

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

דו"ח דירקטוריון

ליום 30.06.2011

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שנתיימה ביום 30 ביוני 2011 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של ינואר ועד יוני 2011 ("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

בפרק זה יסקרו חוקים, תקנות, חוזרים, טיוטות חוקים, תקנות וחוזרים עיקריים שפורסמו על ידי הכנסת, הממשלה או המפקח על הביטוח, לפי העניין, לאחר פרסום מועד הדוח התקופתי לשנת 2010.

- במרס 2011 פורסם חוזר מתקן לחוזר בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור אשר פורסם במקור באוגוסט 2009. החוזר המתקן יכנס לתוקף ביוני 2011 וביחס לביטוח רכב חובה וכן ביחס לביטוח צד שלישי במסגרת ביטוח דירות- תחילתו מרס 2012. החוזר הינו צעד אחד משורה של צעדים שבכוונת המפקח לנקוט לשינוי האופן בו גופים מוסדיים מיישבים תביעות. החוזר קובע כללים לגבי אופן בירור תביעה וטיפול בפניות ציבור, לרבות לוחות זמנים למענה על תביעות ועל פניות וכללים לשמירת מידע ומסמכים. החוזר קובע כללים פרטניים בדבר אופן הטיפול בתביעות ובפניות ציבור, המהווים את אמנת השירות המומלצת, כאשר גוף מוסדי רשאי לסטות מהם רק אם הכללים החדשים שייקבעו על ידו אינם סוטים באופן בלתי סביר מהכללים שנקבעו בחוזר. בנוסף, נקבע כי הפרת הכללים הנ"ל מהווה הן הפרת חוזה (הכללים נחשבים חלק מהפוליסה) והן הפרת הוראות המפקח (לרבות לעניין עיצום כספי). החוזר חל לגבי ענפי הביטוח הבאים: ביטוח פנסיה - לגבי סיכוני נכות ומוות בלבד; ביטוח חיים - לגבי סיכוני אובדן כושר עבודה וריסק מוות בלבד; ביטוח מפני תאונות אישיות; ביטוח מפני מחלות ואשפוז (למעט ביטוח שיניים ולמעט ביטוח בריאות לעובדים זרים ולתיירים); ביטוח רכב חובה; ביטוח רכב רכוש; ביטוח מקיף לדירות; ביטוח נסיעות לחו"ל.

יישום הדרישות הקבועות בחוזר, מצריך היערכות תפעולית ומיכונית רבה של הגופים המוסדיים בקבוצה העוסקים בענפי הביטוח עליהם חל החוזר, לרבות שינויים בתהליכי העבודה הקשורים בטיפול בתביעות. הגופים המוסדיים בקבוצה נערכים בהתאם.

- במרס 2011 פורסם חוזר גופים מוסדיים בדבר איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים. החוזר ממרס 2011 הינו תיקון לחוזר שפורסם במקור באוגוסט 2009. החוזר יכנס לתוקף ביוני 2011 אך דיווחים ראשוניים על פי החוזר נדרשים במרס 2012 לגבי תביעות ובספטמבר 2013 לגבי בקשות למשיכה והעברת כספים. מטרת החוזר לקבוע חובת איסוף ושמירה של נתונים סטטיסטיים ביחס לתביעות כנגד גוף מוסדי וכן ביחס לטיפול בבקשות למשיכה או העברה של כספים והצגתן באתר האינטרנט של הגוף המוסדי, בכל שנה קלנדרית ביחס לשנה שחלפה, וזאת בגין תביעות שהוגשו בארבע השנים האחרונות. מטרת איסוף המידע הסטטיסטי ופרסומו הינו, בין היתר, הגברת הפיקוח והאכיפה של הוראות רגולטוריות בעניין יישוב התביעות ובעניין העברות ומשיכות של כספים וכן מתן כלי נוסף למבוטחים ולעמיתים הפוטנציאליים בבחירת הגוף המוסדי עמו יתקשרו והינו חלק ממגמת אגף שוק ההון לשפר את יכולתו של הלקוח להשוות בין הגופים המוסדיים בתחומים נוספים מעבר לניהול ההשקעות, כגון בטיפול בתביעות וכן טיפול בבקשות למשיכה או העברה של כספים.

לעניין תביעות החוזר חל לגבי ענפי הביטוח שלגביהם חל חוזר בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור האמור, ולעניין בקשות למשיכה או העברה של כספים החוזר חל על קופות גמל, למעט קופות גמל מרכזיות, ועל תכניות לביטוח חיים שאינן קופות גמל.

הוראות החוזר דורשות היערכות מיכונית ותפעולית שתאפשר הצגה ואיסוף של מידע סטטיסטי הנוגע לתהליכי יישוב תביעות ולתהליכי בקשות למשיכה או העברה של כספים. להערכת החברה, ייתכן שהוראות החוזר יביאו להגברת התחרות בנושא הטיפול בתביעות בקשות למשיכה או העברה של כספים וזאת מאחר שבידי המבוטחים

ובעלי הרישיון יהיה מידע השוואתי וסטטיסטי בנוגע ליישוב תביעות בקשות למשיכה או העברה של כספים בגופים מוסדיים שונים.

• במרס 2011 פורסמה הבהרה לחוזר גופים מוסדיים בנושא הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות, המבהירה, בין היתר, את תחולת הוראות החוזר ביחס להרחבת סדרה של איגרת חוב. ההבהרה קובעת כי על גוף מוסדי לקבוע מדיניות השקעות ביחס לרכישת איגרות חוב בהרחבת סדרה שהונפקה לפני מועד כניסת החוזר לתוקף, המתייחסת, בין היתר, להתניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות.

