



חלק א'
תיאור עסקי התאגיד

31 בדצמבר 2012

איילון פנסיה בע"מ

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	<u>נושא</u>
4	.1 כללי
	.2 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
8	2.1 תרשים אחזקות
9	2.2 שנת התאגדות החברה, צורת התאגדות ומבנה פעילות
10	2.3 מדיניות החברה המנהלת
20	2.4 ניהול סיכונים
21	2.5 מידע כספי
25	2.6 השקעות
29	2.7 תחומי פעילות
29	2.8 ביטוח משנה
31	2.9 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
35	2.10 חלוקת דיבידנד
35	2.11 מידע כספי על תחום הפעילות
38	2.12 מבנה הרווחיות
	.3 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה
39	3.1 תאור הסביבה המאקרו כלכלית
47	3.2 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו
52	3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
80	3.4 השפעת הרפורמות החדשות על החברה
	.4 מידע נוסף
82	4.1 גורמי הצלחה קריטיים
83	4.2 דמי ניהול
83	4.3 מבנה ניהול השקעות
84	4.4 מוצרים ושירותים
86	5.4 עמיתים
86	6.4 עמלות
87	4.7 עונתיות
87	4.8 רכוש קבוע
87	4.9 נכסים לא מוחשיים
87	4.10 הון אנושי

איילון פנסיה בע"מ

תוכן עניינים (המשך)

<u>עמוד</u>	<u>נושא</u>
	.4 מידע נוסף (המשך)
88	4.11 מימון
89	4.12 מיסוי
90	4.13 הליכים משפטיים
91	4.14 קנסות
91	4.15 מדיניות תגמול
	.5 אסטרטגיה עסקית
98	5.1 שיווק והפצה
99	5.2 תחרות
100	5.3 הסכמים מהותיים
103	5.4 יעדים ואסטרטגיה עסקית
104	5.5 צפי להתפתחות בשנה הקרובה
104	5.6 ניהול סיכונים בחברות ודיון בגורמי סיכון אחרים
118	.6 מידע בדבר נתונים אקטואריים
120	.7 משטר תאגידי

איילון פנסיה בע"מ

1. כללי

איילון פנסיה בע"מ (להלן: " החברה" או " איילון פנסיה ") מתכבדת להגיש בזאת את תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012.

תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012 כולל את ההתפתחויות שחלו בשנת 2012. הדוח נערך בהתאם לחוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר מיום 1 לדצמבר 2005 ומיום 12 לפברואר 2007 (חוזרי פנסיה 2005-3-22, 2008-3-3) בדבר תיאור עסקי התאגיד של חברה המנהלת קרנות פנסיה בהתאמות הנדרשות.

חוזרי הממונה לעניין דוח עסקי התאגיד החילו את תקנות ניירות ערך בשינויים מסוימים המתחייבים מעיסוק בענף קרנות הפנסיה, ובכלל זה קבע פירוט שונה מזה הקבוע בתקנות.

פרק זה, עוסק בתיאור החברה, התפתחותה ועסקיה ותחומי פעילותה, בדו"ח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח – 1968 (להלן – "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה" החברה מצפה" " החברה מעריכה" "החברה מאמינה" "בכוונת החברה" " החברה בוחנת", החברה מתכננת" וביטויים דומים. מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכלל פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונות או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה.

לאור זאת, למרות שהחברה סבורה שהערכותיה הינן סבירות, הרי שקוראי הדוח מוזהרים כי התוצאות בפועל יכולות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד הכלול בדוח זה. יש לקרוא את הדוח התקופתי, על כל חלקיו, כמקשה אחת.

עסקי החברה הינם בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת עסקי החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיוניים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דו"ח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנוני הקרנות הרלבנטיות והוא לא מהווה ייעוץ ולא ימשם לצרכי פרשנות התקנוניים כאמור.

הנתונים הכספיים הכלולים בדוח הינם בשקלים ונקובים באלפי ש"ח, אלא אם צוין אחרת נתונים המופיעים בדוח זה נכונים למועד הדוח, מעודכנים ליום 31.12.2012 אלא אם צוין אחרת.

