

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

דו"ח דירקטוריון

ליום 30.09.14

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

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד לתקופה שנתיימה ביום 30 בספטמבר 2014 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של ינואר ועד ספטמבר 2014 ("תקופת הדוח") הדוח נערך בהתאם לחוזר פנסיה 7-3-2007 שפורסם על ידי משרד האוצר –אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון .

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 בדבר מסמך הנמקה (טיוטה שניה)

בחודש יוני 2014 פורסמה טיוטה שניה של חוזר בדבר מסמך הנמקה. הטיוטה מבקשת לתקן חוזר קיים משנת 2009, אשר מחייב את בעל הרישיון להעביר ללקוח מסמך הנמקה בעת מתן המלצה בענין החיסכון הפנסיוני שלו. טיוטת החוזר נועדה לקבוע מבנה ממוקד ואחיד למסמך הנמקה שמטרתו להקל על הלקוח להתמודד עם היקף המידע אליו הוא נחשף בעת קבלת המלצה בעניין החיסכון הפנסיוני שלו, וכן לאפשר את מיכון המידע והעברתו באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית (המסלקה הפנסיונית). במסגרת התיקון מוצע להרחיב את חובת עריכת מסמך הנמקה גם למקרים נוספים, מעבר לרכישת מוצר פנסיוני, שבפועל בעל הרישיון לא מחויב לצרף מסמך הנמקה כיום (בין היתר, במקרים של מעבר בין מסלולים) כן מוצע להרחיב את חובת הבקרה של הגוף המוסדי על מסמך הנמקה המתקבל מאת בעל הרישיון. בשלב זה, קיימת התנהלות מול הפיקוח בנוגע לנוסח הסופי של החוזר לרבות היקף חובת הבקרה שיש להטיל על הגוף המוסדי, וכן פרק הזמן הדרוש לשם התארגנות ליישום ההנחיות החדשות האמורות בו.

חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים

בחודש אפריל 2014 פורסם חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים והצעת חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ד-2014 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 עולה 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 ויפרס 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 (להלן: "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. ביום 30 ליוני 2014 אישרה כלל ביטוח מדיניות תגמול חדשה. יצוין כי ביחס לנושאי משרה שהינם נושאי משרה משותפים לכלל ביטוח ולחברה, שמדיניות התגמול שלה אושרה ביום 10 בספטמבר 2013 בהתאם להוראות תיקון 20 לחוק החברות, החליט דירקטוריון החברה, לנהוג לפי המחמיר מבין שני מסמכי המדיניות.

בחודש יולי 2014 פורסמה הצעת חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ד – 2014 ("הצעת החוק") שאושרה בקריאה ראשונה, וזאת בהמשך לתזכיר החוק בעניין שפורסם ב-5 ביוני 2014. מטרתה של הצעת החוק להגביל ולהפחית את שכר נושאי המשרה הבכירים בגופים פיננסיים. הצעת החוק קובעת מנגנון תאגידי לאישור התקשרות למתן תגמול לעובד בתאגיד פיננסי (גוף פיננסי או תאגיד הנשלט או שולט בגוף הפיננסי) שההוצאה החזויה בשלו, כפי שחושבה למועד האישור בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, צפויה לעלות על 3.5 מיליוני ש"ח, לפיו תנאי העסקתו יובאו לאישור ועדת התגמול (או ביקורת), הדירקטוריון (ברוב מיוחד של דירקטורים חיצוניים) והאסיפה הכללית של אותה חברה, ובחברה ציבורית אף בקרב רוב מיוחד של בעלי מניות המיעוט באסיפה הכללית.

