

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

דו"ח דירקטוריון

ליום 30.06.13

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

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2013 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של ינואר ועד יוני 2013 ("תקופת הדוח") הדוח נערך בהתאם לחוזר פנסיה 2007-3-7 שפורסם על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

1. התפתחויות מאז הדוח האחרון

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות של החברה

כללי

1.2.3. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד -

בפרק זה יסקרו חוקים, תקנות, חוזרים, טיוטות חוקים, תקנות וחוזרים עיקריים שפורסמו על ידי הכנסת, הממשלה או המפקח, לפי העניין, לאחר תאריך אישור הדוח התקופתי לשנת 2012.

1.2.3.1. כללי

- בחודש אפריל 2013 פרסם המפקח טיוטה שלישית של חוזר בנושא "ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים" (להלן: "טיוטת החוזר") אשר נועדה להסדיר מינוי של ממונה ציות ואכיפה פנימית ולקבוע את התפקידים והסמכויות שלו ושל מערך הציות והאכיפה הפנימית בגוף המוסדי. על פי טיוטת החוזר, הנהלת הגוף המוסדי צריכה לקבוע תכנית ציות ואכיפה פנימית הטעונה אישור של הדירקטוריון אשר יפקח בפועל על יישומה של התוכנית. כמו כן פורסמה טיוטה של עמדת הממונה לענין קריטריונים להערכת אפקטיביות תכנית ציות ואכיפה פנימית (להלן: "טיוטת הקריטריונים"), אשר על פיהם תבחן אפקטיביות תכנית הציות והאכיפה הפנימית, כאשר קיומה של תכנית אכיפה אפקטיבית, תסייע לגוף המוסדי להטמיע את הוראות הדין ולמנוע הפרתן ואף תוכל להקים חזקה כי המנהל הכללי של הגוף המוסדי קיים את חובת הפיקוח בה הוא חב על פי הוראות הדין לגבי הפרות בהן מטפלת תכנית הציות והאכיפה הפנימית שנקבעה.
 - במסגרת התכנית הכלכלית לשנים 2013 ו- 2014, פורסמה בחודש מאי 2013 הצעה לתיקון פקודת מס הכנסה, שתכליתה הינה שינוי מודל הטבות המס הקיים היום במסגרת החסכון הפנסיוני (להלן: "ההצעה"). עיקרי ההצעה הינם ביטול ההסדרים הקיימים באופן שתבוטל ההבחנה בין זיכוי וניכוי ממס בגין הפקדות שכיר או עצמאי לקופת גמל לקצבה ותינתן הטבה אחת בלבד, זיכוי ממס בשיעור 35%, בגין הפקדה של יחיד בקופת גמל לקצבה והפקדה לרכישת כסויים ביטוחיים (מוות ואובדן כושר עבודה) ובכפוף לתקרה ("הטבת המס").
- בהתאם להצעה, הטבת המס ליחיד תינתן בגין הפקדה שסכומה המרבי לא יעלה על שיעור של 15% עבור עמית שכיר, ושיעור של - 20% עבור עמית עצמאי, מההכנסה החודשית החייבת או מהכנסה חודשית של כ - 15,000 ₪, לפי הנמוך מביניהם ("תקרת ההפקדה") ומסכום זה יופחת הסכום שהפקיד המעביד עבור חיסכון העובד שזכה להטבת מס (ללא מרכיב הפיצויים). זאת לעומת המצב היום בו הפקדות העובד זכאיות להטבה עד לשיעור של 7% משכרו, ועד לתקרת הכנסה מזכה העומדת על כ 8,600 ש"ח. בנוסף הוקטנה תקרת השכר (משכר חודשי בגובה 4 פעמים השכר הממוצע במשק לכ - 15,000 ₪), שממנה נגזרת ההטבה לעובד בגין הפרשת המעסיק (ללא מרכיב הפיצויים).

כן מוצע להגביל את רכישת הכיסויים הביטוחיים לשיעור של עד 5% מהכנסתו החייבת של היחיד, או מהתקרה השנתית.