איילון פנסיה בע"מ

1.1 מקרא

למען הנוחות, בדוח זה תהיינה לקיצורים הבאים, המשמעות הרשומה לצידם:

1.1.1 כללי

איילון חברה לביטוח בע"מ וכל חברות הבנות שלה.	הקבוצה -
איילון פנסיה בע"מ.	החברה -
הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2012.	הדוחות הכספיים -
קרון פנסיה חדשה מקיפה החל משנת 1995.	איילון פיסגה קרון פנסיה -
קרון פנסיה חדשה כללית החל משנת 2000.	איילון פיסגה מנהלים -
קרון פנסיה חדשה מקיפה החל משנת 2000 שמוזגה לאיילון פיסגה ביום 1.1.06.	שילוב קרון פנסיה -
הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.	ה / הממונה -
חוק החברות, התשנ"ט-1999.	חוק החברות -
פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961.	פקודת מס הכנסה -
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.	חוק הביטוח -
תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.	תקנות קופות הגמל -
חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה – 2005.	חוק הגברת התחרות -
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.	חוק קופות גמל -
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה – 2005.	חוק הייעוץ הפנסיוני -
חוק להסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ד – 1995.	חוק ייעוץ השקעות -

איילון פנסיה בע"מ

- חקיקת בכר -** חוק הגברת התחרות, חוק קופות הגמל, חוק הייעוץ הפנסיוני וחוק הביטוח, וחקיקת המשנה מכוחם.
- תיקון 3 -** חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח-2008.
- תיקון 5 -** חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 5 והוראת שעה התשע"א-2010).
- תקנות הניוד -** תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(העברת כספים בגין קופות גמל), התשס"ח-2008.
- הסכם פנסיית חובה מיום 19.11.07 -** ההסכם הקיבוצי הכללי שבין לשכת התיאום של הארגונים הכלכליים לבין ההסתדרות הכללית החדשה האגף לאיגוד מקצועי ואגף הפנסיה שנחתם ביום בנובמבר 2007.
- צו ההרחבה** צו ההרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק מיום 30.12.2007.
- "הסדר תחיקתי"** - חוק קופות הגמל, חוק הייעוץ הפנסיוני, חוק ייעוץ השקעות, חוק הפיקוח על הביטוח, וכן כל תקנות והוראות דין שהוצאו ו/או יוצאו מכוחם של חוקים אלה מעת לעת, לרבות – מבלי לפגוע מכלליות האמור לעיל – תקנות קופות גמל (עמלות הפצה) ותקנות קופות גמל; וכל חיקוק אחר, מכל מין וסוג שהם, אשר יבוא במקומם ו/או יחליפם; וכן הוראות דין, חוקים, תקנות, צווים, הנחיות, חוזרים והוראות המתייחסים לחברות מנהלות, לרבות הוראות והנחיות הממונה, כפי מצבים כיום וכפי שיהיו מעת לעת; וכן חוק פיצוי פיטורים, תשכ"ג-1963, חוק הגנת השכר, תשי"ח-1958, חוק הסכמים קיבוציים, תשי"ז – 1957 וכן חיקוקי משנה מכוחם של חוקים אלה וכל חיקוק אחר אשר יבוא במקום ו/או יחליפם ו/או יסדיר בכל דרך שהיא את חבותם של מעסיקים כלפי עובדיהם.
- חוק הגברת האכיפה** - חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011