בנוסף, מוצע לקבוע כי עלות שכרו של עובד בתאגיד פיננסי שתעלה על 3.5 מיליוני ש"ח בניכוי הוצאה בשל הענקת מניות או זכות לקבלת מניות, לא תותר בניכוי לצרכי מס לחברה. בהתאם להוראות המעבר, בתום שנה מיום פרסום החוק, יחולו הוראותיו על התקשרויות שאושרו לפני פרסום החוק, ולא – לא יהיו תקפות. ביום 9 ביוני 2014 הודיע אגף שוק ההון לגופים המוסדיים כי המפקחת על הביטוח מצפה שבעת גיבוש מדיניות התגמול, יתייחסו הגופים המוסדיים לעלות השכר המרבית הנקובה בתזכיר, אשר לעמדתה משקפת תגמול מרבי נאות למנהלים בגופים פיננסיים. כמו כן, הודיעה המפקחת כי לנוכח תיקון תקנות השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית, בעת אישור מדיניות תגמול בחברות ציבוריות שהינן תאגידיים פיננסיים או שולטים בתאגידיים כאמור או תאגידיים בנקאיים, היא מצפה כי בבואו של גוף מוסדי להצביע באסיפה כאמור, תינתן התייחסות לעלות השכר המרבית הנקובה בתזכיר. יצוין כי הגופים המוסדיים בקבוצת כלל קבעו במדיניות התגמול שלהן שאושרה בסוף חודש יוני 2014 כי יביאו בחשבון, בבואם לקבוע את היקף התגמול המירבי לבעל תפקיד מרכזי, את הוראות התזכיר בהתאם לנוסחו הסופי כפי שיחוקק על ידי הכנסת.

חוק הריכוזיות

בהמשך לאמור בסעיף 9.2.14 בחלק א' בדוח התקופתי, דוח תיאור עסקי התאגיד ובהמשך לאמור בבאור 1(ב) בדוחות הביניים בדבר השלמת הסדר הנושים באי די בי אחזקות ושינוי השליטה באי די בי פתוח, למועד זה, אי די בי פתוח, בעלת השליטה בחברה, נחשבת כ"חברת שכבה ראשונה" (ולא "חברת שכבה שנייה"), החברה נחשבת כ"חברת שכבה שנייה" (ולא "חברת שכבה אחרת (שלישית)") וכללביט מימון – תאגיד מדווח הנשלט על ידי כלל ביטוח וכלל פיננסיים נחשבות כ"חברת שכבה אחרת (שלישית)" (ולא חברה "שכבה נוספת (רביעית)"), כהגדרת מונחים אלו בחוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013 (להלן: "חוק הריכוזיות"). לעניין תחולת הוראות חוק הריכוזיות על כללביט מימון וכלל פיננסיים ראו בסעיף 9.2.14 ובבאור 1(ב) כאמור לעיל.

בחודש יולי 2014 פורסמו התקנות לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות (סוג של חברה שאינה חברת שכבה והוראות לעניין ייחוס שליטה) התשע"ד-2014 אשר תחולתן רטרואקטיבית החל מיום 11 ביוני 2014. על פי התקנות האמורות, חברת הנפקה, המסווגת כחברת שכבה, והינה חברת בת של תאגיד בנקאי או מבטח שאינם חברת שכבה, תהנה מהקלה

ביחס לכללי הממשל התאגידי המחמירים בתקופת הביניים שעניינם דרישה למספר דירקטורים בלתי תלויים וחיצוניים. ההקלה האמורה תחול על כללביט מימון.

הצעת חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג, התשע"ד-2014)

בחודש יולי 2014 פורסמה הצעת חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ד – 2014 ("הצעת החוק"), וזאת בהמשך לתזכיר החוק בעניין שפורסם ב- 5 ביוני 2014. מטרתה של הצעת החוק להגביל ולהפחית את שכר נושאי המשרה הבכירים בגופים פיננסיים. הצעת החוק כוללת שתי הוראות עיקריות. 1. קביעת מנגנון תאגידי לאישור התקשרות למתן תגמול לעובד בתאגיד פיננסי (גוף פיננסי או תאגיד הנשלט או שולט בגוף הפיננסי) שההוצאה החזויה בשלו, כפי שחושבה למועד האישור בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, צפויה לעלות על 3.5 מיליון ₪, לפיו תנאי העסקתו יובאו לאישור ועדת התגמול (או ביקורת), הדירקטוריון (ברוב מיוחד של דירקטורים חיצוניים) והאסיפה הכללית של אותה חברה, ובחברה ציבורית אף בקרב רוב מיוחד של בעלי מניות המיעוט באסיפה הכללית. 2. בנוסף, מוצע בהצעת החוק כי עלות שכרו של עובד בתאגיד פיננסי שתעלה על 3.5 מיליון ₪, בניכוי הוצאה בשל הענקת מניות או זכות לקבלת מניות, לא תותר בניכוי לצרכי מס לחברה. לצורך חישוב העלות יראו במענק פרישה כנפרס על פני לא יותר מארבע שנות מס. בהתאם להוראות המעבר, בתום שנה מיום פרסום החוק, יחולו הוראותיו על התקשרויות שאושרו לפני פרסום החוק, ולא – לא יהיו תקפות. ביום 9 ביוני 2014 הודיע אגף שוק ההון לגופים המוסדיים כי המפקחת על הביטוח מצפה שבעת גיבוש מדיניות התגמול, יתייחסו הגופים המוסדיים לעלות השכר המרבית הנקובה בתזכיר, אשר לעמדתה משקפת תגמול מרבי נאות למנהלים בגופים פיננסיים. כמו כן, הודיעה כי לנוכח תיקון תקנות השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית, בעת אישור מדיניות תגמול בחברות ציבוריות שהינן תאגידים פיננסיים או שולטים בתאגידים כאמור או תאגידים בנקאיים, היא מצפה כי תינתן התייחסות לעלות השכר המרבית הנקובה בתזכיר.

