

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

דו"ח דירקטוריון

ליום 31.03.15

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

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד לתקופה שנתיימה ביום 31 במרץ 2015 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של ינואר ועד מרץ 2015 ("תקופת הדוח") הדוח נערך בהתאם לחוזר פנסיה 7-3-2007 שפורסם על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.

כללי

קרן הפנסיה עתודות הינה קרן ותיקה מאוזנת שהוקמה בשנת 1993. הקרן הוקמה במקורה על ידי אגודת הביטוח החקלאי בשיתוף עם סוכנות הביטוח (דאז) מבטח שמיר. בקרן כ- 25,000 עמיתים אשר מתוכם כ- 15,000 חברי קיבוץ. ככל קרנות הפנסיה הותיקות נסגרה עתודות בפני מבוטחים חדשים החל משנת 1995 ואוכלוסיית מבוטחיה הינה אוכלוסייה מוגדרת וקבועה.

עתודות פועלת בשיטת הגדרת זכויות כאשר מודל ההפרשות והתשלומים של עתודות מבוסס על שיטה של "מנות פנסיה". העיקרון המנחה במודל זה הינו פילוח כל תשלום לרכיבי הכיסוי השונים בשיעורים משתנים בהתאם לטבלאות אקטואריות המבוססות - בין היתר - על גיל/מגדר/שנת לידה של החוסך. וכך באמצעות יחוס פרטני של תשלום למשולם הספציפי על איפיוניו האקטואריים וקביעת מנת הפנסיה על בסיס איפיונים אלה, נמנע הסיכון של כניסה לגירעונות אקטואריים כתוצאה מהתחייבויות יתר.

עתודות מפעילה שלושה מסלולי פנסיה. המסלול הראשון פנסיית זקנה רגילה לעמית. המסלול השני פנסיה מקיפה לעמית והמסלול השלישי פנסיית זקנה לעמית בקבוצה. כאמור לעיל פנסיית הזקנה לעמית בקבוצה מכילה אלמנטים נוספים (מוגבלים) מעבר לפנסיית הזקנה הרגילה.

בקרן קיימות כ- 120 בועות אקטואריות שחלקן בועות קיבוציות. דהיינו, בועה כקיבוץ, וחלקן בועות משפחתיות. לכל אחת מהקרנות מנוהל מאזן אקטוארי נפרד. כלומר, בעוד קרנות פנסיה רגילות מקיימות איזון אקטוארי בקרב כלל העמיתים שלהם (או בקרב קבוצות גדולות של אלפי/עשרות אלפי מבוטחים) קרן עתודות מנהלת מאזן אקטוארי פרטני לכל קבוצה בנפרד.

לפרטים בדבר כרית הביטוח - ראה פירוט בביאור 5 ב' לדוחות הכספיים של קרן הפנסיה.

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

- **מכתב הבהרה לעניין "מבנה אחיד להעברת מיזע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - נספח ג- ממשק ניוד"**
במכתב ההבהרה מפורסם הקישור לקובצי הדיווח לעניין העברת נתונים במבנה האחיד ("ממשק הניוד") בהעברות כספים בין גופים מוסדיים שתחולתו החל מתאריך-1.3.2016, בהתאם לחוזר "העברת כספים בין קופות גמל".
- **חוזר 2-9-2015 "דוח רבעוני ודוח שנתי לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי - תיקון" מיום 26.1.2015**

חוזר המתקן את חוזר 12-9-2014 "דוח רבעוני ודוח שנתי לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי". החוזר כולל הבהרות לחוזר הדיווח הרבעוני והשנתי לעמיתים וכולל תיקונים אשר הנם טכניים בעיקרם.

- **חוזר 3-9-2015 "דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של חברות מנהלות – עדכון" מיום 25.1.2015**

חוזר המוסיף את טופס 107 למסגרת הדיווח הנלווה של הדוחות הנלווים של החברות המנהלות. דיווח זה כולל את עמידת החברות בגבייה המקסימלית של עמלות ניהול חיצוני (0.25%) ותדירותו חצי שנתית.
- **חוזר 8-9-2015 "דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות החוסכים" מיום 19.2.2015**

החוזר מרחיב את חובת הפירוט בדיווח על ההוצאות הישירות המנוכות מחשבונות החוסכים בגין השקעה במכשירי ההשקעה, והמופיעות באתר הגוף המוסדי, לפי קריטריונים המופיעים בחוזר.
- **חוזר 9-9-2015 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" מיום 26.2.2015**