איילון פנסיה בע"מ

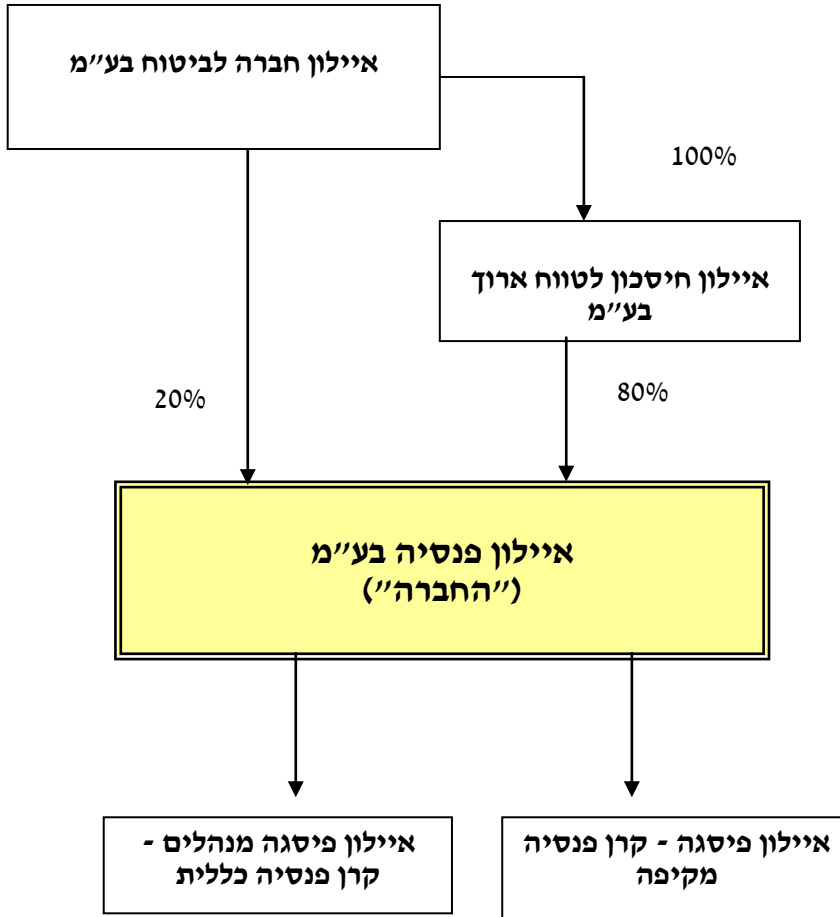
<u>מונחים</u>	1.1.2
- הפקדות העמית או המעסיק בקרן פנסיה.	דמי גמולים
- סך היתרות הצבורות בקרן הפנסיה אשר נזקפות לזכות עמיתיהם.	צבירה
- מבטח וחברה מנהלת.	גוף מוסדי
- חברה המנהלת את קרן הפנסיה.	חברה מנהלת
- אגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד אשר המדינה מנפיקה לקרנות הפנסיה בריבית ולתקופה קבועים מראש. בקרן פנסיה אגרות החוב המיועדות הן ערד.	אג"ח מיועדות
- חלק מנכסי הקרן שאינו מושקע באג"ח מיועדות.	השקעות חופשיות
- קרן פנסיה חדשה מקיפה.	קרן הפנסיה
- קרן פנסיה חדשה כללית אשר אינה כוללת כיסוי נכות ושאיירים, ואינה זכאית לרכוש אג"ח מיועדות.	קרן משלימה
- איילון חסכון לטווח ארוך בע"מ (לשעבר ספרינג אחזקות (1995) בע"מ).	איילון חסכון לטווח ארוך
- מי שרשומים על שמו כספים בקרן הפנסיה או מי שזכאי לקבל כספים מקרן הפנסיה .	מבוטח

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

2.1 תרשים אחזקות

להלן תרשים עיקר מבנה האחזקות של הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2012:



איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.2 שנת התאגדות החברה, צורת ההתאגדות ומבנה הפעילות

איילון פנסיה בע"מ (להלן – "החברה" או "איילון פנסיה"), התאגדה בחודש ינואר 1992 כחברה פרטית הרשומה בישראל על פי פקודת החברות [נוסח חדש] והחלה את פעולותיה העסקיות כחברה מנהלת של קרנות פנסיה בשנת 1995. לחברה אין חברות בנות. החברה הינה חברה מנהלת הפועלת על פי רישיון לעסוק בביטוח (בענף פנסיה) מאז שנת 1995.

קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה הינן:

- "איילון פיסגה" * - קרן פנסיה חדשה מקיפה - החל משנת 1995.
- "איילון פיסגה מנהלים" - קרן פנסיה חדשה כללית - החל משנת 2000.

* בשנת 2006 מוזגה לפיסגה, קרן הפנסיה שלוב קרן פנסיה חדשה.