חיסכון ארוך טווח

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תשלומים לקופת גמל) התשע"ד 2014

בחודש אוגוסט 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תשלומים לקופת גמל) התשע"ד 2014 ("התקנות"), אשר מטרתן להסדיר את אופן הפקדת התשלומים לקופת הגמל. התקנות קובעות, כי קופת גמל רשאית לקבל כספים באמצעי תשלום שונים, למעט מזומן, ומגדירות את הנתונים שיש למסור לחברה מנהלת במועד הפקדת תשלומים גם ביחס לעובדים שהופסקו התשלומים עבורם לקופת הגמל (למעט במקרים בהם נותקו יחסי העבודה עם העובד או שההפקדות לקופת הגמל הועברו לקופת גמל אחרת). הגוף המוסדי ידרש לשלוח למעסיק היזון חוזר אודות ההפקדות לקופה במועדים שונים שנקבעו בתקנות על מנת לעדכן את המעסיק אודות הנתונים אשר התקבלו ועל תקינותם. בהתאם לטיוטה, לא ניתן יהיה להתנות רישום המידע על ההפקדות בקבלת מידע נוסף מעבר לאמור בתקנות. התקנות מגדירות את המועד להפקדת תשלומים על ידי המעסיק עבור עובדיו בקופת הגמל וכן את ההשלכות במקרה בו הפקדת הכספים עבור העובדים תבוצע באיחור. המידע אשר יועבר על ידי המעבידים וההיזון החוזר אשר יועבר על ידי החברה המנהלת יהיו אך ורק בקובץ נתונים ממוכן במבנה אחיד שתקבע המפקחת. בהמשך לתקנות האמורות אשר יחולו ביחס למעסיקים בחודש ינואר 2015, פרסמה המפקחת בחודש ספטמבר 2014 ממשק גביה, שיכנס לתוקף בחודש ינואר 2016, במסגרת חוזר מבנה אחיד, בהתייחס לחובות מעסיקים. תחילת התקנות ביחס לחובות המוטלות על הגוף המוסדי בדבר משלוח היזון חוזר למעסיקים הינה בחודש ינואר 2016. ישום הוראות התקנות והחוזר כרוכים בהיערכות תפעולית ומיכונית נרחבת ויכול שיביאו לצורך בהגדלת היקפי הגביה בגין חובות מעסיקים שבפיקוח כמו גם לצורך ליישב פערים, ככל שקיימים, בין הנתונים המצויים אצל גופים המוסדיים לבין הנתונים המועברים מאת המעסיקים.

הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים (תיקון מס' 6) התשע"ד-2014

בהמשך לתכנית להגברת התחרות בשוק הייעוץ הפנסיוני שפרסם המפקח בחודש נובמבר 2010 במטרה להגביר את שכלול השוק, את התחרות והשקיפות ובהמשך לכוונת המפקח לצמצם את פערי המידע שבין המפיצים ללקוחות (עובדים ומעסיקים) פורסמה בחודש מרס 2014 הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים (תיקון מס' 6) התשע"ד-2014 (להלן: "הצעת החוק"), אשר בהתאם לה נקבע, בין היתר, כי עובד המבקש לבצע עסקה במוצר פנסיוני יוכל לבצע אותה באמצעות כל בעל רישיון שיבחר; מעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה באמצעות בעל רישיון מסוים ובכלל זה בעל רישיון המספק שירותי תפעול. כמו כן הצעת החוק אוסרת על המעסיק להתנות מתן שרות אחר שעליו לספק לעובד, ובכלל זה שירותי התפעול עצמם או מתן הטבה לעובד, לרבות הנחה שהשיג בדמי ניהול בעבור עובדיו, בביצוע עסקה פנסיונית על ידי בעל רישיון מסוים. במסגרת הצעת החוק מוצע להחריג מהגדרת עסקה הפקדת תשלומים לקופת גמל.