חוזר המפרט, במסגרת ההיערכות להרחבת פעילות המסלקה הפנסיונית, את הפורמט האחד להעברת מידע בין היצרנים (גופים מוסדיים) לצרכנים (משווקים ויועצים פנסיוניים, גופים מוסדיים אחרים ועמיתים), במסגרת הממשקים השונים לצורך ביצוע פעולות שונות כגון ייעוץ, קבלת מידע אחזקות, ניווד, קליטת תשלומים וכד'.
- **חוזר 10-9-2015 "דוח חודשי לגבי קופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח" מיום 26.2.2015**

חוזר המעדכן את דרישות הדיווח החודשי של הגופים המוסדיים למשרד האוצר, בהתאם לדרישות המפורטות בחוזר.
- **חוזר 11-9-2015 "מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי" מיום 4.3.2015**

החוזר מעדכן את החוזר הקודם בנושא (8-9-2007 משנת 2007) באשר לפרטי המידע הנדרשים באתר האינטרנט של גוף מוסדי כולל הוספת הדרישה לגוף המוסדי להציע לכל עמיתי הגוף (קיימים וחדשים) להצטרף לשירותי אחזור המידע. החוזר חל מ-1.6.2015.
- **עמדת ממונה "השקעה בקרן של קרנות" מיום 8.3.2015**

הבהרה בדבר אופן החישוב והרישום של עמלות ניהול חיצוני לגופים מוסדיים המשקיעים בקרן של קרנות (או מוצרי השקעה דומים), כך שיכללו גם את דמי הניהול היחסיים של הקרנות בהן משקיעה הקרן הראשית.
- **הוראות החוזר המאוחד "הוראות לעניין מדידת נכסים" מיום 9.3.15**

פרסום חלק נוסף בקודקס (שער 5 חלק 2) העוסק בהוראות מדידת נכסי הגוף המוסדי ואופן עריכת הדוחות הכספיים. החוזר כולל שינוי באופן שיערוך נכסים לא סחירים כך שיחולו גם על נכסי הנוסטרו של הגוף המוסדי, ולא רק על נכסי הקופות שבניהולו (החל מרבעון 2 2015).
- **חוזר 13-9-2015 "דוח רבעוני ודוח שנתי לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי – תיקון" מיום 18.3.2015**

תיקון נוסף לחוזר 12-9-2014 "דוח רבעוני ודוח שנתי לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי". התיקון דן באופן הצגת דמי הניהול למבוטח ולעמית, כך שעד 2015 יוצג ע"פ החישוב שהיה תקף עד כה (גביה מדי חודש של דמי הניהול השנתיים מהצבירה בהתאם לאחוז השנתי חלקי 12), ומעבר החל משנת 2016 להצגה לפי חישוב של דמי הניהול החודשי שנבו מהצבירה לפי אחוז שנתי בחזקת 1/12.

2. המצב הכספי של קרן הפנסיה

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

א. שינויים בהתחייבות הפנסיונית

31 בדצמבר 2014	31 במרץ 2014	31 במרץ 2015	
אלפי ש"ח			
2,690,921	2,477,754	2,946,169	התחייבות לפנסיונרים
6,524,832	5,911,868	7,386,763	התחייבות לפעילים-זכויות שכבר נצברו
1,958,582	1,544,130	2,542,789	התחייבות לעמיתים לא פעילים

ב. עודף (גירעון) האקטוארי

31 בדצמבר 2014	31 במרץ 2014	31 במרץ 2015	
אלפי ש"ח			
(880,717)	27,127	(1,918,812)	עודף (גירעון) אקטוארי

לפרטים בדבר הגירעון האקטוארי וכרית הביטחון, ראה פירוט בביאור 5 לדוחות הכספיים.