הרישיון שיש לחברה לעסוק בביטוח בענף פנסיה, יחד עם אישורי קופת גמל לקיצבה שניתנו לכל אחת מקרנות הפנסיה שמנהלת החברה על ידי נציב מס הכנסה (עד שנת 2005, כמפורט להלן) מאפשרים לחברה להפעיל את קרנות הפנסיה שבניהולה. בהתאם להוראות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה"), ולאחר מתן הודעה לעמיתים וקבלת האישורים המתאימים מהממונה, אוחדה קרן "שילוב" לתוך "פיסגה", כך ש"פיסגה" ו"שילוב" הן, למעשה, החל מיום 1/1/2006, קרן פנסיה אחת ממוזגת, וכל עמיתי "שילוב" הפכו לעמיתים בקרן הפנסיה "פיסגה". באופן זה מנהלת החברה, החל מיום 1/1/2006 ואילך, קרן חדשה מקיפה אחת בלבד ששמה "איילון פיסגה קרן פנסיה". בהתאם, אישור קופת הגמל לקיצבה של "פיסגה", שניתן עד ליום 31/12/2012, חל גם על "שילוב" שאוחדה לתוכה, כמתואר לעיל. בעלי המניות בחברה הינם החברה האם, איילון חסכון לטווח ארוך המחזיקה ב- 80% מהון מניות החברה, וחברת איילון חברה לביטוח בע"מ (להלן - "איילון"), המחזיקה ביתרת 20% מהון מניות החברה.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.2 שנת התאגדות החברה, צורת ההתאגדות ומבנה הפעילות (המשך)

בחודש אוגוסט 2009 הושלם ביצועו של הסכם בין בעלות השליטה בחברה, איילון ביטוח ואיילון אחזקות, לבין קלי ניהול הסדרים פנסיוניים סוכנות לביטוח בע"מ ("קלי ביטוח") ומנחם קלי ("קלי"), לפיו מוכרים קלי וקלי ביטוח לאיילון ביטוח את כלל אחזקותיהם (31.27%) בחברה האם, איילון חסכון לטווח ארוך בע"מ ("איילון טווח ארוך"). כתוצאה מההסכם הפכה איילון ביטוח לבעלת המניות היחידה בחברה האם איילון טווח ארוך, ובשרשור גם בעלת המניות היחידה בחברה.

שינוי מבני ומיזוג קרנות פנסיה:

במהלך הרבעון השלישי לשנת 2012, אישרו הדירקטוריונים של חברות הקבוצה הרלבנטיות שינוי מבנה בהחזקות החברות המנהלות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל בקבוצה. בהתאם לכך החברות הרלבנטיות הגישו בקשה לרשות המיסים לאישור ביצוע שינוי המבנה כאמור, בהתאם לחלק ה(2) לפקודת מס הכנסה, בקשה לרשם החברות לאישור ביצוע המיזוגים במסגרת שינוי המבנה בהתאם לפרק הראשון בחלק השמיני בחוק החברות ובקשה לממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר למיזוג חברות מנהלות של קרנות פנסיה וקופות גמל ומיזוג קרנות הפנסיה ולקבלת היתר שליטה בהתאם, כמפורט להלן:

מיזוג החברות המנהלות של קרנות הפנסיה איילון פנסיה בע"מ ומגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ לחברה אחות איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

מיזוג קרן הפנסיה איילון פסגה - קרן פנסיה מקיפה לקרן הפנסיה מגן זהב - קרן פנסיה מקיפה. עם השלמת הליך שינוי המבנה, תהיה בקבוצה חברה מנהלת אחת - איילון פנסיה וגמל בע"מ שתנהל בנאמנות את קרנות הפנסיה וקופות הגמל.

2.3 מדיניות החברה המנהלת

השקעות

נכסי קרנות הפנסיה מנוהלים בנאמנות על ידי החברה המנהלת. ניהול ההשקעות של קרנות הפנסיה שבניהול החברה, מתבצע החל מחודש ספטמבר 2009 על-ידי צד קשור (איילון פתרונות פיננסים (2004) בע"מ, שהינה חברה לניהול תיקי השקעות בשליטת איילון אחזקות בע"מ). בנוסף, החל מדצמבר 2008 נכסים במסלול הדס איילון מנוהלים ע"י בית ההשקעות הדס ארזים בע"מ.