הצעת החוק, ככל שתאושר, עשויה להשפיע על תנאי ההתקשרות החוזית מול מעסיקים ועובדיהם ועל ההערכות התפעולית הנדרשת, כפועל יוצא מהצורך להתקשר פרטנית מול העובד באמצעות הסוכן שיבחר על ידו במקום מול מעסיק. הקניית זכות בחירת הסוכן ללקוח עשויה להשפיע על מעמדו של המעסיק והקשר שלו עם הגוף המוסדי. בנוסף מתן זכות בחירת הסוכן ללקוח, תוך שימור זכות של המעסיק להמשיך ולבחור את הגורם ממנו הוא מעוניין לקבל שירותי תפעול, עלולה להגדיל את העומס התפעולי על הגוף המוסדי ולהשפיע על פעילותם של מנהלי הסדר תוך חיזוק מעמדם של יועצים פנסיוניים וסוכנים קטנים ובינוניים.

חוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד-2014

בחודש אוגוסט 2014 פורסם החוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד-2014 ("החוק"), אשר מטרתו לקבוע הסדרים בנוגע לחלוקת החיסכון הפנסיוני בין בני זוג שנפרדו, מקום בו בן הזוג לשעבר זכאי, לפי פסק דין, לחלק מהחיסכון הפנסיוני של בן הזוג הקודם, וזאת, בין היתר, לנוכח הצורך להסדיר את חלוקת הזכויות הפנסיוניות בין בני זוג שנפרדו באופן שיאפשר ניתוק הקשר ביניהם והתנהלות נפרדת מול הגוף המוסדי. בהתאם לחוק על החברה המנהלת לפעול לרישום נפרד של זכויות בן הזוג לשעבר והוא מטיל עליה חובות ישירות כלפי בן הזוג הקודם. החוק מאפשר לבני זוג לקבוע כי חלוקת החיסכון הפנסיוני תעשה שלא על פי הוראות החוק, ובלבד שלא תעשה דרך הגוף המשלם. תחילת החוק בחודש פברואר 2015 והוא יחול גם על פסקי דין שניתנו לפני יום התחילה, בכפוף לתנאי החוק. החברה נערכת ליישום הוראות החוק.

השקעות**הוצאות ישירות מדמי ניהול לעמיתים**

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 (להלן: "תקנות ההוצאות") מסדירות את סוגי ההוצאות שמותר לחברה מנהלת לנכות מתוך נכסי קופות הגמל שבניהולה, וזאת בנוסף לדמי הניהול אותם היא גובה מהעמיתים. בחודש אפריל 2014 פורסם ונכנס לתוקף תיקון לתקנות ההוצאות (להלן: "התיקון"), במסגרתו נקבעו מספר שינויים, שהמהותי שבהם הינו החלת מגבלה כמותית מצטברת, בשיעור של 0.25% מהנכסים, בגין סכום ההוצאות הכולל שניתן לחייב בו את העמיתים, עבור חלק מסוגי ההוצאות הנכללים בתקנות ההוצאות (להלן: "המגבלה"). כמו כן, במסגרת התיקון, בוטלה אפשרות גבית הוצאות בגין הליכי דירוג פנימיים, לשם הערכת הסיכון של הלוואות ועסקאות למתן פרויקטים לתשתיות שניתנו על ידי הגופים המוסדיים בעבר ואשר טרם נפרעו.

כצעד משלים לפרסום התיקון, פורסמה בחודש אפריל 2014, טיוטת תיקון לחוזר בעניין ההוצאות הישירות המשלימה את תיקון תקנות ההוצאות האמור בנושא. במסגרת טיוטה זו נקבע, בין היתר, כי ניתן יהיה לחייב את העמיתים, בעמלה בשיעור שלא יעלה על 0.1%, בגין השקעה בתעודת סל שמשקיעה לפחות 75% מהחשיפה בנכסים שהונפקו בישראל, וזאת בהתאם למדדים שתפרסם המפקחת. דמי הניהול כאמור יכללו במסגרת המגבלה. תחילתן של הוראות טיוטת התיקון

להוראות החוזר, ככל שיפורסם, הינה ביום 1 במאי 2014 ואולם בשנת 2014 גוף מוסדי יהיה רשאי לגבות הוצאות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, לפי העניין, גם בעד השקעה בתעודות סל העוקבות אחרי מדדים מסוימים הנמנים בחוזר ובלבד שהתעודות נרכשו לפני 1 באפריל 2014.