• באפריל 2011 פורסמה טיוטה חדשה של תקנות השקעה - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א – 2011 ("טיוטת תקנות ההשקעה החדשות") ביחד עם טיוטת תקנות ההשקעה החדשות פורסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים בדבר כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים (להלן: "חוזר תקנות ההשקעה"). חוזר תקנות ההשקעה משלים מספר נושאים בנושאי ההשקעות המוזכרים בתקנות ההשקעה החדשות בהם הוסמך הממונה לקבוע כללים ("טיוטת תקנות ההשקעה החדשות" ו"חוזר תקנות ההשקעה" – "תקנות ההשקעה החדשות"). תקנות ההשקעה החדשות באות להחליף ולאחד את המסגרת המשפטית של כללי השקעה החלים על הגופים המוסדיים (קופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח) המעוגנים כיום בשתי הוראות דין שונות. בתקנות ההשקעה החדשות בוצעו מספר שינויים מהותיים לעומת הוראות הדין הקיים, לרבות, (א) גידול החלק החופשי להשקעות בשוק ההון של קרנות הפנסיה הותיקות, (ב) ביטול התלות שבין רמת הדירוג לבין שיעור ההשקעה המותר בתאגיד בודד וקבוצת תאגידים וצמצום שיעור החשיפה להם, (ג) הרחבת האפשרות להשקיע במדינות שדירוג האשראי שלהן הוא (BBB-) ומעלה, (ד) הגבלת החזקה באמצעי שליטה של תאגיד עד ל- 20% בכל הכספים המנוהלים על ידי הגוף המוסדי, (ה) הטלת מגבלה כמותית להשקעה בזכויות במקרקעין מתוך סך נכסי הגוף המוסדי, (ו) הרחבת שיעור ההחזקה בסדרת אג"ח סחיר (ז) צמצום מגבלות ההשקעה בחוב בדירוג מינימלי כך שיחולו על הלוואות פרטיות בלבד, (ח) איחוד ההוראות ביחס להלוואות לעמיתים ולמבטחים, (ט) הגבלת שיעור הבטוחות שגוף מוסדי יכול להעמיד בגין השקעה בנגזרים, (י) שינוי בהגדרת "גורם קשור" ו"צד קשור" לגוף המוסדי והטלת מגבלות כמותיות חדשות על השקעות בגופים כאמור, (יא) קביעת כללים לתיקון חריגות אקטיביות ופסיביות מהוראות תקנות ההשקעה, דיווחים וסנקציות.

היה ותתקבלנה תקנות ההשקעה החדשות, תינתן אפשרות לקופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי חברות הקבוצה להשקיע בניירות ערך של חברות מקבוצת אי די בי עד לשיעור מסוים מסך נכסי הקופות ו/או הקרנות, ומאידך תוגבל השקעת כספים שכנגד פוליסות תלויות תשואה (שאינה מוגבלת במגבלה כמותית כיום) במגבלה כמותית כאמור.

במסגרת השינויים שהוצעו בטיוטות קודמות של תקנות ההשקעה החדשות, וכדי לאפשר את העלאת שיעור האחזקה של קופת גמל או קרן פנסיה במניות של תאגיד בודד מ- 10%, לשיעור מרבי של עד 20%, התקבל ביולי 2008 חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 166), התשס"ח – 2008, במסגרתו עודכן שיעור האחזקה המרבי של קופות גמל (לרבות קרן פנסיה) במניות של תאגיד המזכה בפטור ממס מ- 10%, לשיעור מרבי של עד 20%.

• ביולי 2011 פורסמה טיוטת חוזר בנושא סיכונים הכרוכים בהתקשרות עם גורמים מוכרזים ברשימות בינלאומיות כמסייעים לתוכנית הגרעין של איראן והתוכניות הנלוות לה. על פי טיוטת החוזר, דירקטוריון גוף מוסדי יידרש לקבוע מדיניות לטיפול בסיכונים הכרוכים בהתקשרות עם גורמים המוכרזים ברשימות בינלאומיות כמסייעים לתוכנית הגרעין של איראן ולתוכניות הנלוות לה, לרבות לבקורות ולבדיקות נאותות לאיתור אותם גורמים, ויידרש לבחון את רמת החשיפה הקיימת של הגוף המוסדי לגורמים אלו.

חסכון ארוך טווח

• בהמשך לטיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) (תיקון), התשס"ט – 2009, ובהמשך לתכנית להגברת התחרות שפירסם המפקח בחודש נובמבר 2010 פורסמה ביום 27 למרס 2011 טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה), התשע"א - 2011 (להלן: טיטות תקנות דמי ניהול"). במסגרתה מוצע לקבוע עמלות הפצה אחידות לשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופות גמל, קרנות פנסיה וביטוח מנהלים. מודל עמלת ההפצה המוצע מתחשב הן בהיקף הנכסים הצבורים לזכות הלקוח במוצר הפנסיוני והן בהפקדות השוטפות לאותם מוצרים וזאת במטרה לעודד יעוץ פנסיוני גם ללקוחות הנמצאים בשנות החיסכון הראשונות, שלהם יתרת נכסים נמוכה יחסית. בהתאם לטיטה, עמלת הפצה מירבית תהיה בשיעור של עד ל- 2% מסך ההפקדות השוטפות ועד 0.2% מסך כל הסכומים העומדים לזכות הלקוח ביום העסקים האחרון של כל חודש ואולם לגבי מי שניתנה לו הנחה בדמי הניהול, תוגבל עמלת ההפצה לנמוך מבין דמי הניהול הנגבים בפועל מהצבירה ומההפקדות, כאמור לעיל, לבין החלק השניים עשר של 40% מסך דמי הניהול שגבה הגוף המוסדי. עמלת ההפצה תשולם בגין ביצוע עסקה בקופת גמל, קרנות פנסיה או בתכנית ביטוח או בתכנית ביטוח מפני סיכון מוות או מפני סיכון אבדן כושר עבודה. לא תשולם עמלת הפצה בגין קרן פנסיה ותיקה ובגין קופות גמל וקופות ביטוח מבטיחות תשואה. לגבי קרן השתלמות, מוצע להותיר את תקרת עמלת ההפצה לשיעור מקסימלי של החלק השניים עשר של 0.25% מיתרת הנכסים הצבורים בקרן לטובת לקוח בסוף כל חודש. בהתאם לטיטה גוף מוסדי אשר יהיה רשאי לנהל יותר מקופת גמל אחת מאותו סוג, יהיה רשאי להתקשר בהסכם הפצה עם יועץ, רק אם התקשר במסגרת אותו הסכם הפצה לגבי כל קופות הגמל, לרבות מסלולי השקעה בקופת גמל מסלולית ולגבי כל תכניות הביטוח שבניהולו. בהתאם לטיטה, מועד התחילה של תיקון התקנות יהיה ביום 1 לינואר 2012. לגבי לקוחות קיימים אשר קיבלו יעוץ פנסיוני וביגים שולמה עמלת הפצה טרם פרסום התיקון, מוצע לקבוע כי מועד התחילה של התיקון יהיה ביום 1 לינואר 2014. להלן טבלה המתארת את השינוי בעמלות ההפצה בגין מוצרים השונים:

עמלות הפצה לבנק	קופת גמל	ביטוח מנהלים	קרן פנסיה
כיום	עד 0.25%	0% (טרם נקבע)	עד 0.25%
לאחר השינוי	הנמוך מבין עד 0.2% מהצבירה או 40% מסך דמי הניהול שגבה הגוף המוסדי+	הנמוך מבין עד 0.2% מהצבירה או 40% מסך דמי הניהול שגבה הגוף המוסדי+	הנמוך מבין עד 0.2% מהצבירה או 40% מסך דמי הניהול שגבה הגוף המוסדי+
	הנמוך מבין עד 2% מההפקדות או 40% מסך דמי הניהול שגבה הגוף המוסדי	הנמוך מבין עד 2% מההפקדות או 40% מסך דמי הניהול שגבה הגוף המוסדי	הנמוך מבין עד 2% מההפקדות או 40% מסך דמי הניהול שגבה הגוף המוסדי

כניסת הבנקים להפצה של מוצרי ביטוח וקביעת עמלת הפצה אחידה ליועץ פנסיוני עבור כלל מוצרי החיסכון הפנסיוני, לרבות ביטוח, עשויה להוות פוטנציאל לגידול בהפצת מוצרי הביטוח על ידי הבנקים, על חשבון מוצרי הפנסיה והגמל ומאידך עשויה להבטיח מתן יעוץ אובייקטיבי, בלתי תלוי, ביחס לכל מוצרי החיסכון הפנסיוני. מתן יעוץ כאמור על ידי הבנקים, ביחס לכל מוצרי החיסכון הפנסיוני, עלול להביא לדחיקת מקומם של סוכנים קטנים בענף, לגידול בניוד התיק הקיים ולגידול בהוצאות הרכישה.

• בהמשך לעדכון חוזר "הסכמים למתן שירותים" שפורסם בחודש מרס 2011 במסגרתו נקבעה תקופת ביניים, עד ליום 31.12.2011, במהלכה תורשה החברה המנהלת לתת לעמיתי קופת הגמל שירותים שונים המוגדרים בעדכון, שאמורים להינתן על ידי או על ידי בעל רישיון יועץ פנסיוני או רישיון סוכן פנסיוני, גם באמצעות תאגיד בנקאי כחלק משירותי התפעול הניתנים על ידו לחברה מנהלת, פרסם המפקח בחודש אפריל 2011 הבהרות לחוזר והבהיר כי המגבלות הקבועות בחוזר אינן חלות על משיכת כספים על ידי מוטב, כי אין מניעה להפקיד כספים בקופת הגמל, לרבות הפקדה חד פעמית, באמצעות הבנק, כל עוד ניתן לבצע את ההפקדה בסניף הבנק בו מנהל העמית חשבון עו"ש והיא אינה כרוכה במילוי טופס של החברה המנהלת וכי האפשרות לזהות את העמית, המוגדרת בחוזר, מוגבלת לזיהוי עמית לצורך מתן השירותים המוגדרים בחוזר המעודכן בלבד ובכלל זה עדכון פרטי העמית בחברה המנהלת. נכון למועד פרסום הדוח, מקבלת כלל פנסיה וגמל שירותי תפעול מבנק דיסקונט, ומבנק הפועלים, שממשיכים לתפעל את קופות הגמל שנרכשו מהם, וזאת בהתאם להסכמים שנחתמו עמם. בהתאם לעדכון, החל מתום תקופת הביניים לא תוכל כלל פנסיה וגמל להמשיך ולקבל שירותים אלה מהבנקים האמורים ויהיה עליה להיערך למתן השירותים באופן עצמאי.

• ביולי 2011 פורסמה טיוטת צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, חברות מנהלות, סוכנים ויועצים, למניעת הלבנת הון ומימון טרור) התשע"א – 2011 (להלן: "טיטת הצו"). טיוטת הצו מאחדת ומשלבת תחת מסגרת אחת הנוגעת לגופים מוסדיים, את צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי דיווח וניהול רישומים של מבטח וסוכן ביטוח), התשס"ב-2001 ואת צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל), התשס"ב-2001. טיוטת הצו הותאמה לשינויי חקיקה ולתיקונים שבוצעו בצווים החלים על גופים פיננסיים אחרים. השינויים העיקריים בטיטת הצו ביחס לצו הקיים היום הינם:

- קביעת חובת הכרת הלקוח הכוללת בין היתר, בירור מקור הכספים שאמורים להיות מופקדים בחשבון או בחוזה ביטוח חיים, כהגדרתם בטיטת הצו, עיסוקו, מטרת כריתת החוזה או פתיחת החשבון והפעילות המתוכננת בו זאת בנוסף לחובות הזיהוי והאימות.
- הוספת חובת רישום פרטי זיהוי גם לגבי נהנה, כהגדרתו בטיטת הצו.
- הסמכת הממונה, בהתייעצות עם ראש הרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, להורות על דרכי זיהוי, אימות פרטים ודרישת מסמכים חלופיים לאלה הקבועים בטיטת הצו.
- קביעת חובות בקרה שוטפות בקשר עם הליך הכרת הלקוח ובקשר עם הליכי הזיהוי, הדיווח וניהול הרישומים.
- החלת החובות המוטלים במסגרת טיוטת הצו על סוכן ביטוח גם על יועץ פנסיוני.
- הרחבת חובת הדיווח של גוף מוסדי, סוכן ביטוח ויועץ פנסיוני על כל פעולה, שלאור המידע המצוי ברשותם נחזית בעיניהם כבלתי רגילה.
- קביעת חובת דיווח על הגוף המוסדי לגבי פעולות או ניסיון לפעולות בקשר עם קבלת הלוואה, שלאור המידע המצוי ברשותו נחזית בעיניו כבלתי רגילה.
- קביעת חובת בדיקת פרטי זיהוי אל מול רשימה, כהגדרת בטיטת הצו, הכוללת ארגוני הטרור ופעילי הטרור.
- הטלת חובה על גוף מוסדי לקבוע מדיניות, כלים וניהול סיכונים בנושא איסור הלבנת הון ומימון טרור.