כן מוצע לקבוע מסלול ברירת מחדל לגבי כספי פיצויים שנצברו לעובד שפרש בקופות גמל לקצבה ולפיו כספים אלה, עד לתקרה של פעמיים סכום הפטור לפיצויים (24,240 ₪) לכל שנת עבודה, ייעודו מלכתחילה לקצבה, אלא אם הודיע העובד אחרת. משיכת כספי פיצויים שלא בדרך של קצבה לאחר 3 חודשים ממועד הפרישה מעבודה של היחיד או ממועד פטירתו, לפי העניין, תחוייב בתשלום מס במועד המשיכה אך לפי שיעור המס השולי שחל על היחיד במועד הפרישה. תחילת התיקון, ככל שיתקבל, משנת המס 2014.

2. המצב הכספי של קרן הפנסיה

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

א. שינויים בהתחייבות הפנסיונית:

31 בדצמבר 2012	30 ביוני 2012	30 ביוני 2013	
אלפי ש"ח			
1,952,856	1,663,131	2,071,147	התחייבות לפנסיונרים
5,622,853	4,960,688	5,446,034	התחייבות לפעילים-זכויות שכבר נצברו
1,225,590	1,031,514	1,219,621	התחייבות לעמיתים לא פעילים

ב. העודף האקטוארי

31 בדצמבר 2012	30 ביוני 2012	30 ביוני 2013	
אלפי ש"ח			
(119,591)	(214,776)	239,162	עודף (גירעון) אקטוארי

ג. השפעת שינויים בהנחות ובבסיסים האקטואריים

לא חלו שינויים מהותיים בהנחות ובבסיסים האקטואריים בתקופת הדוח.

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 2012	30 ביוני 2012	30 ביוני 2013	
אלפי ש"ח			
6,825,392	6,105,043	7,013,938	סך המאזן
6,818,894	6,103,510	6,987,498	התחייבות פנסיונית
818,998	174,889	152,930	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 2012 אלפי ש"ח	אחוז מעודף הכנסות	לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2012 אלפי ש"ח	אחוז מעודף הכנסות	לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013 אלפי ש"ח	
%		%		%		
0.33	2,736	0.98	1,719	(0.29)	(443)	מזומנים
41.10	336,572	34.43	60,215	52.20	79,823	בניירות ערך שאינם סחירים
42.60	348,887	31.29	54,729	22.91	35,042	בניירות ערך סחירים
11.42	93,504	22.24	38,894	10.73	18,796	בפיקדונות והלוואות
95.45	781,699	88.95	155,557	87.11	133,218	סך הכל הכנסות (הפסדים)
	781,699	88.95	155,557	87.11	133,218	הכנסות אחרות
8.94	73,243	19.93	34,853	23.84	36,453	סה"כ הכנסות סיוע כספי מהאוצר בגין השנה הנוכחית
104.39	854,942	108.87	190,410	110.95	169,671	סך הכל הכנסות(הפסדים)
						<u>הוצאות</u>
3.99	32,718	8.85	15,475	10.89	16,654	דמי ניהול לחברה המנהלת (2)
0.39	3,226	0.03	46	0.06	87	הוצאות אחרות
4.39	35,944	8.87	15,521	10.95	16,741	
100	818,998	100	174,889	100	152,930	עודף הכנסות, נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה (3)

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

(1) הכנסות מהשקעות :

- א. השקעה בניירות ערך שאינם סחירים - לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013, סך ההכנסות מניירות ערך שאינם סחירים מהווה כ-52% מעודף הכנסות ובתקופה מקבילה בשנת 2012 סך ההכנסות מניירות שאינם סחירים מהווה כ-35% מעודף הכנסות.
- ב. השקעה בניירות ערך סחירים - לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013, סך הכנסות מניירות סחירים מהווה כ-23% מעודף הכנסות ובתקופה מקבילה שנת 2012 הפסדים מניירות ערך סחירים מהווה כ-31% מעודף הכנסות.

2) הוצאות דמי הניהול:

הוצאות דמי הניהול לששת הרבעונים של שנת 2013 מסתכמים בכ-11% מעודף הכנסות ולעומת כ-9% בתקופה מקבילה אשתקד.

3) עודף הכנסות:

עודף הכנסות על הוצאות בששת הרבעונים של שנת 2013 מסתכמים בכ-152 מיליון ש"ח וזה לעומת כ-174 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 2012</u>	<u>ליום 30 ביוני 2012</u>	<u>ליום 30 ביוני 2013</u>
	<u>אלפי ש"ח</u>	
263,203	113,365	107,881

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.

