

עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ

דו"ח דירקטוריון

ליום 30.06.15

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

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד לתקופה שנתיימה ביום 30 ביוני, 2015 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה לתקופה של ינואר ועד יוני 2015 ("תקופת הדוח") הדוח נערך בהתאם לחוזר פנסיה 2007-3-7 שפורסם על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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 אפיוניו האקטואריים וקביעת מנת הפנסיה על בסיס אפיונים 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

- חוזר 2015-9-25 "דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים - תיקון" מיום 14 ביוני 2015 החוזר מתקן את חוזר 2013-9-12 ומעדכן את פרטי הנושאים עליהם מדווח גוף מוסדי מדי שנה במסגרת הדוח השנתי על יישום הוראות הדין ע"י גוף מוסדי המוגש לממונה עד סוף חודש אוגוסט והמתייחס לשנה הקודמת. החוזר קובע 13 שאלות בנושאים ממשל תאגידי, השקעות, והלבנת הון (לא רלוונטי לקרנות פנסיה), עליהן על הגוף המוסדי להשיב במסגרת הדיווח.

• **טיוטת הכרעה עקרונית בנוגע לפרשנות סעיף 25(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005**

מיום 10.6.15

טיוטת ההכרעה מבהירה את סעיף 25(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, אשר קובע כי זכויות עמית בקופת גמל אינן ניתנות להעברה לאחר למעט משיכה מקופת גמל של מי שמונה לרכושו אפוטרופוס כדין ובלבד שבית המשפט שמינה את האפוטרופוס לא הגביל סמכויותיו בנדון או במקרה בו מונה נאמן בפשיטת רגל על נכסי העמית.

לטיוטה זו, באם תתקבל כסופית ובאם תפורש כשוללת תשלום של כספי עמית לקיבוץ בו הוא חבר, עלולה להיות השפעה מהותית על קרן הפנסיה עתודות הותיקה, מאחר וע"פ תקנונה, ניתן כיום להעביר את כספי העמית, בהתקיים תנאים מסוימים, חזרה לקיבוץ בו הוא חבר. בין הפיקוח על הביטוח לבין הגופים המוסדיים מתקיימים דיונים בקשר להכרעה.

• **חוזר 2-10-2015 "חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית" מיום 28 במאי 2015**

חוזר זה מעדכן ומבטל את חוזר 18-9-2013. החוזר קובע את חובת ביצוע ההכנות להתחברות למערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית ע"י כל הגופים המוסדיים, הסוכנים והיועצים הפנסיוניים. החוזר קובע כי גופים מוסדיים יבצעו את הפעולות הבאות באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית בלבד:

1. טיפול בכל בקשה לביצוע פעולה במוצר פנסיוני או לקבלת מידע אודות מוצר פנסיוני המועברת אליו באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

2. העברת מידע בין שני גופים מוסדיים בקשר לניוד כספים, לרבות מידע לגבי ניוד כספים שלא בוצע באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית החל מהמועד שבו תתאפשר סליקת מידע הנלווה לסליקת כספים, כפי שתקבע הממונה.

3. העברת היזון חוזר בנוגע לבקשות שנתקבלו במערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

כמו כן, קובע החוזר את הפעולות שנדרש סוכן או יועץ פנסיוני לבצע באמצעות המסלקה בלבד. החוזר חל החל מ-1.1.2016, למעט האמור בסעיף 2 לעיל.

• **חוזר 3-10-2015 "תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית" החל מיום פרסומו 28.05.2015**

חוזר זה קובע הוראות לגבי דמי שימוש שאישר הממונה על שוק ההון, לגבות ממשתמשים במערכת סליקה פנסיונית מרכזית. החוזר מפרט את דמי השימוש שייגבו מגוף מוסדי (3,000 ₪ מדי שנה וכן 4,500 ₪ באופן חד פעמי לצורך התחברות לסביבת הניסוי של המסלקה) ואת התעריפים שייגבו ממשתמשים שאינם גופים מוסדיים. כן קובע החוזר את אופן עדכון התעריפים.

• **חוזר מבנה אחיד – ממשק מעסיקים – תיקון**

בהמשך לפרסום חוזר גופים מוסדיים 18-9-2015 שעניינו " מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני". החוזר מעדכן את קובץ האקסל המצורף לנספח ה' שעניינו ממשק מעסיקים. הממשק אמור לחול על הפקדות המעסיקים שיבוצעו לקופת הגמל באופן ישיר באמצעות המסלקה הפנסיונית.