טיטת הצו קובעת, כי יבוטלו צווי איסור הלבנת הון לגבי הביטוח ולגבי הגמל התקפים היום. תחילת הצו, ככל שיאושר, תהיה 6 חודשים ממועד פרסומו להלן: "יום התחילה". כן נקבעו הוראות מעבר לגבי צו הביטוח וצו הגמל התקפים היום.

- ביולי 2011 פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים בנושא יפוי כח לבעל רישיון. (להלן: "טיטוט החוזר"). טיוטת החוזר קובעת מבנה אחיד לטופס יפוי כוח, באמצעותו מייפה לקוח את כוחו של בעל רישיון במסגרת ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני, נקודתיים או מתמשכים, לקבל מגופים מוסדיים וממעסיקו של הלקוח מידע אודות מוצרים פנסיוניים המנוהלים עבור הלקוח, להעביר מידע אודות הלקוח אל גופים מוסדיים ולהעביר את בקשות הלקוח לגופים מוסדיים. בהתאם לטיטוט החוזר, יפוי כח המסמך יועץ פנסיוני יהיה בתוקף כל עוד הסכם היעוץ שבגיננו נחתם עומד בתוקף ואולם על היועץ הפנסיוני להעביר לידי הלקוח, אחת לשנתיים, לכל הפחות בקשה לאשרור יפוי הכח, ואפשר שברירת המחדל על פיה, תהיה אשרור יפוי הכח כל עוד לא בחר הלקוח אחרת. יפוי כח המסמך סוכן פנסיוני לטפל בביצוע עסקה במוצר פנסיוני עבור לקוח, יהיה בתוקף למשך שנתיים מיותרם חתימתו. טיוטת החוזר הינה חלק מהסדרה כללית שמטרתה ייעול תהליכי עבודה, שיפור מהימנות המידע והסרת חסמים טכנולוגיים, וזאת על מנת לעודד קיומו של שוק תחרותי, משוכלל ומפותח. טיוטת החוזר מהווה נדבך משלים לחוזר גופים מוסדיים בנושא "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני".
- ביולי 2011 פורסם חוזר התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון שנועד להחליף את חוזר קודם בנושא משנת 2004 שחל על סוכנים ומבטחים בלבד, ולהחיל את העקרונות הכלולים בו גם על יועצים פנסיוניים ועל כל הגופים מוסדיים. בהתאם לחוזר על הגוף המוסדי להתקשר עם בעל רישיון לצורך תיווך לעניין ביטוח או חסכון רק באמצעות הסכם בכתב, שיכלול בין היתר הוראות בדבר אופן העברת ההפקדות. הסכם ההתקשרות יכול שיוורה על העברת מלוא ההפקדות מאת המבוטח ישירות לגוף המוסדי, ובכל מקרה שהן אינן מועברות כך, אזי הסכם ההתקשרות יהווה גם חוזה נאמנות ועל בעל הרישיון תוטל החובה להעביר את הכספים באמצעות חשבון נאמנות, באחת מבין שלוש החלופות המנויות בטיטוט החוזר (חשבון נאמנות נפרד לכל גוף מוסדי; חשבון מפצל באמצעות נאמן; חשבון מפצל בניהול בעל רישיון). על פי החוזר, בעל הרישיון לא יעביר את הסכומים האמורים ויעבירם לידי הגוף המוסדי בתוך פרק זמן קצוב הקבוע בחוזר, לא יקזז מהם סכומים שהוא זכאי לקבל מגוף מוסדי ולא יעשה בהם כל שימוש אחר מלבד העברתם במלואם (לרבות רווחי השקעות שצמחו בחשבונות נאמנות) ועבור המבוטחים שבשלים הועברו לידי הגוף המוסדי. כמו כן, קובעת הטיטוט כי בעל הרישיון יפעל לכך שחשבונות הנאמנות לא ימצאו ביתרת חובה ויהיו נקיים וחופשיים מכל משכון, שעבוד, עיקול חוב או זכות לטובת צד שלישי כלשהו. הפקדות שהופקדו בחשבון נאמנות תיחשבנה כאילו התקבלו על ידי הגוף המוסדי למחרת יום ההפקדה לכל דבר ועניין, ובכלל זה לעניין תשואה ומועד חישוב התשואות. ניתן להעביר הפקדות מחשבון נאמנות לחשבון חברת ביטוח השולטת בגוף המוסדי, או הנשלטת על ידי אותו בעל שליטה השולט בגוף המוסדי (להלן: "קבוצת השליטה"). הפקדות אלה תנוהלנה על ידי חברת הביטוח המשתייכת לקבוצת השליטה בנאמנות עבור הגוף המוסדי לו מיועדות ההפקדות. יועץ פנסיוני שהוא תאגיד בנקאי יוכל להעביר את הפקדות הביטוח הפנסיוני לחשבון בנק נפרד טרם העברתן לגוף המוסדי, בכפוף לכללים המפורטים בחוזר ובהם העברת ההפקדות לגוף המוסדי באותו יום עסקים.
- בהמשך להודעת המפקח ביולי 2009, כי בדעתו לקדם הקמה של מסלוקה בתחום החיסכון הפנסיוני וההסדרים המשלימים שפורסמו בנושא ובהמשך להקמת המסלוקה במאי 2010 בה חברים גופים מוסדיים, יועצים פנסיוניים וסוכנים פנסיוניים וכן בהמשך לפרסום חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) (תיקון מס' 3), התשע"א – 2011 שמעגן בחקיקה ראשית את הקמתה והסדרתה של המסלוקה ("התיקון לחוק") במסגרתו הוסמך הממונה להעניק רישיון להפעלת מסלוקה בהתקיים התנאים המנויים בתיקון לחוק, לרבות בדרך של מכרז, הודיע המפקח ביולי 2011 על החלטתו לפרסם מכרז לשם הענקת רישיון להפעלת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית (להלן: "מסלוקה פנסיונית"). בנוסף התייחס המפקח לעקרונות המרכזיים להקמה ולהפעלה של המסלוקה הפנסיונית וציין, כי מסמכי המכרז יכללו תאריכי יעד להקמת המערכת ולהפעלת השירותים השונים. כן הודיע המפקח, כי בכוונתו בהתאם לסמכות המוקנית לו בחוק

לחייב את הגופים המוסדיים להתחבר למערכת ולחייב את בעלי הרשיון להתחבר למערכת באופן הדרגתי, ככל שיהא צורך לשם הבטחת פעילותו התקינה של שוק החסכון הפנסיוני. המסלוקה הפנסיונית תהיה נתונה לפיקוחו של המפקח. הקמתה של מסלוקה כאמור, יכול ותייתר את המסלוקה שהוקמה בחודש מאי 2010 ואשר חברים בה גופים מוסדיים, יועצים פנסיונים וסוכנים פנסיונים ואשר לכלל ביטוח 7% ממניויתיה ונציג אחד בדירקטוריון.