ניהול ההשקעות של נכסי החברה בוצע עד ספטמבר 2009 ע"י איילון פתרונות פיננסים (2004) בע"מ ומספטמבר 2009 עבר לניהול באמצעות מנהלי השקעות של אגף ההשקעות באיילון חברה לביטוח בע"מ. החל מחודש ינואר 2011 חזר תיק ההשקעות נוסטרו של כלל הגופים המוסדיים בקבוצת איילון, לרבות הנוסטרו של החברה, לניהול ע"י איילון פתרונות פיננסים. מבנה ההשקעות בתיק הינו על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) תשכ"ד-1964, בהתאם להוראות כל דין החלות על השקעותיהן של קרנות פנסיה, ועל פי מדיניות ההשקעות הכוללת שקובע הדירקטוריון ועפ"י מדיניות ההשקעות שנקבעת על ידי ועדת ההשקעות של הקרנות.

ככלל ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים, לדיון וקבלת החלטות הנוגעות לתיקי ההשקעות של קרנות הפנסיה שבניהול החברה.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.3 מדיניות החברה המנהלת (המשך)

השקעות (המשך)

החל מחודש דצמבר 2008 מונתה ועדת השקעות לקרנות שהרכבה האישי זהה להרכבי ועדות ההשקעה האחרות בקבוצת איילון לעניין השקעות של עמיתים (פנסיה וגמל) ופוליסות משתתפות ברווחים. החל מחודש אפריל 2011 שונו הרכבי ועדות ההשקעה בקבוצת איילון, והרכב ועדת ההשקעות של החברה זהה לזה של ועדת ההשקעות של החברה האחות מגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ, אך שונה מזה של החברה האם והחברה האחות איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

החל מחודש מרץ 2008 ועדת ההשקעות לעניין כספי תיק הנוסטרו של החברה הינה ועדה משותפת להשקעות הנוסטרו של כל הגופים המוסדיים בקבוצת איילון. פירוט לגבי פעילות הוועדות מובא במבנה ניהול השקעות להלן.

ההבדל הבסיסי בין תיק ההשקעות של קרן הפנסיה המקיפה חדשה שבניהול החברה ("איילון פיסגה") לבין תיק ההשקעות של "איילון פיסגה מנהלים" (שהינה קרן חדשה כללית) הינו העובדה שקרן מקיפה חדשה זכאית לאג"ח מיועדות, בעוד שקרן חדשה כללית אינה זכאית להן.

בהתאם להוראות החוק שהיו בתוקף עד סוף שנת 2003, 70% מנכסי הקרנות המקיפות הושקעו באג"ח מיועדות מסוג "ערד" שהנפיקה המדינה ונשאו ריבית שנתית צמודה למדד בשיעור של 5.05% (אפקטיבי). לאחר שהוראות החוק תוקנו, המצב החוקי הינו כי החל מחודש ינואר 2004, ועד אשר שיעור אגרות החוב המיועדות מכלל נכסי כל קרן פנסיה מקיפה חדשה יגיע ל- 30%, לא רשאית קרן חדשה מקיפה לרכוש אג"ח מיועדות חדשות. אגרות החוב המיועדות מסוג "ערד", אותן יהיו קרנות חדשות מקיפות רשאיות לרכוש בעתיד, יהיו צמודות למדד אך יישאו ריבית שנתית בשיעור של 4.86%. כנגד התחייבויות "איילון פיסגה" לפנסיונרים זכאים קיימים (פנסיונרים), אשר מועד זכאותם לפנסיה חל עד וכולל 31/12/2003, זכאית הקרן לאג"ח מיועדות מסוג "ערד" בשיעור של 70% מהיקף ההתחייבויות של הקרן לאותם פנסיונרים. יתרת נכסי הפנסיונרים הזכאים (30%) מושקעת בשוק החופשי. כנגד התחייבויות "איילון פיסגה" לפנסיונרים חדשים (פנסיונרים אשר מועד זכאותם לפנסיה חל מיום 1/1/2004 ואילך), זכאית הקרן לאג"ח מיועדות מסוג "ערד" בשיעור של 30% מהיקף ההתחייבויות של הקרן לאותם פנסיונרים. יתרת נכסי הפנסיונרים הזכאים (70%) מושקעת בשוק החופשי.