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 (להלן: "הלוואות מתואמות" או "אשראי מותאם").

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

30 בספטמבר 2014	30 בספטמבר 2013	31 בדצמבר 2013	אלפי ש"ח
2,700,946	2,264,517	2,248,219	התחייבות לפנסיונרים
6,611,511	5,546,678	5,721,822	התחייבות לפעילים-זכויות שכבר נצברו
1,723,686	1,299,564	1,425,604	התחייבות לעמיתים לא פעילים

ב. העודף האקטוארי

30 בספטמבר 2014	30 בספטמבר 2013	31 בדצמבר 2013	אלפי ש"ח
(766,843)	139,129	152,393	עודף (גירעון) אקטוארי

ג. השפעת שינויים בהנחות ובבסיסים האקטואריים

בתקופת הדוח ירד עקום הריבית באופן משמעותי ולכן הגרעון עלה בכ-803 מיליוני ₪. למעט שינוי זה לא חלו שינויים נוספים בבסיסים ובהנחות האקטואריות.

ד. התפתחויות יוצאות דופן בהתחייבויות לעמיתים, הסיבות לכך והשפעתן

להלן פירוט הגורמים העיקריים שהשפיעו על ההתחייבויות לעמיתים

- בתקופת הדוח חלק מהעודף האקטוארי שהצטבר ב-31/12/2013 חולק ולכן העודף האקטוארי קטן בכ-93 מיליוני ₪.
- בתקופת הדוח תשואות הקרן היו חיוביות דבר אשר יצר עודף אקטוארי של כ-578 מיליוני ₪.

ה. התפתחויות בהתחייבות הפנסיונית ובעודף ההכנסות על הוצאות.

30 ביוני 2014	30 ביוני 2013	31 בדצמבר 2013	אלפי ש"ח
8,106,574	7,206,381	7,447,635	סך המאזן
8,072,562	7,195,290	7,435,423	התחייבות פנסיונית
642,472	358,405	543,986	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:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2013	2013	2013	2013	2014	2014	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>0.01%</u>	<u>38</u>	<u>(0.05%)</u>	(319)	<u>0.68%</u>	4,543	<u>הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים</u>
34.04%	197,121	21.27%	142,490	39.92%	267,443	מהשקעות: בניירות ערך שאינם סחירים
44.04%	255,065	21.59%	144,612	43.03%	288,275	בניירות ערך סחירים
<u>8.37%</u>	<u>48,462</u>	<u>5.94%</u>	39,793	<u>6.76%</u>	45,284	בפיקדונות
86.45%	500,648	48.80%	326,895	89.72%	601,002	
86.45%	500,686	48.75%	326,576	90.39%	605,545	<u>סה"כ הכנסות (הפסדים)</u>
<u>13.55%</u>	<u>78,463</u>	<u>8.48%</u>	56,821	<u>9.61%</u>	64,356	סיוע כספי מהאוצר בגין השנה הנוכחית
100.00%	579,149	57.23%	383,397	100.00%	669,901	<u>סה"כ הכנסות (הפסדים)</u>
6.45%	35,084	3.87%	24,888	4.26%	27,359	<u>הוצאות דמי ניהול לחברה המנהלת</u>
<u>0.01%</u>	<u>79</u>	0.02%	104	0.01%	70	<u>הוצאות אחרות</u>
6.46%	35,163	<u>3.89%</u>	24,992	<u>4.27%</u>	27,429	
100.00%	543,986	100.00%	358,405	100.00%	642,472	<u>עודף הכנסות על הוצאות</u>

(1) הכנסות מהשקעות:

א. השקעה בניירות ערך שאינם סחירים - לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014, סך ההכנסות מניירות ערך שאינם סחירים מהווה כ-40% מעודף ההכנסות ובתקופה מקבילה בשנת 2013 סך ההכנסות מניירות שאינם סחירים מהווה כ-21% מעודף ההכנסות.