• **אינטגרציה מול המסלקה – דרישת מידע מיום 14.05.2015**

תיקון לחוזר גופים מוסדיים 18-9-2015 " מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" החוזר מפרט את המידע הנדרש על מנת לוודא עמידת הגופים המוסדיים ביישום הוראות החוזר. במסגרת כללי המערכת נדרשים הגופים המוסדיים להודיע למסלקה עד 21 במאי לגבי החלטתם על הצטרפות לשירות המורחב הכרוך בתשלום או לשירותי הניסוי והתמיכה המסופקים באמצעות כלי אוטומטי לבדיקת תקינות הקבצים אשר יועמד על ידי המסלקה ללא תשלום.

- חוזר 2015-9-24 "תיקון הוראות החוזר המאוחד – ניהול נכסי השקעה (החזקה מעל עשרים אחוזים באמצעי שליטה של תאגיד)" מיום 12.05.2015

חוזר המתקן את שער 5 חלק 2 פרק 4 בחוזר המאוחד, ומפרט את התנאים בהם יהיו רשאים, משקיע מוסדי או קבוצת משקיעים להמשיך ולשלוט או להחזיק בשיעור מעל 20 אחוזים מאמצעי השליטה של תאגיד לווה במקרה בו מומשו בטוחות שהן אמצעי שליטה לחוב של התאגיד. ובכלל זה העברת שיעור המניות מעל 20% לנאמן, דיווח לממונה על שוק ההון על עליית השליטה, מכירת המניות העודפות תוך זמן שיקבע הממונה וכד'.
- חוזר 2015-9-23 "תיקון הוראות החוזר המאוחד – ניהול נכסי השקעה (תנאים להשתתפות בעסקת קונסורציום)" מיום 12.5.2015

חוזר זה, מתקן את שער 5 חלק 2 פרק 4 לחוזר המאוחד הדין בניהול נכסי השקעה. התיקון דן בכללים החלים על השתתפות גופים מוסדיים בעסקאות קונסורציום וסינדיקציה. לאור המורכבות הרבה של העסקאות, קובע החוזר את הכללים להשתתפות גוף מוסדי בהן, תוך התייחסות למספר סוגיות שונות שמאפיינות עסקאות כאלו ובכלל זה התנאים להשתתפות בעסקה, הגנה מניגודי עניינים, קבלת מידע על עמלות, הטבות ותשלומים אחרים שיקבל מארגן העסקה, קביעת דרישות מינימום להשתתפות בעסקה מסוג זה, כולל התחייבויות מינימום ממארגן העסקה והתפקידים שיחולו על מארגן העסקה בנושא אחר מעקב אחר הבטוחות ועמידה בתנאי העסקה ונקיטת פעולות במקרה וקיים חשש להפרה מהותית של תנאי ההלוואה. החוזר יחול החל מ-1.8.2015. החברה עדכנה את הנהלים בהתאם.
- חוזר 2015-9-19 חוזר "דיווח לממונה אודות הסדרי חוב בהם נטל חלק גוף מוסדי" מיום 10 במאי 2015

על מנת לייעל את אמצעי הפיקוח הרגולטורי על אשראי הניתן על ידי גוף מוסדי, יידרש גוף המעורב בהסדר חוב לדווח לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון מדי רבעון על השתתפותו בהסדר שבמסגרתו שונו תנאי החוב המקוריים של אגרת חוב סחירה או לא סחירה והלוואה מותאמת ספציפית. החוזר מפרט את פרטי הדיווח הנדרשים ואופן הגשת הדוח לממונה. החוזר יחול החל מהדיווח הנלווה לדיווחים הרבעוניים של רבעון 2 2015, כלומר, יוגש לראשונה עד 30.8.2015 עבור הרבעון השני של 2015.
- חוזר 2015-9-18 חוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – החל מיום 1 בנובמבר 2015" מיום 6 במאי 2015

החוזר קובע את המבנה האחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני. החוזר כולל גם את יישום ההערות לגבי תפקידה של חברה מנהלת שרכשה כיסוי ביטוחי עבור לקוחותיה, הוספת ממשק אירועים ומסגרת זו ביטול יפויי כח, קודי דיווח בממשק היזון חוזר ותיקוני נוסח לממשק יתרות פיצויים. החוזר מעדכן ומבטל את חוזר 13-9-2014 שעסק באותו נושא.
- חוזר 2015-9-21 "תיקון הוראות החוזר המאוחד – ניהול נכסי השקעה (הלוואה מתואמת לתאגיד ולבעל שליטה בתאגיד שהיו בקשיים)" מיום 10.5.2015