פירוט השינויים בכללי ההשקעה ובמדיניות ההשקעה מופיע בסעיף 2.6 להלן. כאן תוסב תשומת הלב לכך שכחלק מניתוח הצרכים המיוחדים של הפנסיונרים המקבלים קיצבה מהקרנות לאור המצב בשווקים, בשנת 2012 מדיניות ההשקעות לגבי נכסי הפנסיונרים, הייתה בהשקעה באג"ח מדינה צמודות מדד בלבד ופיקדונות בנקאיים, למעט מקרים בהם אישרה ועדת ההשקעות השקעה באפיקים סחירים נוספים.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.3 מדיניות החברה המנהלת (המשך)

מבנה ניהול השקעות:

ניהול השקעות החברה וכפועל יוצא ההכנסות הנובעות מכך הינו נדבך עיקרי בתוצאות הכספיות של החברה.

הכנסות אלו הינן פועל יוצא הן של פעילות ורווחיות תיק ההשקעות העצמי של החברה ("נוסטרו") מחד ושל תשואות המושגות בקרנות המנוהלות, איילון פסגה ואיילון פסגה מנהלים.

הכנסות החברה מניהול השקעות תיק "נוסטרו" הן הכנסות ישירות של החברה, בעוד ההכנסות הנובעות מתיקי קרנות הפנסיה (המנוהלות ע"י החברה) נזקפות לרווחי העמיתים, והחברה זכאית לדמי ניהול הנובעים מיתרות העמיתים המשתנות גם בגין התשואות המושגות עליהן. ההשקעות מתבצעות עפ"י הוראות ודינים שונים, כמו גם תקנות, חוזרים והנחיות הממונה על הביטוח באגף שוק ההון באוצר.

חברות הביטוח וחברות המנהלות קרנות השתלמות, קופות גמל, קופות פיצויים מרכזיות ואישיות וקרנות הפנסיה - מונחות ע"י הרגולטור, הממונה על הביטוח לעניין אופן ניהול ההשקעות באמצעות חקיקת חוקים, תקנות וחוזרי פיקוח. החוזרים והתקנות מופנים לחברות ביטוח, ולחברות המנהלות פנסיה וגמל כחוזרים ייחודיים והן כרגולציה כללית המסדירה פעילות גופים מוסדיים בכללותה. בכפוף להנחיות אלו נקבעו ועדות ההשקעה נפרדות לניהול כספי הנוסטרו, ולניהול השקעות עמיתים. להלן עיקרי תפקידי ועדת השקעות כפי שנקבעו:

- אישור מוסדות השקעה לאחזקת השקעותיה.
 - קביעת פעילות ביצוע ההשקעות לרבות בנכסי אשראי והרכב השקעות בהתאם למדיניות שנקבעה על ידי ההנהלה.
 - קביעת בקרה וישום ההוראות שנקבעו על ידה ע"י האחראים לכך.
 - קביעת גבולות השקעה למנהלי תיקים ורמות חשיפה בנכסי אשראי.
 - קביעת נהלים רלוונטיים בתחום ההשקעות.
 - הנחיית העוסקים בהשקעות בקופה ומנהלי תיקים ליישום מדיניות שנקבעה.
 - מעקב ודיון על נכסי אשראי ודוחי פורום חוב. הפחתה של נכסי חוב שיש לגביהם חשש או כשל אשראי.
- הדיונים המתקיימים בישיבות ועדות ההשקעה השונות מתועדים בפרוטוקול של הישיבה המאושר ע"י יו"ר הוועדה.
- ועדות ההשקעה השונות דנות בנושאי ההשקעה לרבות בהתייחס לכל קרן בנפרד. ועדות ההשקעות של הגופים המוסדיים בקבוצה מתכנסת אחת לשבועיים. ועדות ההשקעות של הנוסטרו מתכנסת אחת לחודש.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.3 מדיניות החברה המנהלת (המשך)

מבנה ניהול השקעות (המשך)

