלכלית

4.1. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

פעילות הקבוצה ותוצאותיה מושפעות במידה רבה משווקי ההון, המצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם, אשר משליך על הכנסותיה מהשקעות, על מכירותיה בתחומים השונים, על היקף תביעות הביטוח ועל עלויות שונות הכרוכות בתפעולה. להתפתחויות בתחום התעסוקה והשכר השפעה בעיקר על הפעילות במגזר חיסכון ארוך טווח. להלן התייחסות להתפתחויות מרכזיות בסביבה המאקרו כלכלית שהינן בעלות השפעה על פעילות הקבוצה.

ברבעון הראשון של שנת 2014 נרשמה מגמה חיובית בשווקי ההון והאג"ח המקומיים, ואילו בשווקי ההון בעולם בהם החברה משקיעה נרשמה מגמה מעורבת. ההשפעה הכוללת של ההתפתחויות בשווקים על תוצאות הקבוצה באה לידי ביטוי בעיקר בעלייה בשווי נכסים פיננסיים המוחזקים כנגד ההון וההתחייבויות הביטוחיות, בגידול בהכנסות מהשקעות לעומת הרבעון המקביל אשתקד ובגביית דמי ניהול משתנים בפוליסות המשתתפות ברווחים.

4.1.1. התפתחויות במצב הכלכלי בישראל

4.1.1.1. התפתחות במשק ובתעסוקה בישראל

צמיחה

תחזית הצמיחה המעודכנת של בנק ישראל לשנת 2014 מסתכמת בכ-3.1%, ובניכוי השפעת תחילת הפקת הגז ממאגר תמר הצמיחה לשנת 2014 צפויה להיות כ-2.8%. כמו כן על פי התחזית, בשנת 2015 המשק המקומי צפוי לצמוח בכ-3.0%.

נתוני תעסוקה

לשיעורי ההשתתפות בכוח העבודה, שיעור האבטלה ורמות השכר ישנה השפעה בעיקר על היקף הפרמיות במגזר חיסכון ארוך טווח ואף עשויה להיות להם השפעה על היקפי התביעות.

שיעור האבטלה ברבעון הראשון של שנת 2014 נותר ללא שינוי ברמה של כ-5.8% בהשוואה לרבעון הרביעי של שנת 2013. בשנים האחרונות חלה עלייה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה של בני 15 ומעלה, כאשר בסוף הרבעון הראשון 2014 עמד שיעור זה על כ-64.1% לעומת כ-63.7% ברבעון הרביעי של שנת 2013. השכר הממוצע למשרת שכיר בחודש ינואר 2014 עמד על סך של כ-9,308 ש"ח, המשקף עלייה של כ-2.5% לעומת חודש ינואר אשתקד.

4.1.1.2. נתוני האינפלציה

להלן נתונים בדבר השינוי במדד המחירים לצרכן ברבעון הראשון של שנת 2014 לעומת הרבעון הראשון של שנת 2014 ושנת 2013 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		באחוזים
	2013	2014	
2013	0.0	(0.5)	מדד בגין
1.8	0.0	(0.7)	מדד ידוע

4.1.1.3. התפתחויות בשוק ההון בישראל

ברבעון הראשון של שנת 2014 נרשמה מגמה חיובית בשוק המניות המקומי. שוק האג"ח המקומי התאפיין גם הוא בעליות שערים.

לתשואות בשוק ההון השפעה על רווחיות הקבוצה הן במישרין והן לאור העובדה שהכנסות מדמי ניהול בקופות ביטוח, קרנות פנסיה וקופות גמל תלויות, בין היתר, בתשואה הריאלית שהושגה בקופה ו/או ביתרת הנכסים הצבורים.

להלן נתוני השינוי במדדי מניות ואג"ח עיקריים בישראל ברבעון הראשון של שנת 2014 לעומת הרבעון הראשון של שנת 2013 ושנת 2013 כולה:

מדדי אג"ח			מדדי מניות				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		באחוזים
	2013	2013			2014	2013	
5.4	0.6	2.1	כללי	12.1	4.4	5.5	ת"א 25
3.0	(0.9)	2.0	צמוד מדד	15.1	4.9	6.2	ת"א 100
4.0	0.4	1.9	שקלי	40.2	11.4	4.9	יתר
9.5	1.9	2.4	קונצרני	15.4	6.4	9.0	מניות כללי