התיקון לחוזר המאוחד, שיכנס לתוקף החל מ-1.1.2016. קובע כי כאשר ניתנת הלוואה ללווה ספציפי שהוא תאגיד, אשר הוא או בעל השליטה בו היו בקשיים ב-7 השנים שקדמו למתן הלוואה ובכלל זה: פשיטת רגל, פירוק שלא מרצון של תאגיד בשליטת בעל השליטה, הסדר נושים, הטלת אחריות אישית על בעל השליטה ע"י בית משפט או גוף רגולטורי, בקשר עם עסקי התאגיד בשליטתו, יובא בחשבון מידע זה ע"י הגוף המוסדי. החברה אימצה נהלים בהתאם.
- חוזר 2015-9-20 "תיקון הוראות החוזר המאוחד – ניהול נכסי השקעה (כללים למתן אשראי על ידי גופים מוסדיים)" מיום 10.5.2015

התיקון לחוזר המאוחד, מתקן את חלק 2 פרק 4 בחוזר המאוחד ומטרתו לקבוע הוראות לעניין הנהגת מגבלות פנימיות למתן אשראי ללווים, קביעת נדבך נוסף של נהלי חיתום ואנליזה להלוואות מותאמות (הלוואות ללווה או לווים ספציפיים)

והגדרת מקרים שבהם רשאי גוף מוסדי להסתמך על ערבות שנתקבלה. בנוסף מגדיר החוזר הנחיות כלליות בנוגע לדרך פעולה בעת הפרתה של תניה לפירעון מידי וחובת גילוי ביחס לאשראי שנלקח למימון רכישת מניות שליטה בתאגיד. התיקון יחול מ-1.8.2015.

● **חוזר 2015-9-22 "הלוואה ממונפת" מיום 10.5.2015**

חוזר הקובע הוראות לעניין הלוואות מותאמות (הלוואות ללווה מסוים) שנתן גוף מוסדי ומטרת ההלוואה היא אחת מאלו:

- הלוואה שניתנה לשם רכישת שליטה בתאגיד.
- הלוואה שהבטוחה העיקרית כנגדה היא מניות שליטה בתאגיד.
- הלוואה שניתנה לצורך תשלום דיווידנד.

החוזר קובע את החובות של ועדת ההשקעות בקשר להלוואות אלו וחובות דיווח לוועדת ההשקעות באשר להלוואות כאמור שנתן הגוף המוסדי ובכלל זה:

- חובת דיווח אחת לשנה לפחות בוועדת ההשקעות במדיניות הגוף בקשר להלוואות אלו.
- מתן דיווח מפורט, אחת לשנה לפחות, לפי הנושאים שבחוזר באשר להלוואות כאמור שניתנו
- דיווח, אחת לשנה לפחות, במצב התיק הכולל של ההלוואות מסוג זה שניתנו, כולל עמידה בתניות פיננסיות.

● **הוראות הממונה "הנחיה לביצוע תרגיל ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום לשנת 2015" מיום 4.5.2015**

הבהרה לעמדת הממונה, בהמשך לחוזר 2013-9-11 ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים, חוזה זה מתווה מסגרת פעולה מינימאלית לגוף מוסדי כדי לקיים המשכיות עסקית במצב חירום. בהמשך לתרגילי המשכיות עסקית שפורסמו בשנים הקודמות, מנחה ההוראה על ביצוע תרגיל המדמה רעידת אדמה ב-13 באוקטובר 2015. על הגופים המנהלים להיערך לביצוע התרגיל ומסירת דיווחים לממונה, כפי שבוצע בתרגילים בשנים הקודמות.

● **חוזר 2015-9-17 "דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה ע"י גוף מוסדי" מיום 27.4.2015**

חוזר המסדיר את אופן חישוב גביית דמי הניהול מהצבירה בכל קופות הגמל כך שיתאימו לאמור בחוזר 2015-9-13, כלומר שאופן חישוב שיעור דמי הניהול החודשיים הנגבים מהצבירה (לרבות כספים העומדים כנגד התחייבויות למקבלי קצבה) וכן הגביה בפועל של דמי ניהול אלו תחושב לפי שיעור של דמי ניהול השנתיים בחזקת 1/12 (ולא שיעור שנתי חלקי 12 שהיה נהוג בגופים רבים). השינוי האמור אמור להקטין במעט את דמי הניהול הנגבים בפועל בגופים שחישבו את דמי הניהול בשיטה הקודמת בחישוב שנתי.