ב. השקעה בניירות ערך סחירים - לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014, סך הכנסות מניירות סחירים מהווה כ-43% מעודף ההכנסות ובתקופה המקבילה בשנת 2013 הפסדים מניירות ערך סחירים מהווה כ-22% מעודף ההכנסות.

(2) הוצאות דמי הניהול:

הוצאות דמי הניהול לרבעון השלישי של שנת 2014 מסתכמים בכ-4% בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

(3) עודף הכנסות:

עודף הכנסות על הוצאות לרבעון השלישי של שנת 2014 מסתכמים בכ-642 מיליון ש"ח וזה לעומת כ-543 מיליון ₪ בתקופה המקבילה אשתקד.

ב. השפעה של תופעות או אירועים מיוחדים על תוצאות הפעילות

ראה פירוט בסעיף 2(ג) לעיל וכן ביאור 4 לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

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 30 בספטמבר 2013</u>	<u>ליום 30 בספטמבר 2014</u>
	<u>אלפי ש"ח</u>	
257,617	155,705	156,076

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. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

בהמשך להודעתה של כלל ביטוח לחברה על כוונתה להפסיק את מתן שירותי התפעול ושירותי ניהול ההשקעות לקרן ולאחר תהליך בחינה של ועדת הדירקטוריון שמונתה לצורך בחינת חלופות התפעול השונות, אישר דירקטוריון החברה ביום 29 ביולי 2014 את המלצת הוועדה להעביר את התפעול של הקרן למספר גורמים חיצוניים אשר יספקו לחברה שירותי תפעול, אקטואריה, כספים, הנהלת חשבונות, ביקורת פנימית, ניהול סיכונים, ציות, אבטחת מידע, מערכות מידע, SOX ומוקד שירות לקוחות – הכל בכפוף לאישור הסכמי ההתקשרות, מול כל אחד מהספקים, על ידי דירקטוריון החברה. כמו כן, הוחלט כי ועדת הדירקטוריון תבצע בחינה ואיתור חלופות לניהול השקעות הקרן. העברת שירותי התפעול וניהול ההשקעות צפויה לתום שנת 2014, בכפוף להשלמת חתימת כל ההסכמים עם הספקים החיצוניים. יתכן שלהעברת התפעול לגורמים חיצוניים כאמור תהיינה השלכות על גובה ההוצאות של החברה, ביחוד בתקופת המעבר שבסמוך להעברת השירותים ואולם בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את היקף השינוי והשפעתו.

ביום 23 בנובמבר 2014 אישר דירקטוריון החברה את המלצת ועדת הדירקטוריון להותיר את ניהול ההשקעות של הקרן בידי כלל ניהול פיננסים בע"מ, חברה בת של כלל ביטוח.

5. סקירה כלכלית

5.1. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

פעילות החברה ותוצאותיה מושפעות במידה רבה משוקי 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 החברה.

הרבעון השלישי של שנת 2014 התאפיין במגמה חיובית בשוק המקומי ובמגמה מעורבת בשוקי ההון בעולם. ההשפעה הכוללת של ההתפתחויות בשווקים על תוצאות החברה באה לידי ביטוי בעלייה מסוימת בשווי נכסים פיננסיים המוחזקים כנגד ההון וההתחייבויות הביטוחיות. כמו כן, הביאה התשואה הריאלית החיובית בפוליסות המשתתפות ברווחים לגביית דמי ניהול משתנים.

5.1.1. התפתחויות במצב הכלכלי בישראל

5.1.1.1. התפתחות במשק ובתעסוקה בישראל

צמיחה

תחזית הצמיחה המעודכנת של בנק ישראל לשנת 2014 מסתכמת בכ-2.3%, ועל פי התחזית, בשנת 2015 המשק המקומי צפוי לצמוח בכ-3.0%.

במחצית הראשונה של שנת 2014 עלה התוצר ב-2.5% בחישוב שנתי, זאת לאחר עליה של 3.2% במחצית קודמת.

לשיעורי הצמיחה ישנה השפעה על היקף הפרמיות, בעיקר במגזר חיסכון ארוך טווח, ואף עשויה להיות להם השפעה על היקפי התביעות.