- בהמשך לתיקונים לסעיף 2 לחוק קופות גמל, מחודש יולי 2009 ומחודש ינואר 2011 אשר בהתאם להם נקבע כי החל מיום 1.7.2011 חברה מנהלת של קופת גמל לא תנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג מסוגי קופות הגמל המפורטים בסעיף, ולמעט קופת גמל בנייהול אישי, קופת גמל המבטיחה תשואה קבועה או מזערית לעמיתיה, קופת גמל מרכזית לקצבה וקופת גמל שההצטרפות אליה מוגבלת על פי תקנונה לציבור מסוים בלבד. פורסמו, בחודש יולי 2011, תיקוני חקיקה לחוק ההתייעלות הכלכלית לשנים 2009 ו- 2010 במסגרתם תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 (להלן: "התיקון לחוק"). במסגרת התיקון לחוק נדחה המועד לסיום מיזוג קופות גמל מאותו סוג לסוף שנת 2011, כן נקבע, כי הצורך במיזוג לא יחול על קופות גמל מרכזיות לפיצויים.

- בחודש באוגוסט 2011 פורסם נוסח טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"א-2011 (להלן: "טיוטת התקנות"), שהועברה לאישור ועדת הכספים של הכנסת.

מטרת טיוטת התקנות לחייב את החברות המנהלות להחזיק הון עצמי מזערי, על מנת לקיים כרית בטחון מספקת מפני סיכונים תפעוליים ועל מנת שזו תשמש, בעת הצורך, להזרמת הון לפעולות שוטפות ולהמשך פעילותן התקינה של החברות המנהלות. בהתאם לטיוטת התקנות מוצע להרחיב את דרישות ההון מחברות מנהלות, באופן שזו תהיה הגבוהה מבין סכום ההון העצמי התחלתי בסך 10 מליוני ש"ח או סכום שלושת אלה: (1) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד תקרה של 15 מליארד ש"ח (2) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל התקרה האמורה בסעיף (1) לעיל (3) 25% מההוצאות השנתיות. טיוטת התקנות קובעת כללי השקעה של סכום ההון העצמי המזערי הנדרש, הכוללים, בין היתר, איסור שעבוד של הנכסים העומדים כנגד ההון הנדרש, שיעור החזקה מינימלי של נכסים נזילים, איסור החזקת נכסים בלתי מוחשיים כנגד ההון העצמי הנדרש, איסור השקעת ההון העצמי המזערי במי ששולט בחברה, בצד קשור לה או בצד קשור למי ששולט בה וכן איסור על החזקת יותר מ- 10% מאמצעי שליטה בתאגיד כלשהו, למעט חברה בת שהיא חברה מנהלת ולמעט החזקה בשיעור 100% מאמצעי השליטה בתאגיד עזר ומגבלות על מתן ערבות. כמו כן תידרש חברה מנהלת להעמיד הון נוסף בגין חברות מנהלות נשלטות.

חברה מנהלת תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה.

טיוטת התקנות קובעת הקלות בהון העצמי המזערי הנדרש מחברה המנהלת רק ביחס לחברה המנהלת רק קופות גמל בנייהול אישי. כמו כן רשאי הממונה להורות על הפחתת ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה המנהלת רק ביחס לחברה המנהלת רק קופות גמל בעלות מאפיינים הדומים למאפייני קופת גמל ענפית.

בהתאם לטיוטת התקנות נקבעה הוראת מעבר לפיה, חברה מנהלת שקיבלה רישיון לפני יום תחילת התקנות תהיה חייבת להגדיל עד ליום 31.12.2014, באופן מדורג, את הונה העצמי עד לסכום הנדרש על פי טיוטת התקנות (לפחות 30% מההפרש יושלם עד ליום 31.12.2011, לפחות 60% מההפרש יושלם עד ליום 31.12.2012 ולפחות 80% מההפרש יושלם עד ליום 31.12.2013).

בחודש ינואר 2011 פורסמה טיוטה שלישית של חוזר גופים מוסדיים בדבר דרישות הון מחברות מנהלות (להלן: "טיוטת החוזר"), אשר תכנס לתוקף בים תחילתן של התקנות. טיוטת החוזר מקנה הקלות בדרישות ההון לחברות מנהלות מסוימות, בהתאם לסמכות הממונה לפי התקנות. על פי טיוטת החוזר דרישת ההון מחברה מנהלת של קרן ותיקה, תהיה הגבוה מבין סכום ההון עצמי התחלתי בסך של 10 מיליוני ₪ או סכום שלוש אלה בניכוי 30% : (1) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד תקרה של 15 מיליארד ₪ (2) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל התקרה האמורה בסעיף (1) לעיל (3) מההוצאות השנתיות.

על פי אמדן ראשוני, נכון ליום 30 ביוני 2011, לו היתה מיושמת טיוטת התקנות באופן מיידי, היתה גדלה דרישת ההון המינימלי מהחברה בסכום של כ- 10 מיליוני ש"ח ואילו עודפי ההון היו קטנים מסך של 5 מיליוני ש"ח לסך של כ- 5 מיליוני ש"ח.

כצעד משלים פורסם באוגוסט 2011 נוסח טיוטת תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 2), התשע"א – 2011 (להלן: "טיוטת התקנות"), שאף היא הועברה לאישור ועדת הכספים של הכנסת. במסגרת טיוטת התקנות מוצע לבטל את ההוראה החלה היום לגבי ההון העצמי הנדרש מחברה מנהלת ואת ההוראה לגבי דרכי השקעת ההון העצמי הנדרש. כן מוצע להחיל הוראות ספציפיות לגבי שיפוי נושא משרה בחברה המנהלת רק קופות גמל ענפיות.