● **הוראות החוזר המאוחד לעניין מדידת התחייבויות מיום 22.4.2015**

פרסום החלק בחוזר המאוחד "מדידה, הון ניהול נכסים והתחייבויות אצל הגופים המנהלים" הודן במדידת התחייבויות. החוזר המאוחד מקבץ את ההוראות השונות שחלו לגבי מדידת התחייבויות כלפי עמיתים ומבוטחים בחברות הביטוח (פוליסות ביטוח חיים ובריאות) וקרנות הפנסיה הותיקות והחדשות. החוזר המאוחד מתייחס לנושאים אליהם נדרשות, בין היתר, קרנות הפנסיה הותיקות להתייחס במדידת התחייבויות כגון: הנחות דמוגרפיות, קצב גידול השכר, שיעורי ריבית להיוון, שיעורי יציאה לנכות, הערכת הסיוע הממשלתי הכולל, הערכת הסבסוד באג"ח ערד וכד'. החוזר המאוחד אינו כולל חידושים לעניין קרנות פנסיה ותיקות שלא מונה להם מנהל מיוחד מהאמור בנהלים והחוזרים הקיימים.

● **חוזר 2015-2-1 "כללים למתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת" מיום 19.4.2015**

חוזר הקובע את הכללים למתן היתר שליטה (זמני) של חברות לניהול קופות גמל, לאור מצבים שנוצרו לאחרונה כאשר חברת ניהול רכשה חברת ניהול אחרת ואת הקופות שבניהולה. מצב זה אינו עולה בקנה אחד עם הוראות סעיף 9(ב1) לחוק קופות הגמל שבא למנוע שליטה של אותם בעלי מניות על יותר מחברה ממנהלת אחת, אלא לפי הוראות שקבע הממונה.

החוזר קובע כי במצב המתואר לעיל בו חברה מנהלת אחת רוכשת חברה מנהלת נוספת, הנכסים המנוהלים (קופות הגמל) של הנרכשת יועברו לחברה הרוכשת תוך 90 יום מיום הרכישה.

• **חוזר 15-9-2015 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקונים" מיום 2.4.2015**

חוזר הדוחה את היישום לראשונה של ביצוע תהליך הבקרה הפנימית על דיווח כספי (sox404) לדוח השנתי לעמית, לדוח השנתי של 2015 שישלח עד 31.3.2016. עד לפרסום החוזר האמור הייתה קיימת אי בהירות לעניין היישום לראשונה של ההליך, שאמור היה להיכנס לתוקף עם פרסום חוזר 12-9-2014 מיום 23 ביולי 2014 ותיקונו בחוזר 2-9-2015 מיום 25 בינואר 2015, כלומר, ביצוע התהליך לגבי דיווחים לעמיתים לשנת 2014.

• **חוזר 14-9-2015 "גופים מוסדיים ברמת הנכס הבודד" מיום 1.4.2015**

חוזר המעדכן את אופן הצגת רשימת הנכסים ברמת הנכס הבודד של גוף מוסדי. החוזר מבטל בין היתר את הצורך בסקירת רואה החשבון על הרשימה. ייכנס לתוקף החל מרבעון 3 2015.

• **שאלות ותשובות ממשק מעסיקים שה-11479-2015 מיום 23.3.2015**

מסמך הבהרה לעניין ממשק המעסיקים (נספח ה' לחוזר "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני") האמור להתחיל לפעול ביום 1.1.2016 במסגרת המסלוקה הפנסיונית, הכולל שאלות ותשובות לממשק זה. המסמך צפוי להתעדכן ככל שתתקבלנה הערות יישומיות נוספות.

• **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 שנגבו מהצבירה לפי אחוז שנתי בחזקת 1/12.

• **הוראות החוזר המאוחד "הוראות לעניין מדידת נכסים" מיום 8.3.15**

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).

• **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.

• **חוזר 11-9-2015 "מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי" מיום 4.3.2015**

החוזר מעדכן את חוזר 8-9-2007 מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי, משנת 2007. העדכון העיקרי בחוזר, הינו הוספת החובה להצגת מידע באתר האינטרנט לגבי תגמולים שמציע גוף מוסדי לבעל רישיון בעד מכירה של מספר מינימאלי של מוצרים פנסיוניים ומוצרי ביטוח במהלך תקופה מוגדרת, קביעת לוחות זמנים ואופן הצגת מידע זה. כמו כן החוזר חל מיום - 1.6.2015.