שינויים מהותיים בשוקי ההון בכלל ובתיק האחזקות הרלוונטי בפרט מביאים לכינוסי הוועדות לעיתים באורח מיידי ובהתאם לקריטריונים שנקבעו ע"י הוועדות. ועדות ההשקעות מקיימ ות דיונים, בהם נידונים בין השאר מדיניות השקעות כספי הנוסטרו וכספי הקרנות השונות לרבות מגוון נושאים כגון:

- אלוקציות תיק ההשקעות בחתך/קופה/קרן.
- קביעת מדיניות השקעה מוצהרת לשנה הקרובה, ונוהלי מעקב אחרי מדיניות ומגבלות ההשקעה שקבעה הוועדה.
- בחירת גוף מקצועי לייעוץ בהצבעות.
- קביעת מדיניות ונוהלי הצבעות באסיפות כלליות.
- קביעת מדיניות ואמות מידה לממשל תאגידי.
- דיון בנושא מדיניות טיפול בחובות בעיתיים.
- אשור ביצוע השקעות ואשראי עפ"י מדרג סמכויות.
- קביעת מנגנוני בקרה ואופן יישומם.
- קביעת כללים לפעילות באופציות ובנגזרים, והביטחונות הנדרשים בגין פעילות זו.
- קביעת מנגנונים לזיהוי חשיפות אשראי ומעקב שוטף.

בנוסף דנות הוועדות ב נושאים בהתאם למטלות הנגזרות מהנחיות הרגולציה הרלו ונטית וההוראות בהתאם החלות עליהן.

הוועדות מקבלות בישיבותיהן, בין היתר, סקירות כלכליות, סקירות אודות מבנה תיקי ההשקעות והתשואות שהושגו. כל ועדה דנה במבנה תיק ההשקעות, בהתאמות נדרשות למצב השוק וקובעת את הקצאת הנכסים באפיקים השונים (כגון: צמודי מדד, מניות בארץ ובחול, מט"ח, אג"ח ממשלתיות ואג"ח קונצרניות וכיו"ב). כמו כן, בפני כל ועדה מובאות הצעות השקעה שונות הדורשות את אישורה, כגון השקעה באגרות חוב קונצרניות לא-סחירות ועוד.

דירקטוריון החברה קובע מדיניות השקעות ואשראי כוללת ומאשר מדרג סמכויות בנושא השקעות ואשראי.

בנוסף, קובע הדירקטוריון את סדר הפעולות, מדרג סמכויות ותחומי האחריות של כל הגורמים בגופים המוסדיים בקבוצת איילון המעורבים בתהליך העמדת אשראי לא סחיר. דירקטוריון החברה המנהלת אינו רשאי ליטול לעצמו מסמכויות ועדות ההשקעה.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.3 מדיניות החברה המנהלת (המשך)

ניהול סיכוני אשראי:

ב-27.08.2007 פורסמו חוזרי גופים מוסדיים 15-9-2007 ו-161-9-2007 שמטרתם להסדיר את נושא סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות ונושא העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים.

בהמשך לחוזרים אלו פורסם ב-06.04.2009 חוזר גופים מוסדיים להנחיית הגופים המוסדיים באופן הטיפול בחובות בעייתיים ופעילות הנדרשת ע"י גופים מוסדיים לגביית חוב. מטרת חוזרים אלו הינה הבטחת קיומם של מנגנוני ניהול פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעה, הבטחת קיומה של תמיכה ניהולית מקצועית ותפעולית (מבנה, תשתית ארגונית ומנגנון פיקוח ובקרה נאותים), לצורך העמדת אשראי לא סחיר אגב פעילות השקעות.

בנוסף לגידול העצום שחל בהיקף האשראי העסקי בתיק ההשקעות של גופים המוסדיים במשק הרי הכשלים בטיפול במקטע זה לו היינו עדים במהלך המשבר בשוק ההון בשנת 2008 זה הצריכו את הסדרת הכללים והעקרונות לניהול סיכוני אשראי בתיק ההשקעות של גופים מוסדיים והבטחת יכולתו של גוף מוסדי לבצע מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב בניהולו, הערכה ובחינת מצב החוב בתיק נכסי ההשקעה שבניהולו והערכת יכולת הלווה לעמוד בפירעון התחייבויות ועמידתו בסעיפי הסכם החוב. במסגרת חוזרים אלו נקבע הצורך בהקמת שתי ועדות אשר באחריותן יישומם של חוזרים אלו.