2. המצב הכספי של קרן הפנסיה

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

א. שינויים בהתחייבות הפנסיונית:

31 בדצמבר 2010	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011	
אלפי ש"ח			
1,189,507	1,076,756	1,379,681	התחייבות לפנסיונרים
4,498,623	2,948,332	3,251,639	התחייבות לפעילים-זכויות שכבר נצברו
1,413,627	2,608,202	2,641,268	התחייבות לעמיתים לא פעילים

ב. העודף האקטוארי

31 בדצמבר 2010	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011	
אלפי ש"ח			
(375,818)	(330,342)	(396,892)	(גירעון) אקטוארי

במהלך חציון הראשון של שנת 2011 חל שינוי: מגרעון האקטוארי של כ- 376 מיליון ש"ח בשנת 2010, לגרעון אקטוארי של כ- 397 מיליון ש"ח וזה לעומת גרעון האקטוארי של כ-330 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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 ההכנסות על הוצאות.

31 בדצמבר 2010	30 ביוני 2010	30 ביוני 2011	
אלפי ש"ח			
5,630,610	5,264,282	5,713,222	סך המאזן
5,627,247	5,260,298	5,708,903	התחייבות פנסיוניות
530,647	284,323	30,012	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 ההכנסות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	אחוז מעודף ההכנסות	לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2010	אחוז מעודף ההכנסות	לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011	
%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	
0.26	1,383	0.66	1,881	4.31	1,294	מזומנים ושווי מזומנים
95.25	505,460	95.66	271,993	50.24	15,079	הכנסות מהשקעות (1)
49.34	261,839	61.71	175,469	77.39	23,226	בניירות ערך שאינם סחירים
42.36	224,782	29.45	83,724	(13.28)	(3,986)	בניירות ערך סחירים
3.55	18,839	4.50	12,800	(13.87)	(4,161)	בפיקדונות והלוואות
-	122	-	30	-	-	הכנסות אחרות
95.54	506,965	96.34	273,904	54.55	16,373	סך הכל הכנסות
10.06	53,385	8.39	23,849	94.10	28,241	סיוע כספי מהאוצר בגין השנה הנוכחית
105.60	560,350	104.72	297,753	148.65	44,614	סך הכל הכנסות(הפסדים)
5.60	29,703	4.72	13,430	48.54	14,569	<u>הוצאות</u>
-	-	-	-	0.11	33	דמי ניהול לחברה המנהלת (2)
5.60	29,703	4.72	13,430	48.65	14,602	אחרות
	<u>530,647</u>		<u>284,323</u>		<u>30,012</u>	עודף הכנסות, נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה (3)

(* נתוני השוואה מתייחסים לשנה שלמה כאשר נתוני השנה הם לששה חודשים בלבד.)

1) הכנסות מהשקעות:

- א. השקעה בניירות ערך שאינם סחירים - לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011, סך ההכנסות מניירות ערך שאינם סחירים מהווה כ- 77% מעודף ההכנסות ובתקופה מקבילה בשנת 2010 סך ההכנסות מניירות שאינם סחירים מהווה כ-62% מעודף ההכנסות.
- ב. השקעה בניירות ערך סחירים - לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2011, סך הפסדים מניירות סחירים מהווה כ-13% מעודף ההכנסות ובתקופה מקבילה שנת 2010 ההכנסות מניירות ערך סחירים מהווה כ-29% מעודף ההכנסות.

2) הוצאות דמי הניהול:

הוצאות דמי הניהול בחציון הראשון של שנת 2011 מסתכמים ב-49% מעודף הכנסות ולעומת כ-5% בתקופה מקבילה אשתקד.

3) עודף הכנסות:

עודף הכנסות על הוצאות בחציון הראשון של שנת 2011 מסתכמים בכ-30 מיליון ש"ח וזה לעומת כ-284 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

ב. הרכב ההכנסות בתקופת הדוח:

לתקופה שנתיימה ביום 30 ביוני 2011

שיעור הכנסה	הכנסה מדווחת	יתרה ממוצעת	
%	אלפי ש"ח		
			מניירות ערך סחירים
0.28	1,866	673,396	מאגרות חוב ממשלתיות
1.59	17,366	1,093,220	מאגרות חוב אחרות
(4.72)	(23,218)	491,763	ממניות וניירות ערך אחרים
			מניירות ערך שאינם סחירים
(0.16)	(2,958)	1,796,985	מאגרות חוב ממשלתיות (מיועדות)
0.89	9,840	1,102,234	מאגרות חוב אחרות
15.59	16,344	104,826	ממניות וניירות ערך אחרים
			מפיקדונות והלוואות
(1.55)	(4,161)	267,820	מפיקדונות בבנקים והלוואות
1.26	1,294	102,854	ממזומנים ושווי מזומנים
0.29	16,373	5,633,098	סה"כ הכנסות מהשקעות

ג. השפעה של תופעות או אירועים מיוחדים על תוצאות הפעילות

בתקופת הדוח לא היו אירועים מיוחדים שהשפיעו על תוצאות הפעילות.

ד. שינוי מהותי ברווחי השקעות ביחס לתקופות קודמות

ראה פירוט בסעיף 3 (א) 1 לעיל.

ה. 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.

ו. השפעת השינויים בהוראות המס של תוצאות הפעילות

לא היו שינויים בהוראות המס שהשפיעו על תוצאות הפעילות.

ז. 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.

ח. שינויים בהיקף דמי הגמולים

<u>ליום 31 בדצמבר 2010</u>	<u>ליום 30 ביוני 2010</u>	<u>ליום 30 ביוני 2011</u>
	<u>אלפי ש"ח</u>	
294,542	118,891	114,106

ט. שינויים מהותיים בשיטת חישוב המאזן האקטוארי

לא חלו שינויים מהותיים בשיטת חישוב המאזן האקטוארי בתקופת הדוח.

י. פרטים בדבר סכום דמי הניהול שנגבו מהמבוטחים

ראה פירוט בסעיף 3 א (2) לעיל.

4. השפעת גורמים חיצוניים

ברבעון ב' הנתונים הכלכליים בעולם בכלל ובארה"ב בפרט הפגינו חולשה מסוימת. הייצור התעשייתי במדינות רבות נפגע מאי אספקת חלקים מיפן עקב האסון הכבר אשר פקד מדינה זו. הצריכה הפרטית בארה"ב אופיינה על ידי חולשה וכמעט קיפאון, בין היתר עקב עלייה באבטלה ל- 9.2% בחודש יוני ועלייה חדה במחירי הדלקים מראשית השנה. לעומת זאת, ברוב המדינות המתעוררות מגמת הצמיחה המהירה נמשכה ובסין הצמיחה הגיעה ל- 9.5% ברבעון ב'. אי הוודאות התגברה סביב הטיפול בחובות של מדינות דרום אירופה (יוון ואיטליה בפרט), אך גם בארה"ב השווקים הגיבו לקושי להשיג הסכמה בקונגרס בנושא הקיצוץ התקציבי.