• **חוזר 9-9-2015 "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. עיקרי השינויים הינם, בין היתר, בנושאים הבאים: הורחב מבנה הדיווח של קרנות הפנסיה, כך שיכלול דיווח ברמת קרן וברמת מסלול, השתנו סעיפי הדיווח הנוגעים לדמי ניהול, צומצם נספח ב'- רכישת אג"ח מיעודות של קרנות פנסיה, נוסף

דיווח אודות חשיפה מטבעית וגיאוגרפית ודיווח החשיפה היומית הגבוהה ביותר במהלך החודש למניות, לחו"ל ולמט"ח, ועוד.

- **חוזר 10-9-2015 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" מיום 26.2.2015**

החוזר קובע, במסגרת ההיערכות להרחבת פעילות המסלקה הפנסיונית, את הפורמט האחיד להעברת מידע ונתונים בין היצרנים (גופים מוסדיים) לצרכנים (משווקים ויועצים פנסיוניים, גופים מוסדיים אחרים ועמיתים) והנסיבות שבהתקיימן יש להעביר את המידע. המידע יועבר באמצעות ממשקים שונים לצורך ביצוע פעולות שונות כגון ייעוץ, קבלת מידע אחזקות, ניוד, קליטת תשלומים והפקדות והיזון חוזר למעסיקים. במסגרת הנספחים לחוזר, מפורטים מבנה שמות הקבצים, מבנה הנתונים, פרטי המידע הרלוונטיים והנסיבות להעברת המידע באמצעות כל אחד מהממשקים. בנוסף, מפרט החוזר עקרונות שונים להעברת המידע, המתאימים, בין היתר, לעדכניות המידע המועבר, לוחות זמנים להעברתו וחובת קבלת ייפוי כוח טרם העברת מידע לבעל רישיון.
- **חוזר 3-9-2015 "דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של חברות מנהלות – עדכון" מיום 25.1.2015**

החוזר פורסם בהמשך לכניסתו לתוקף של תיקון 2 לתקנות הוצאות ישירות, הקובע מגבלה כמותית על סוגים שונים של הוצאות ישירות. החוזר מתקן את חוזר 2012-9-19 "דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות". במסגרת החוזר נוספה חובת דיווח בתדירות חצי שנתית של טופס 107 למסגרת הדוחות הנלווים של החברות המנהלות. מטרתו של דיווח טופס 107, הינה לקבל את המידע ביחס לכלל ההוצאות הישירות שגובה חברה מנהלת מכל קופות הגמל, המסלולים וקרנות הפנסיה המנוהלים על ידה, ולבחון את עמידת החברה בגבייה המקסימלית של עמלות ניהול חיצוני (0.25%). החוזר קובע את אופן חישוב שיעורי ההוצאות הישירות הנדרשים להצגה בטופס 107.
- **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. התיקונים הנם טכניים בעיקרם.
- **מכתב הבהרה לעניין "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני- נספח ג- ממשק ניוד"**

פרסום 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".

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	30 ביוני 2014	30 ביוני 2015	
אלפי ש"ח			
2,690,921	2,609,616	2,928,961	התחייבות לפנסיונרים
6,524,832	6,327,734	6,391,275	התחייבות לפעילים-זכויות שכבר נצברו
1,958,582	1,705,745	2,105,161	התחייבות לעמיתים לא פעילים

ב. גרעון אקטוארי

31 בדצמבר 2014	30 ביוני 2014	30 ביוני 2015	
אלפי ש"ח			
(880,717)	(439,909)	(889,487)	גרעון אקטוארי

לפרטים בדבר הגרעון 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 הכנסות על הוצאות.

31 בדצמבר 2014	30 ביוני 2014	30 ביוני 2015	
אלפי ש"ח			
8,129,434	7,909,727	8,244,140	סך המאזן
8,103,262	7,903,899	8,231,326	התחייבות פנסיונית
671,385	474,669	157,422	עודף הכנסות על הוצאות

3. תוצאות פעילות

א. מרכיבים עיקריים של דוח הכנסות והוצאות, לרבות הכנסות מהשקעות, עודף הכנסות מהשקעות ודמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31