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 2014	31 במרץ 2014	31 במרץ 2015	
אלפי ש"ח			
8,129,434	7,703,059	8,650,998	סך המאזן
8,103,262	7,690,158	8,631,177	התחייבות פנסיונית
671,385	254,548	533,656	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 2014 (אלפי ש"ח)	אחוז מעודף ההכנסות %	לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2014 (אלפי ש"ח)	אחוז מעודף ההכנסות %	לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2015 (אלפי ש"ח)	
0.62	4,143	0.32	811	0.01	44	מזומנים
38.77	260,315	45.67	116,253	42.14	224,884	בניירות ערך שאינם (1) סחירים
47.71	320,349	38.85	98,903	49.69	265,149	בניירות ערך סחירים
5.82	39,108	10.72	27,281	5.46	29,163	בפיקדונות והלוואות
92.31	619,772	95.24	242,437	97.29	519,196	סך הכל הכנסות
12.88	86,454	8.11	20,637	4.36	23,290	סיוע כספי מהאוצר בגין השנה הנוכחית
105.81	710,369	103.67	263,885	101.66	542,530	סך הכל הכנסות
5.73	38,503	3.65	9,288	1.66	8,872	<u>הוצאות</u> דמי ניהול לחברה המנהלת (2)
0.07	481	0.02	49	-	2	הוצאות אחרות
5.81	38,984	3.67	9,337	1.66	8,874	
100	671,385	100	254,548	100	533,656	<u>עודף הכנסות, נטו מועבר</u> <u>לדוח התנועה בקרן הפנסיה (3)</u>

(1) הכנסות מהשקעות :

- א. **השקעה בניירות ערך שאינם סחירים** - לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2015, סך ההכנסות מניירות ערך שאינם סחירים מהווה כ-42% מעודף ההכנסות ובתקופה מקבילה בשנת 2014 סך ההכנסות מניירות שאינם סחירים מהווה כ-46% מעודף ההכנסות.
- ב. **השקעה בניירות ערך סחירים** - לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2015, סך הכנסות מניירות ערך סחירים מהווה כ-50% מעודף ההכנסות ובתקופה מקבילה בשנת 2014 הכנסות מניירות ערך סחירים מהוות כ-39% מעודף ההכנסות.

(2) הוצאות דמי הניהול :

הוצאות דמי הניהול לרבעון הראשון של שנת 2015 מסתכמות בכ- 2% מעודף ההכנסות לעומת כ- 4% בתקופה המקבילה אשתקד.

(3) עודף הכנסות :

עודף בהכנסות על הוצאות לרבעון הראשון של שנת 2015 מסתכמות בכ- 534 מיליון ש"ח לעומת כ- 255 מיליון ₪ בתקופה המקבילה 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 2014</u>	<u>ליום 31 במרץ 2014</u>	<u>ליום 31 במרץ 2015</u>
	<u>אלפי ש"ח</u>	
246,982	57,382	48,185

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 החברה ותוצאותיה מושפעות במידה רבה משווקי ההון, המצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם, אשר משליך על הכנסותיה מהשקעות ועל עלויות שונות הכרוכות בתפעולה. להלן התייחסות להתפתחויות מרכזיות בסביבה המאקרו כלכלית שהינן בעלות השפעה על פעילות החברה.

ברבעון הראשון של שנת 2015 נרשמה מגמה חיובית בשווקי ההון והאג"ח המקומיים, בהתאם גם לשווקי ההון בעולם בהם החברה משקיעה. ההשפעה הכוללת של ההתפתחויות בשווקים על תוצאות החברה באה לידי ביטוי בעיקר בעלייה בשווי נכסים פיננסיים המוחזקים כנגד ההון וההתחייבויות הפנסיוניות ובגידול בהכנסות מהשקעות לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

ברבעון הראשון נרשמה התחזקות של שער הדולר לעומת המטבעות העיקריים בעולם. תשואות האג"ח לטווח ארוך המשיכו לרדת במרבית השווקים וזאת בעקבות ההתחלה של ההרחבה הכמותית בגוש היורו. בארה"ב הפד מכין את השווקים להעלאת הריבית בהמשך השנה וזאת על רקע נתוני מאקרו מעורבים.

4.1.1. התפתחויות במצב הכלכלי בישראל

4.1.1.1. התפתחות במשק ובתעסוקה בישראל

צמיחה

תחזית הצמיחה המעודכנת של בנק ישראל לשנת 2015 מסתכמת בכ-3.2%, כמו כן על פי התחזית, בשנת 2016 המשק המקומי צפוי לצמוח בכ-3.5%.

נתוני תעסוקה

שיעור האבטלה ברבעון הראשון של שנת 2015 ירד לרמה של כ-5.3% בהשוואה לרבעון הרביעי של שנת 2014 בה עמד שיעור האבטלה על כ-5.7%. בשנים האחרונות חלה עלייה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה של בני 15 ומעלה. יחד עם זאת, ברבעון הראשון 2015 חלה ירידה קלה משיעור של 64.2% ברבעון הרביעי 2014 לשיעור של כ-63.8%. השכר הממוצע למשרת שכיר בחודש ינואר 2015 עמד על סך של כ-9,475 ש"ח, המשקף עלייה של כ-1.9% לעומת חודש ינואר אשתקד.