ישראל גם הושפעה מהחולשה הגלובלית (soft patch) והובחנה האטה בקצב הצמיחה ברבעון ב'. המדד המשולב של בנק ישראל ירד לקצב גידול של 0.2% לחודש בחודשים מרץ ועד יוני, מה שמשקף, לפי הערכתנו, קצב צמיחה של כ- 2.5% ברבעון ב', כמחצית מקצב הצמיחה ברבעון א'. הסתמנה חולשה ביצוא ובייצור התעשייתי, וגם במידה מסוימת בצריכה הפרטית. חלה ירידה במסי צריכה בחודש יוני. נגיד בנק ישראל סטנלי פישר טען שיתכן שתחזית הצמיחה של בנק ישראל בשנת 2011 (5.2%) אופטימית מדי. אין ספק שהאצה בקצב הצמיחה בישראל תלויה בהתאוששות בכלכלה הגלובלית. שיעור האבטלה ירד ל- 5.7% בחודש מאי לעומת 6.0% ברבעון א'. מדובר ברמה קרובה לתעסוקה מלאה ובכמה ענפי תעשייה קיים מחסור בעובדים. במקביל, מסתמנת עלייה בשכר הממוצע במשק בכלל ובסקטור העסקי בפרט השכר עלה ב- 5.2% ב- 12 החודשים האחרונים, בעיקר בענפי הבנייה (בשל המחסור בעובדים) ובענפים הפיננסיים ובנקאות. עליית שכר המינימום בחודש יולי ולחצי שכר בסקטור הציבורי (רופאים בפרט) יתרמו להמשך עלייה בשכר.

הביצועים של תקציב המדינה המשכו לחזק את האמינות התקציבית. הגירעון התקציבי במחצית הראשונה של השנה הגיע ל- 4.3 מיליארד ₪ לעומת גירעון של 10.0 מיליארד ₪ באותה תקופה אשתקד. ההכנסות ממסים עלו ב- 11.7% בתחילת השנה על רקע האצה בפעילות הכלכלית, אם כי בחודש יוני אובחנה חולשה מסוימת בגבייה. במשרד האוצר מעריכים שהגירעון בפועל בשנת 2011 עשוי להיות נמוך מהיעד המקורי של 3.0% תוצר. הממשלה עשויה להחליט על מהלך של הורדת מסים בעקבות המחאה הציבורית המתגברת. החוב הממשלתי בשנת 2011 צפוי לרדת לכ- 72% תוצר לעומת 77% בשנת 2010.

ברבעון ב' האינפלציה נותרה גבוהה יחסית כאשר ב- 12 החודשים האחרונים (עד יוני) האינפלציה עלתה ב- 4.2%, שיעור גבוה בהרבה מיעד האינפלציה של 3%-1%. האינפלציה ברבעון ב' הושפעה מעליית מחירי המזון בשיעור של 1.7% (ו- 6% ב- 12 החודשים האחרונים) בשל עליית מחירי הסחורות בעולם. מחירי הדיור המשיכו לעלות, אם כי בחודש יוני חלה עלייה מתונה יותר של 0.7% (13.7% ב- 12 החודשים האחרונים) לאחר עלייה של 1.0% בחודש הקודם. האינפלציה ללא הדיור וללא פירות וירקות עלתה ב- 3.5%. האינדיקטורים בשוק הדיור מצביעים על האטה מסוימת בביקושים. מסתמנת האטה בלקיחת משכנתאות והתמתנות בביקוש לדירות חדשות. יתכן שמכלול הצעדים שנקטו, כולל העלאת ריבית, מגבלות על האשראי לדיור (בפרט האשראי צמוד ריבית פריים), עלייה במספר התחלות הבנייה, והטבות מס רכוש בעת מכירת דירה שנייה, מתחילים לפעול להתייצבות של מחירי הדיור. יחד עם זאת, עדיין הרמה הגבוהה של מחירי הדיור, גם מחירי הרכישות ומחירי השכירות, גורמת ללחץ ציבורי הולך ומתעצם למציאת פתרון מהר יותר.

לאחר עליית ריבית מהירה של אחוז ברבעון א', בנק ישראל העלה את הריבית ב-0.25% נוספים בחודש אפריל לרמה של 3.25% ושמר על יציבות בחודשים יולי ואוגוסט. מדיניות בנק ישראל מאד מושפעת מאי הוודאות לגבי הפעילות הכלכלית קדימה בעקבות ההאטה בארה"ב והאימונים לגבי משברי חוב באירופה. בנוסף חלה ירידה בציפיות האינפלציה בשוק ההון ל- 2.9% ב- 12 החודשים הקרובים לעומת רמות של קרוב ל- 4% בסוף רבעון א'. בנק ישראל צופה התמתנות במחירי הדיור במחצית השנייה של השנה. בהודעה המוניטארית מסוף חודש יולי בנק ישראל אותת שבמבט קדימה קצב העלאת הריבית יתמתן. בנק ישראל צופה אינפלציה של 2.9% ב- 12 החודשים הקרובים וריבית של 4.0% בעוד שנה, זאת לעומת תחזית אינפלציה של 3.2% וריבית 4.2% בסוף חודש יוני.

שע"ח של השקל המשיך להגיב בעיקר לשינויים בשע"ח יורו-דולר. ברבעון ב' שע"ח של השקל ייוסף ב- 1.9% מול הדולר ופוחת ב- 0.3% מול היורו, זאת על רקע המשך היחלשות הדולר בעולם. יחד עם זאת, נמשך הייסוף בשקל מול סל המטבעות בשיעור של 0.8% ברבעון ב', זאת בשל העלאת הריבית המהירה מתחילת השנה. בנק ישראל המשיך להתערב בשוק המט"ח ורכש \$2.1 מיליארד, זאת במטרה להאט את הייסוף בשקל לאחר העלאת ריבית מהירה. בסוף רבעון ב' ועד

חודש יולי תושבי חוץ החלו למכור מק"מ במטרה להימנע מתשלום מס רווח הון על ניירות ממשלתיים אשר הונפקו עד שנה, מהלך אשר יזם משרד האוצר. פעולת מכירה זו לא גרמה לפיחות בשקל, זאת בשל רכישה של שחרים קצרים (עד שנתיים) וסגירת פוזיציות גידור במקביל.