<u>בדצמבר</u>		<u>לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני</u>				
<u>שיעור מעודף</u>		<u>שיעור מעודף</u>		<u>שיעור מעודף</u>		
<u>ההכנסות</u>	<u>2014</u>	<u>ההכנסות</u>	<u>2014</u>	<u>ההכנסות</u>	<u>2015</u>	
<u>%</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>%</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>%</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
0.62%	4,143	0.26%	1,242	-4.72%	(7,423)	<u>הכנסות</u> ממזומנים ושווי מזומנים
						מהשקעות:
38.77%	260,315	44.47%	211,098	46.41%	73,057	בניירות ערך שאינם סחירים
47.71%	320,349	42.00%	199,383	38.30%	60,294	בניירות ערך סחירים
5.82%	39,108	8.23%	39,043	3.62%	5,703	בפקדונות והלוואות
92.31%	619,772	94.70%	449,524	88.33%	139,054	סך הכל הכנסות מהשקעות
						סיוע כספי מהאוצר בגין השנה
12.88%	86,454	8.87%	42,113	28.28%	44,520	הנוכחית
105.81%	710,369	103.84%	492,879	111.90%	176,151	סך הכל הכנסות
						<u>הוצאות</u>
5.73%	38,503	3.82%	18,137	11.89%	18,717	דמי ניהול לחברה המנהלת
0.07%	481	0.02%	73	0.01%	12	הוצאות אחרות
5.81%	38,984	3.84%	18,210	11.90%	18,729	סך כל ההוצאות
						עודף ההכנסות על ההוצאות
						מועבר לדוח התנועה בקרן
100.00%	671,385	100.00%	474,669	100.00%	157,422	הפנסיה

(1) הכנסות מהשקעות:

א. **השקעה בניירות ערך שאינם סחירים** - לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015, סך ההכנסות מניירות ערך שאינם סחירים מהווה כ-46% מעודף ההכנסות לעומת שיעור של 44% בתקופה המקבילה אשתקד.

ב. **השקעה בניירות ערך סחירים** - לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015, סך ההכנסות מניירות ערך סחירים מהווה כ-38% מעודף ההכנסות לעומת שיעור של 42% מעודף ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד.

(2) הוצאות דמי הניהול:

הוצאות דמי הניהול לחציון הראשון של שנת 2015 מסתכמות בכ-12% מעודף ההכנסות לעומת כ-4% בתקופה המקבילה אשתקד.

(3) עודף הכנסות:

עודף הכנסות על הוצאות לחציון הראשון של שנת 2015 מסתכם לכ-157 מיליון ש"ח לעומת כ-475 מיליון ש"ח 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 30 ביוני 2014</u>	<u>ליום 30 ביוני 2015</u>
	<u>אלפי ש"ח</u>	
246,982	104,274	106,224

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 השני של שנת 2015 נרשמה מגמה מעורבת בשווקי המניות ואגרות החוב המקומיים, בהתאם גם לשווקי ההון בעולם בהם החברה משקיעה. ההשפעה הכוללת של ההתפתחויות בשווקים על תוצאות הקבוצה ברבעון השני באה לידי ביטוי בירידה בשווי נכסים פיננסיים המוחזקים כנגד ההון וההתחייבויות הביטחוניות, וזאת בעיקר בשל עליית התשואות באג"ח הממשלתי המקומי. ברבעון השני נרשמה התחזקות בשער הדולר לעומת המטבעות העיקריים בעולם. תשואות האג"ח לטווח ארוך עלו במרבית השווקים וזאת בשל ציפיות להעלאת ריבית ראשונה בארה"ב עוד בשנת 2015 ושיפור קל בנתונים באירופה. בארה"ב הפד מכין את השווקים להעלאת הריבית בהמשך השנה וזאת למרות 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-3.1%, כמו כן על פי התחזית, בשנת 2016 המשק המקומי צפוי לצמוח בכ-3.3%. ירידה קלה לעומת תחזיות הקודמות שעמדה על 3.2% ו 3.5% בהתאמה. המשק צמח ברבעון השני בקצב מתון (הצפי לקצב שנתי של כ-2%) וזאת לאחר הצמיחה של 2.1% ברבעון הראשון של 2015. החלשות בקצב הצמיחה נבעה, בעיקר מהירידה בנתוני היצוא, חולשה בהשקעות ובצריכה הציבורית.

נתוני תעסוקה

שיעור האבטלה ברבעון השני של שנת 2015 ירד לרמה של כ-5% בהשוואה לשיעור האבטלה של כ-5.3% ברבעון הראשון של שנת 2015. בשנים האחרונות חלה עלייה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה של בני 15 ומעלה. ברבעון השני 2015 חלה עליה קלה משיעור של 63.8% ברבעון הראשון 2015 לשיעור של כ-64.1%. השכר הממוצע למשרת שכיר בחודש יוני 2015 עמד על סך של כ-9,504 ש"ח, המשקף עלייה של כ-3.7% לעומת תקופה מקבילה בשנה שעברה.