נתוני תעסוקה

שיעור האבטלה בחודש אוגוסט עלה לרמה של כ-6.4%. בשנים האחרונות חלה עלייה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה של בני 15 ומעלה, כאשר בחודש אוגוסט של שנת 2014 עמד שיעור זה על כ-64.2% לעומת כ-63.7% בסוף

הרבעון השני של שנת 2013. השכר הממוצע למשרת שכיר בחודש אוגוסט 2014 עמד על סך של כ-9,471 ש"ח, המשקף עלייה של 2.4% בחישוב שנתי. לשיעור האבטלה, שיעור ההשתתפות בכוח העבודה, ורמות השכר ישנה השפעה על היקף הפרמיות, בעיקר במגזר חיסכון ארוך טווח, ואף עשויה להיות להם השפעה על היקפי התביעות.

נתוני האינפלציה

שיעור האינפלציה עשוי להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה בעיקר דרך השפעתו על ההכנסות מהשקעות בגין הנכסים הצמודים למדד בתיק הנוסטרו, התאמת ההתחייבויות הביטוחיות וההתחייבויות הפיננסיות הצמודות למדד, שינוי בהוצאות המימון של החברה וסך דמי הניהול המשתנים שייגבו בפוליסות המשתתפות ברווחים בעקבות ההשפעה על התשואה הריאלית שתירשם בפוליסות אלו.

להלן נתונים בדבר השינוי במדד המחירים לצרכן בתשעת החודשים הראשונים והרבעון השלישי של שנת 2014 לעומת תשעת החודשים הראשונים והרבעון השלישי של שנת 2013 כולה:

באחוזים	לתקופה של תשעה חודשים		לתקופה של שלושה חודשים		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2014	2013	
מדד בגין	(0.3%)	1.8	(0.3%)	0.5%	1.8
מדד ידוע	0.1%	2.0	0.3%	1.29%	1.9

5.1.1.2. ריבית בנק ישראל

במהלך הרבעון השלישי הפחית בנק ישראל את הריבית ב-0.5% לשיעור של 0.25% על רקע צמיחה מתונה במשק המקומי, סביבת אינפלציה נמוכה והתאוששות איטית בכלכלה הגלובאלית. בעקום הריבית חסרת הסיכון הצמודה למדד במרבית הטווחים לפדיון במהלך הרבעון חלה ירידה, כאשר ירידה חדה יותר נרשמה בטווחים הארוכים. ציפיות האינפלציה הנגזרות משוק ההון ירדו ברבעון השלישי בהמשך למגמת ירידה שנרשמה מתחילת השנה.

ירידה בעקום הריבית עשויה להביא להגדלת ההתחייבויות הביטוחיות של החברה בעקבות התאמת ריבית ההיוון המשמשת בחישוב עתודות מסוימות ובעקבות בחינת נאותות העתודות בביטוח חיים וסיעוד. מאידך, ירידה כזו עשויה להביא לרווחי הון בצד הנכסים. ההשפעה המשולבת תלויה במבנה הנכסים וההתחייבויות ובמאפייני השינוי בעקום.

ריבית נמוכה במשק עשויה להקשות על השגת התשואה המובטחת במוצרים מבטיחי תשואה ועל השגת התשואה לפיה תומחרו מוצרי ביטוח אחרים ואף להביא לבחינה מחודשת של ההערכות האקטואריות של התחייבויות הביטוחיות של החברה.

5.1.1.3. התפתחויות בשוק ההון בישראל

ברבעון השלישי של שנת 2014 נרשמו עליות בשוק המניות והאג"ח המקומי.

באפיק האג"ח הקונצרני, נרשמה עליית תשואות מינורית ללא שינוי במרווחים במרבית ענפי המסחר, בהשוואה לסוף הרבעון השני של השנה.

להלן נתוני השינוי במדדי מניות ואג"ח עיקריים בישראל בתשעת החודשים הראשונים והרבעון השלישי של שנת 2014 לעומת תשעת החודשים הראשונים והרבעון השלישי של שנת 2013 ושנת 2013 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	מדדי אג"ח					מדדי מניות					באחוזים
	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2013	2014	2013	2014			2013	2014	2013	2014	
5.4	1.8	1.8	3.9	5.8	כללי	12.1	6.3	5.1	6.7	9.7	25
3.0	1.4	1.6	1.4	6.5	צמוד מדד	15.1	6.6	4.2	8.9	8.1	100
4.0	0.8	2.4	2.7	6.8	שקלי	40.2	12.2	(1.9)	32.6	3.8	יתר
9.5	3.1	1.3	7.2	4.3	קונצרני	15.4	4.8	4.1	9.6	11.8	מניות כללי