4.1.1.2. נתוני האינפלציה

להלן נתונים בדבר השינוי במדד המחירים לצרכן ברבעון הראשון של שנת 2015 לעומת הרבעון הראשון של שנת 2014 ושנת 2014 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		באחוזים
	2014	2015	
2014	2014	2015	מדד בגין
(0.2%)	(0.5%)	(1.3%)	מדד ידוע
(0.1%)	(0.7%)	(1.6%)	

4.1.1.3. התפתחויות בשוק ההון בישראל

ברבעון הראשון של שנת 2015 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 2015 לעומת הרבעון הראשון של שנת 2014 ושנת 2014 כולה:

מדדי אג"ח			מדדי מניות				
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		
2014	2014	2015	באחוזים	2014	2014	2015	באחוזים
4.72%	2.10%	3.51%	כללי	10.20%	5.48%	10.97%	ת"א 25
5.75%	2.01%	5.14%	צמוד מדד	6.73%	6.22%	9.96%	ת"א 100
7.17%	1.93%	3.52%	שקלי	(7.55%)	4.94%	9.98%	יתר
0.97%	2.39%	1.82%	קונצרני	11.48%	9.01%	10.41%	מניות כללי

ברבעון הראשון של שנת 2015 חלה עלייה בהיקפי הגיוס של החברות הציבוריות לעומת הרבעון הראשון של שנת 2014 כמפורט להלן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		במיליארדי ש"ח
	2014	2015	
42.5	9.3	17.5	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 2015. בעיקר בלטה החולשה באינדיקטורים הכלכליים בארה"ב, וזאת לעומת שיפור בצמיחה במדינות גוש האירו על רקע התחלת ההרחבה הכמותית. ברבעון הראשון 2015 חלה ירידה חדה בשיעור של כ- 48% במחירי הנפט לעומת הרבעון הראשון של 2014.

4.1.2.1. שערי חליפין

להלן נתוני השינוי בשערי חליפין של השקל מול המטבעות העיקריים בעולם ברבעון הראשון של שנת 2015 לעומת הרבעון הראשון של שנת 2014 ושנת 2014 כולה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		באחוזים
	2014	2015	
12.0%	0.5%	2.3%	דולר ארה"ב
(1.2%)	0.6%	(9.5%)	אירו
5.6%	1.3%	(3.0%)	ליש"ט
(1.6%)	3.6%	?1.9	יין יפני

4.1.2.2. תחזית צמיחה עולמית

להלן פירוט תחזיות הצמיחה העולמיות של קרן המטבע הבינלאומית לשנת 2015 :

נכון ליום 31 במרס 2015		
	שנת 2014 בפועל	שנת 2015 תחזית
עולמי	3.4	3.5
ארה"ב	1.8	2.4
גוש האירו	0.9	1.5
אסיה (מדינות מתפתחות)	6.6	6.8
יפן	-0.1	1.0
סין	7.4	6.8
מרכז ומזרח אירופה	2.8	2.9

4.1.2.3. שווקי המניות בעולם

להלן תשואות נומינליות במדדי המניות בעולם ברבעון הראשון של שנת 2015 לעומת הרבעון הראשון של שנת 2014 ושנת 2014 כולה:

במונחי ש"ח			במונחי מטבע מקומי			
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		
2014	2014	2015	2014	2014	2015	
20.5%	(0.3)	2.1%	7.5%	(0.7)	(0.3%)	באחוזים
27.1%	1.0	5.9%	13.4%	0.5	3.5%	דאו ג'ונס
5.4%	(5.8)	12.2%	7.1%	(9.0)	10.1%	נאסד"ק
(1.7%)	2.8	6.6%	(0.5%)	2.2	17.8%	ניקיי טוקיו
2.7%	(1.0)	0.1%	(2.7%)	(2.2)	3.2%	קאק פריז
1.4%	0.6	10.4%	2.7%	0.0	22.0%	פוטסי לונדון
15.32%	1.2	4.2%	2.93%	0.8	1.8%	דאקס 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 ומנהל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום תקופה 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 וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו. יצוין כי במסגרת העברת התפעול של החברה, כמתואר בביאור 21 לדוחות הכספיים השנתיים, החברה נמצאת בתהליך של עדכון והתאמת תהליכי הבקרה הפנימית למסגרת התפעולית.

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

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

31.05.15

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