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

4.1.1.2. נתוני האינפלציה, שיעורי הריבית והתשואות בישראל

שיעור האינפלציה בישראל (מדד בגין) עלה ברבעון השני לשנת 2015 בשיעור של כ-1.1% לעומת שיעור של כ-0.5% אשתקד, ירד בשיעור של כ-0.4% ב-12 החודשים האחרונים, ו-0.2% בשנת 2014. במקביל בנק ישראל הוריד את הריבית מ-0.25% בסוף שנת 2014 ל-0.1% בסוף הרבעון הראשון. בעקומי הריבית חסרת הסיכון חלה עליית תשואות בכל הטווחים בתקופת הדוח, כאשר בטווחים הארוכים נרשמו הפסדי הון גבוהים. ציפיות האינפלציה הנגזרות משוק ההון לא השתנו מהותית במהלך הרבעון.

בעקבות ייסוף השקל ברבעון השני של שנת 2015 אל מול סל המטבעות, בנק ישראל הגדיל את מעורבתו בשוק המט"ח, וזאת בנוסף לרכישות שנועדו לנטרל את השפעת הפקת הגז הטבעי בישראל.

להלן נתונים בדבר השינוי במדד המחירים לצרכן ברבעון השני של שנת 2015 לעומת הרבעון השני של שנת 2014, המחצית הראשונה של 2015 לעומת המחצית הראשונה של שנת 2014 ושנת 2014 כולה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של רבעון שני שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		באחוזים
	2014	2015	2014	2015	
2014	0.5%	1.1%	(0.2%)	(0.5%)	מדד בגין
(0.1%)	0.5%	1.1%	0.0%	(0.2%)	מדד ידוע

ריבית ריאלית חסרת סיכון (אחוזים)

טווח לפדיון	נכון ליום 30		
	נכון ליום 31 בדצמבר	ביוני	ביוני
5 שנים	0.1	0.1	(0.3)
10 שנים	0.7	0.7	0.7
20 שנים	1.3	1.6	1.3

4.1.1.3. שערי חליפין

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של רבעון שני שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		באחוזים
	2014	2015	2014	2015	
12.0%	(1.41%)	(5.30%)	(0.95%)	(3.09%)	דולר ארה"ב
(1.2%)	(2.40%)	(1.27%)	(1.84%)	(10.69%)	אירו
5.6%	0.78%	(0.76%)	2.06%	(2.27%)	ליש"ט
(1.6%)	(0.92%)	(7.16%)	2.60%	(5.37%)	יין יפני

4.1.1.4. התפתחויות בשוק ההון בישראל

ברבעון השני של שנת 2015 נרשמה מגמה מעורבת בשוק המניות המקומי לעומת מגמת העלייה שנרשמה במדדי המניות ברבעון ראשון. שוק האג"ח המקומי התאפיין בירידות שערים חדות ברבעון השני לעומת הרבעון הראשון, והסתיים ללא שינוי מהותי מתחילת שנת 2015. 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 השני של שנת 2015 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, המחצית הראשונה של 2015 לעומת המחצית הראשונה של 2014 ושנת 2014 כולה:

מדדי מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של רבעון שני שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		באחוזים
	2014	2015	2014	2015	
10.20%	(0.99%)	1.42%	4.43%	12.55%	ת"א 25
6.73%	(2.33%)	0.07%	3.75%	10.04%	ת"א 100
(7.55%)	0.83%	4.75%	5.81%	15.20%	יתר

מדדי אג"ח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של רבעון שני שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		באחוזים
	2014	2015	2014	2015	
4.72%	1.75%	(2.78%)	3.88%	0.63%	כללי
5.75%	2.70%	(4.87%)	4.77%	0.02%	צמוד מדד
7.17%	2.35%	(2.73%)	4.32%	0.69%	שקלי
1.52%	0.49%	(1.20%)	2.89%	0.89%	קונצרני

בתקופת הדוח חלה ירידה בהיקפי הגיוס של החברות הציבוריות ביחס לרבעון השני של 2014, מתחילת השנה היקף ההנפקות עלה לעומת אשתקד כמפורט להלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		במיליארדי ₪
	2014	2015	2014	2015	
57.8	19.7	14.6	29.0	32.1	היקף הגיוס של החברות לתקופה

4.1.2. התפתחויות במצב הכלכלי בעולם

בארה"ב נרשמה ברבעון הראשון האטה בצמיחה לקצב שנתי שלילי של 0.2% לעומת קצב שנתי של 2.2% ברבעון הרביעי של 2014 ולקצב של 5%-4.5% ברבעון השני והשלישי של 2014. צפי צמיחה לרבעון שני 2015 עומד על 2.7%. בשוק התעסוקה והנדל"ן בארה"ב יש לרב המשך שיפור בנתונים. הריבית במשק האמריקאי נותרה ברמה אפסית אך נראה שבפד נחוישים לבצע העלאת ריבית עוד השנה.