ברבעון הראשון של שנת 2014 חלה ירידה בהיקפי הגיוס של החברות הציבוריות לעומת הרבעון הראשון של שנת 2013 כמפורט להלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		במיליארדי ש"ח
	2013	2014	
36.6	10.7	9.3	היקף הגיוס של החברות לתקופה

4.1.2. התפתחויות במצב הכלכלי בעולם

מגמה מעורבת אפיינה שווקי מניות בעולם בהם משקיעה החברה ברבעון הראשון של שנת 2014. בעיקר בלטה החולשה באינדיקטורים הכלכליים בארה"ב, צמיחה מתונה במדינות גוש האירו ועלייה ברמת הסיכון במשקים המתעוררים.

4.1.2.1. שערי חליפין

להלן נתוני השינוי בשערי חליפין של השקל מול המטבעות העיקריים בעולם ברבעון הראשון של שנת 2014 לעומת הרבעון הראשון של שנת 2013 ושנת 2013 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		באחוזים
	2013	2014	
(7.0)	(2.3)	0.5	דולר ארה"ב
(2.8)	(5.3)	0.6	אירו
(4.9)	(8.3)	1.3	ליש"ט
(23.7)	(10.4)	3.6	יין יפני

4.1.2.2 תחזית צמיחה עולמית

להלן פירוט תחזיות הצמיחה העולמיות של קרן המטבע הבינלאומית לשנת 2014 :

באחוזים	לשנת 2014
עולמי	3.6
ארה"ב	2.2
גוש האירו	2.8
אסיה	4.9
יפן	1.4
מרכז ומזרח אירופה	2.4

4.1.2.3 שווקי המניות בעולם

להלן תשואות נומינליות במדדי המניות בעולם ברבעון הראשון של שנת 2014 לעומת הרבעון הראשון של שנת 2013 ושנת 2013 כולה :

במונחי ש"ח			במונחי מטבע מקומי			באחוזים
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2013	2013	2014	2013	2013	2014	
7.5	8.7	(0.3)	9.6	11.3	(0.7)	דאו ג'ונס
8.7	5.8	1.0	10.7	8.2	0.5	נאסד"ק
2.8	6.8	(5.8)	12.7	19.3	(9.0)	ניקיי טוקיו
3.9	(2.9)	2.8	3.7	2.5	2.2	קאק פריז
5.1	(0.3)	(1.0)	4.4	8.7	(2.2)	פוטסי לונדון
11.3	(3.0)	0.6	11.1	2.4	0.0	דאקס
5.6	4.7	1.2	7.6	7.2	0.8	פרנקפורט MSCI WORLD

5. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי SOX302:**הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי****5.1 הוראות המפקח לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

המפקח פרסם בשנים האחרונות מספר חוזרים (להלן: "חוזרי המפקח") שנועדו ליישם את דרישות סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX Act, בחברות ביטוח, בחברות המנהלות קרנות פנסיה וקופות גמל, בקרנות פנסיה ובקופות גמל (להלן: "הגופים המוסדיים").

בהתאם כללה החברה המידע בכפוף להוראות הדין והדיווח ובמועדים כפי שנקבעו בהוראות אלו.

5.2 סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX Act - אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בהתאם לחוזרי המפקח, המבוססים על סעיף 302 וסעיף 404 של ה-SOX Act, וכפי שפורט בדוחות הדירקטוריון הקודמים של החברה, החברה פעלה ופועלת באופן שוטף ליישום ההליך הנדרש בהתאם להוראות האמורות, שכלל בחינה של תהליכי העבודה והבקורות הפנימיים המבוצעים, וזאת על פי השלבים ובמסגרת המועדים שנקבעו בחוזרים. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודל הבקרה הפנימי של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

ראוי לציין כי החברה נמצאת בתהליך של פיתוח, שידרוג ו/או החלפה של מספר מערכות מידע, בין היתר מתוך מגמה לשפר ולייעל את ביצוע התהליכים השונים ו/או את הבקרה הפנימית ו/או את השירות ללקוחות.

הצהרות המנהלים, בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם לחוזרי המפקח, מצורפות להלן לאחר דוח דירקטוריון זה.

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

14.05.14

שם התאגיד	תאריך
	שמות החותמים :
	תפקידם :
_____	1. דורון סט
	יו"ר דירקטוריון
_____	2. שלום בן עיון
	מנהל כללי