סקירה כלכלית

4.1 התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

4.1.1 התפתחות במשק ובתעסוקה בישראל

4.1.1.1 צמיחה

תחזית הצמיחה המעודכנת של בנק ישראל לשנת 2013 מסתכמת בכ-3.8%, ובניכוי השפעת הפקת הגז מהמאגר הצמיחה ל-2013 צפויה להיות כ-2.8%. כמו כן על פי התחזית בשנת 2014 המשק המקומי צפוי לצמוח בכ-3.2%.

על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ברבעון הראשון של שנת 2013 נרשמה במשק המקומי צמיחה חיובית בשיעור של כ-2.9% במונחים שנתיים. הרכיבים שתרמו לשיעור הצמיחה היו יצוא הסחורות והשירותים (עליה בשיעור של כ-15.2%), הצריכה הפרטית (עלייה בשיעור של כ-5.3%), התוצר העסקי (עלייה בשיעור של כ-2.5%) ויבוא סחורות ושירותים (עלייה בשיעור של כ-1.0%).

כמו כן הרכיבים שגרעו משיעור הצמיחה היו הצריכה הציבורית (ירידה בשיעור של כ-0.4%) והשקעה בנכסים קבועים (ירידה בשיעור של כ-20.0%).

4.1.1.2 גירעון תקציבי

על פי פרסומי משרד האוצר, מתחילת השנה, נרשם גירעון בתקציב המדינה בסך של כ-10.3 מיליארדי ש"ח, בהשוואה לגירעון בסך של כ-11.1 מיליארדי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר העלייה בגירעון נבעה מהגידול בהוצאות משרדי הממשלה אשר עלו בכ-4.3% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד והסתכמו בכ-112.3 מיליארדי ש"ח. הכנסות הממשלה ממיסים הסתכמו בכ-116.9 מיליארדי ש"ח, עלייה נומינלית של כ-6.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

4.1.1.3 נתוני תעסוקה

שיעור האבטלה בחודש יוני עלה לרמה של כ-6.9% (לעומת כ-6.5% בחודש מרס 2013). שיעור ההשתתפות בכוח העבודה של בני 15 ומעלה עלה מכ-63.5% בחודש מרס 2013 לכ-63.7% בחודש יוני 2013. ניתן לראות כי בשנים האחרונות חלה עלייה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה, כאשר בסוף שנת 2007 שיעור זה עמד על כ-61.9% לעומת כ-63.7% כיום. השכר הממוצע למשרת שכיר בחודש אפריל 2013 עמד על סך של כ-9,145 ש"ח, עלייה של כ-3.6% לעומת חודש אפריל אשתקד.

4.1.1.4 נתוני האינפלציה

להלן נתונים בדבר השינוי במדד המחירים לצרכן (באחוזים):

שנה קודמת	רבעון שני		חציון ראשון		
	4-6/2012	4-6/2013	1-6/2012	1-6/2013	
1-12/2012	0.60%	1.30%	1.00%	1.30%	מדד בגין
	1.40%	0.70%	1.30%	0.70%	מדד ידוע

4.1.2 התפתחויות בשוק ההון בישראל

להלן נתוני השינוי במדדי המניות והאג"ח בישראל ברבעון השני של שנת 2013 :

שינוי במדדי אג"ח				שינוי במדדי מניות			
רבעון שני		רבעון שני		רבעון שני		רבעון שני	
2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
2.20%	2.12%	0.25%	1.54%	(2.58%)	0.41%	(5.98%)	(3.81%)
2.58%	(0.01%)	1.34%	0.89%	(0.88%)	2.13%	(6.07%)	(2.60%)
2.91%	1.92%	2.28%	1.53%	(4.94%)	18.15%	(5.96%)	6.08%
1.27%	4.00%	(2.49%)	2.10%	(2.58%)	4.61%	(7.01%)	(1.66%)

מגמה שלילית, תוך מחזורי מסחר נמוכים, נרשמה בשוק המניות המקומי ברבעון השני של שנת 2013. בשוק האג"ח, בסיכום הרבעון נרשמה ירידת תשואות לכל אורכו של העקום השקלי, אשר הושפעה בעיקר ממגמות בשוקי האג"ח בארה"ב ואירופה, המשך מדיניות מוניטארית מרחיבה של הבנקים המרכזיים בעולם וכן הערכה כי תהליך הפחתת ריבית בנק ישראל מתקרב לסימו.