במהלך הרבעון השני של 2011 ירד מדד S&P 500 בכ- 0.4% כאשר מדד מניות אירופה יורו-סטוק 50 ירד בשיעור חד יותר של כ- 2.1% על רקע עצבנות השווקים סביב משבר החוב של מספר מדינות כגון יוון, פורטוגל, איטליה וספרד. לעומת זאת, מדד ת"א 25 ירד במהלך הרבעון השני ב-7.4% ומדד ת"א 75 ירד ב-10.3%, כנראה על רקע חששות גיאופוליטיים בהתקרב חודש ספטמבר וההצבעה באו"ם להכרה במדינה פלסטינאית. מדד האג"ח הקונצרני ירד במהלך הרבעון בשיעור של 0.8%, לעומת עלייה מתונה באג"ח הממשלתי הצמוד בשיעור של 0.3%. עליית פרמיית הסיכון באג"ח הקונצרני באה לאחר תקופה ארוכה של צמצומה.

שוק האג"ח הממשלתי אופיין על ידי ירידת תשואות על רקע מגמת ירידת התשואות בארה"ב מרמה של 3.4% ל-3.2% (אג"ח ארה"ב ל-10 שנים). ברבעון ב' השחר המקביל (0120) ירד מ-5.26% ל-5.16%, אשר עדיין משקף פרמיית סיכון גבוהה של כ-2.0%, זאת כנראה על רקע חששות גיאופוליטיים לקראת הכרה במדינה פלסטינאית בחודש ספטמבר.

5. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי SOX302:

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, בחברת הביטוח, בחברות המנהלות קרנות פנסיה וקופות גמל, בקרנות הפנסיה ובקופות גמל (להלן: "הגופים המוסדיים").

חוזרים אלה הינם כלהלן:

חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 מיום 21 ביוני 2009, שעניינו אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, בו פורטו ההוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה-SOX Act (להלן: "סעיף 404") בגופים המוסדיים. חוזר 2010-9-6 מיום 25 בנובמבר 2010 שעניינו "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקון".

- חוזר ביטוח 2005-1-49 מיום 25 בדצמבר 2005, חוזר גמל 2006-2-2 מיום 23 בינואר 2006 וחוזר פנסיה 2007-3-4 מיום 26 בפברואר 2007 וחוזר גופים מוסדיים 2006-9-2 מיום 2 באוגוסט 2006, בהם אומצו דרישות סעיף 302 של ה-SOX Act, כך שהחל מהדוחות הכספיים של גופים מוסדיים לתקופות המסתיימות ביום 31 בדצמבר 2006 ואילך ייכללו הצהרות וגילויים בהתאם להוראות החוזרים.

- חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 מיום 25 בנובמבר 2010, שעניינו "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות דוחות וגילויים" אשר בא להסדיר את נוסח ההצהרות ומתכונת הגילוי וכן לקבוע נוסח חוות דעת רואה החשבון המבקר דוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי בגופים מוסדיים.

בהתאם לחוזרים אלה:

- הגופים המוסדיים כוללים, החל מהדיווח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006, הצהרה בדבר אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על הגילוי.
- החל מהדיווח הכספי לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 על הגופים המוסדיים לכלול הצהרה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי (בדוחות השנתיים והרבעוניים) וכן דוח דירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי (בדוחות השנתיים) וזאת החל מהמועדים וביחס לתהליכים כמפורט להלן:

עבור החברות המנהלות של הפנסיה והגמל וכן ביחס לקופות הגמל שבניהולן, דוח הדירקטוריון והנהלה צורף בתקופת הדיווח שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2010 אולם לא כלל התייחסות לחברות המנהלות של קרנות פנסיה ביחס לקרנות הפנסיה שבניהולן, לגביהם יצורף דוח דירקטוריון בתקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2011 (למעט לעניין תהליך השקעות, לגביו צורף דוח הדירקטוריון והנהלה כבר החל בתקופת הדיווח שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010).

- חוות דעת של רואה החשבון המבקר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי תצורף לראשונה בתקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 לדצמבר 2011.

גוף מוסדי יגיש לממונה אחת לשנה דוח הנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווחים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של הגוף המוסדי) ודוח לעמית ולמבוטח שיחתם על ידי מנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי. לעניין הדיווחים הכספיים הנגזרים יוגש הדוח החל מהדיווחים ליום 31 בדצמבר 2011. לעניין הדוח לעמית או למבוטח, יוגש הדוח החל מהדיווחים ליום 31 בדצמבר 2012.

סעיף 302 של ה-SOX Act – אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על הגילוי

בהתאם לחוזרים שפרסם המפקח, המבוססים על סעיף 302 של ה-SOX Act, החברה פעלה ופועלת באופן שוטף ליישום ההליך הנדרש על פי ההנחיות האמורות, שכלל בחינה של תהליכי העבודה והבקורות הפנימיים המבוצעים.

החברה, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים שלה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות הביניים של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים בחברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוחות הביניים בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2011, 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.

עם זאת, 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.

סעיף 404 של ה-SOX Act – אחריות ההנהלה לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי:

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

הצהרות המנהלים, בהתייחס לתהליכים הרלוונטיים, בהתאם להוראות חוזר אחריות ההנהלה, מצורפות להלן לאחר דוח דירקטוריון זה.

החברה עומדת בלוחות הזמנים ובאבני הדרך להיערכות כפי שנקבעו בחוזר המפקח והשלימה את שלב התיעוד ואימות תהליך התיעוד של דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים, המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של החברה). במקביל ממשיכה החברה להיערך ליישום השלבים הבאים הכלולים בחוזר אחריות ההנהלה, הנוגעים

לדיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט) ודוח לעמית ולמבוטח וכן בהיערכותה בקשר לבקרה הפנימית על דיווח כספי בתחומים לגביהם ניתנה דחייה (קרנות הפנסיה, למעט תהליך השקעות).

אישור דו"ח דירקטוריון:

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

17.08.11

שם התאגיד

תאריך

תפקידם :

שמות החותמים :

יו"ר דירקטוריון

1. דורון סט

מנהל כללי

2. צביקה קידר