בתשעת החודשים הראשונים וברבעון השלישי של שנת 2014 חלה עליה בהיקפי הגיוס של החברות הציבוריות לעומת תשעת החודשים הראשונים והרבעון השלישי של שנת 2013 כמפורט להלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		במיליארדי ש"ח
2013	2013	2014	2013	2014	
36.7	9.0	17.0	27.5	46.0	היקף הגיוס של החברות לתקופה

5.1.2. התפתחויות במצב הכלכלי בעולם

מגמה מעורבת אפיינה את שווקי המניות הגלובאליים בהם משקיעה החברה ברבעון השלישי של שנת 2014, בעיקר על רקע נתוני מאקרו חיוביים בארה"ב והערכות כי המהלכים האחרונים של הבנק המרכזי באירופה יתמכו בצמיחה עתידית של גוש האירו.

הצמיחה בארה"ב מגלה עוצמה ואילו באירופה הצמיחה מדשדשת והאינפלציה אפסית עד כדי חששות מדפלציה. נתונים אלה משתקפים במידה רבה במדדי מנהלי הרכש, בארה"ב המדד נמצא קרוב לשיא של שלוש שנים ואילו באירופה מתקרב לרמה המאותתת על התכווצות בפעילות.

גוש האירו הריבית ירדה לרמת שפל היסטורית של 0.05% וצפויה להיותר בה לזמן ארוך ולהיות מלווה בהרחבה מוניטארית, ואילו בארה"ב רכישות האג"ח הגיעו לידי סיום בחודש אוקטובר.

5.1.2.1. שערי חליפין

להלן נתוני השינוי בשערי חליפין של השקל מול המטבעות העיקריים בעולם בתשעת החודשים הראשונים והרבעון השלישי של שנת 2014 לעומת תשעת החודשים הראשונים והרבעון השלישי של שנת 2013 ושנת 2013 כולה:

באחוזים	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2014	2013	2014	2013	
דולר ארה"ב	6.5	(5.3)	7.5	(2.2)	(7.0)
אירו	(2.8)	(3.0)	(1.0)	1.1	(2.8)
ליש"ט	4.1	(5.5)	2.0	3.4	(4.9)
יין יפני	1.8	(16.3)	(0.8)	(0.9)	(23.7)

5.1.2.2. תחזית צמיחה עולמית

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

עולמי	לשנת 2014
ארה"ב	1.7
גוש האירו	1.1
אסיה (מדינות מתפתחות)	6.4
יפן	1.6
סין	7.4
מרכז ומזרח אירופה	2.8

5.1.2.3. שווקי המניות בעולם

להלן תשואות נומינליות במדדי המניות בעולם בתשעת החודשים הראשונים והרבעון השלישי של שנת 2014 לעומת תשעת החודשים הראשונים והרבעון השלישי של שנת 2013 ושנת 2013 כולה:

באחוזים	במונחי מטבע מקומי			במונחי ש"ח		
	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
דאו ג'ונס	2.8	1.5	26.5	9.4	8.9	17.6
נאסד"ק	7.6	1.9	38.3	14.5	9.6	28.6
ניקיי טוקיו	(0.7)	6.7	56.7	1.0	5.8	19.6
קאק פריז	2.8	(0.1)	18.0	(0.1)	(1.1)	14.7
פוטסי לונדון	(1.9)	(1.8)	14.4	2.2	0.2	8.9
דאקס פרנקפורט	(0.8)	(3.6)	25.5	(3.6)	(4.6)	21.9
MSCI WORLD	2.2	(2.6)	24.1	8.8	4.7	15.4

לתשואות בשוק ההון וכן לתשואה על נכסים אחרים (כגון נדל"ן, קרנות השקעה ונכסי חוב לא סחירים) השפעה על רווחיות החברה הן במישרין בהשפעה על ההכנסות מהשקעות והן לאור העובדה שהכנסות מדמי ניהול בקופות

ביטוח, קרנות פנסיה וקופות גמל תלויות, בין היתר, בתשואה הריאלית שהושגה בקופה ו/או ביתרת הנכסים הצבורים.

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 המבוצעות, 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 ומנהל 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 ומנהל 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 30 בספטמבר 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.

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

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

23.11.14

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