ברבעון שני של שנת 2013 הוריד בנק ישראל את הריבית על מקורותיו בשיעור של 0.25% לרמה של 1.25%. ההחלטה להוריד את הריבית במשק עקבית עם מדיניות הריבית, שנועדה לבסס את האינפלציה בתוך יעד יציבות המחירים ונועדה לתמוך בצמיחה תוך שמירה על היציבות הפיננסית.

ברבעון השני של שנת 2013 חלה ירידה בהיקפי הגיוס של החברות. להלן היקפי גיוס במיליארדי ₪ :

7-9/2012	10-12/2012	1-3/2013	4-6/2013
8	9.2	10.7	8.8

4.1.3 התפתחויות במצב הכלכלי בחו"ל

מגמה מעורבת תוך נטייה לעליות שערים נרשמה בשוקי העולם ברבעון השני של שנת 2013, על רקע גל התמריצים הנרחב, המאפיין בנקים מרכזיים ברחבי העולם, תמונת מאקרו משופרת בארה"ב ואיתנות פיננסית של החברות כפי שבה לידי ביטוי בדוחות לרבעון הראשון של שנת 2013.

4.1.4 ריבית מוניטרית

שיעורי הריבית במדינות רבות בעולם ממשיכים להימצא ברמות שפל היסטוריות (באחוזים) :

יפן	בריטניה	גוש האירו	ארה"ב	רבעון 1/2013
0.1%	0.5%	0.75%	0.5%-0.25%	רבעון 1/2013
0.1%	0.5%	0.5%	0.5%-0.25%	רבעון 2/2013

4.1.5 שערי חליפין

התפתחות שערי חליפין של השקל מול המטבעות העיקריים בעולם מתחילת שנה (באחוזים) :

דולר	אירו	ליש"ט	יין יפני
(3.1%)	(4.1%)	(8.5%)	(15.5%)

4.1.6 צמיחה עולמית

תחזיות הצמיחה העולמיות של קרן המטבע הבינלאומית לשנת 2013 (באחוזים):

עולמי	ארה"ב	גוש האירו	אסיה	יפן	מרכז ומזרח אירופה
3.1%	1.7%	-0.1%	6.9%	2.0%	2.2%

4.1.7. שוקי המניות בעולם

מגמה חיובית אפיינה את מרבית שווקי המניות בעולם ברבעון השני של שנת 2013, על רקע המשך מדיניות ההרחבה הכמותית של הבנקים המרכזיים בעולם.

להלן תשואות נומינליות במדדי המניות בעולם ברבעון השני בשנת 2013 בהשוואה לשנת 2012:

2013 חצי שנתי		2012 רבעון שני		2013 רבעון שני		
במונחי ש"ח	במונחי מטבע מקומי	במונחי ש"ח	במונחי מטבע מקומי	במונחי ש"ח	במונחי מטבע מקומי	
10.28%	13.78%	2.95%	(2.51%)	1.43%	2.27%	דאו ג'ונס
9.24%	12.71%	0.25%	(5.06%)	3.30%	4.15%	נאסד"ק
11.12%	31.57%	(2.75%)	(10.68%)	4.04%	10.32%	ני קיי - טוקיו
(1.51%)	2.69%	(7.03%)	(6.63%)	1.46%	0.20%	קאק - פריז
(3.62%)	5.39%	(0.24%)	(3.42%)	(3.30%)	(3.06%)	פוטסי - לונדון
0.29%	4.56%	(8.03%)	(7.64%)	3.38%	2.10%	דאקס - פרנקפורט
3.80%	7.10%	(0.54%)	(5.81%)	(0.89%)	(0.07%)	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 המנהלות קרנות פנסיה וקופות גמל, בקרנות פנסיה ובקופות גמל. בהתאם כללה החברה המידע בכפוף להוראות הדין והדיווח ובמועדים כפי שנקבעו בהוראות אלה.

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 החברה, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי שלהחברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשות לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע המפקח ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2013 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

ראוי לציין כי החברה נמצאת בתהליך של שינוי ארגוני, הכולל חיזוק מערך הבקרה הארגוני, תוך בחינת תהליכי העבודה המרכזיים וכן 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 השירותים ללקוחות.

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

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

11.08.13

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