הצמיחה הכלכלית בגוש האירו הסתכמה ברבעון הראשון של 2015 בשיעור מתון של 1.0% בדומה לצמיחה בשיעור של 0.9% בשנת 2014 כולה. צפי צמיחה לרבעון שני 2015 עומד על 1.4%. באירופה ניכרת רגיעה לאחר הסיכום (לאחר תום רבעון שני) על המשך תהליך החילוץ של יוון.

בסין האינדיקטורים הכלכליים מעורבים ומעלים חשש לגבי קצב הצמיחה העתידי. כמו כן ברבעון השני החל תהליך של ירידה חדה בשוקי המניות שנהנו משנה מוצלחת ביותר, כשבתגובה ניכרים מאמצים של הרשויות להביא לייצוב השווקים שם.

ברבעון השני של 2015 הנפט תיקן במקצת לאחר ההתרסקות שהחלה במחצית השנייה של 2014, והמונעת מעודפי היצע. לאחר תום הרבעון שינה שוב מחיר את הנפט את מגמתו והוא מתאפיין בהיחלשות משמעותית. מחירי נפט נמוכים צפויים להמשיך ולתמוך בצמיחה הכלכלית במדינות היבואניות חומרי האנרגיה ולפגוע ביצואניות.

ברבעון השני של השנה התהפכה המגמה בשווקי המניות בעולם: שווקי אירופה עברו לירידות וארה"ב בעלייה קטנה. לאחר תום הרבעון חזרו השווקים באירופה לעליות חדות בתגובה לפתרון המשבר מול יוון.

4.1.2.1. תחזית צמיחה עולמית

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

נכון ליום 30 ביוני 2015		באחוזים
2014 בפועל	2015 תחזית	
3.4	3.1	עולמי
1.8	2.3	ארה"ב
0.9	1.5	גוש האירו
6.6	6.1	אסיה (מדינות מתפתחות)
(0.1)	1.0	יפן
7.4	7.0	סין
2.8	1.2	מרכז ומזרח אירופה

4.1.2.2. שווקי המניות בעולם

להלן תשואות נומינליות במדדי המניות בעולם בחציון הראשון של שנת 2015 לעומת החציון הראשון של שנת 2014 ושנת 2014 כולה:

במונחי מטבע מקומי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של רבעון שני שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		באחוזים
	2014	2015	2014	2015	
7.52%	2.24%	(0.88%)	1.51%	(1.14%)	דאו ג'ונס
13.40%	4.98%	1.75%	5.54%	5.30%	נאסד"ק
7.12%	2.25%	5.36%	(6.93%)	15.69%	ניקיי טוקיו
0.54%	(0.71%)	(4.84%)	2.95%	12.11%	קאק פריז
(2.71%)	2.21%	(3.72%)	(0.80%)	(0.69%)	פוטסי לונדון
2.65%	2.90%	(8.53%)	2.94%	11.62%	דאקס פרנקפורט
2.93%	4.16%	(0.30%)	4.96%	1.52%	WORLD MSCI

.1

במונחי שקלים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של רבעון שני שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		באחוזים
	2014	2015	2014	2015	
20.46%	0.81%	(6.13%)	(0.54%)	(4.19%)	דאו ג'ונס
27.05%	3.51%	(3.64%)	4.54%	2.05%	נאסד"ק
5.45%	1.32%	(2.19%)	(4.51%)	9.73%	ניקיי טוקיו
(1.73%)	(1.69%)	(6.04%)	1.06%	0.12%	קאק פריז
2.74%	3.00%	(2.99%)	1.98%	(2.94%)	פוטסי לונדון
1.42%	0.44%	(9.69%)	1.05%	(0.32%)	דאקס פרנקפורט
15.32%	2.69%	(5.585)	3.96%	(1.62%)	WORLD MSCI

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

31.08.15

שם התאגיד	תאריך
<p>_____</p>	<p>תפקידים : יו"ר דירקטוריון</p>
<p>_____</p>	<p>מנהל כללי</p>

שמות החותמים :

1. דורון סט

2. שלום בן עיון