הוקמה ועדה הממונה מטעם ועדת השקעות הקובעת את סמכויותיה (ומארג היחסים ביניהם) ובכפוף למדיניות האשראי ומדרגיו אותה קבע הדירקטוריון. נקבע כי בוועדה זו יהיו חברים בעלי ניסיון ומומחיות מוכחים בתחום האשראי כאשר ניתן למנות ועדה משותפת לכל הגופים המוסדיים הנשלטים בידי אותו בעל שליטה, וכפי שבוצע בקבוצת איילון וכמפורט לעיל.

החוזר קבע גם את תפקידי הוועדה ולפיהם תהיה אחראית על אשור מראש של כל העמדת אשראי אגב פעילות השקעות שאיננו אשראי מוחרג ומעל לסכום מסוים אותו קבעה ועדת ההשקעות.

על הוועדה לבחון, להתייחס ולהמליץ לוועדת ההשקעות בהתייחס לקביעת שערי האשראי, גבולות החשיפה המרביים, מנגנונים לזיהוי מכלול החשיפות ללווה בודד וקבוצת לוויים, כללים לתימחור אשראי, מדיניות וכללים ביטוחית להערכה ואשור בטחונות, נוהלי העמדת אשראי לצדדים קשורים וקביעת מנגנוני בקרה מתאימים.

בנוסף התייחסו החוזרים לאופן העמדת אשראי בלתי סחיר אגב פעילות השקעות ומתוך רצון להבטחת קיומה של תמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית, מבנה ותשתית ארגוניים מתאימים כמו גם מנגנוני פיקוח ובקרה נאותים לצורך העמדת אשראי לא סחיר.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.3 מדיניות החברה המנהלת (המשך)

ניהול סיכוני אשראי: (המשך)

החוזר קבע את הצורך בקביעת תשתית ארגונית והפרדה מבנית לתפקוד מערך אשראי וקבעה את המטלות לכל יחידה בנפרד.

- ❖ יחידת יזום אשראי וניהול.
- ❖ יחידת הערכת סיכוני אשראי.
- ❖ יחידת תפעול אשראי נפרדת מיחידת ניהול אשראי והערכת סיכוני אשראי.
- ❖ יחידת בקרת אשראי נפרדת מיחידת ניהול האשראי והערכת סיכוני אשראי.

לכל יחידה כאמור נקבעו המטלות בהיבטים שפורטו לעיל.

בנוסף קבע החוזר כי הפעילות תבוצע עפ"י עקרונות השימוש בכלים מקצועיים לצורך הבטחת איכות האשראי ובכלל זה שימוש במודל דרוג פנימי אשר יאפשר את הערכת ההסתברות ליכולת החברה לעמוד בפרעון החוב ללוויה והערכת הפסד צפוי בהינתן מצב כשל ביכולתה להשלים פרעון.

בתאריך 23 במרץ 2011 פרסם הממונה את חוזר גופים מוסדיים 2011-9-4 הכולל הבהרות לעניין הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות כפי שבאו לידי ביטוי בחוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 מיום 14 ביולי 2010 שעניינו " הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות" שקבע הוראות לעניין תהליך ההשקעה של גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות.

ההבהרות שפורסמו בחוזר כללו הבהרות בנושאי הרחבת סידרה, הגדרת תאגיד מדווח ושאינו מדווח והגדרת תכולת מסמכי הנפקה הנדרשים. כמו כן החוזר קובע 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.

ועדת פרום חוב

חוזר האוצר קבע כי מאחר ו הדירקטוריון הינו גוף מוסדי, ועדת השקעות תקבע נהלים להבטחת זיהוי מוקדם של כשלים שעשויים לקרות בנוגע לאשראי המועמד ללווים אגב פעילות השקעות ומנגנון לטיפול בחובות בעייתיים. האוצר קבע את סוגי החובות הנובעים מאשראים אלו.

"חוב בהשגחה מיוחדת"- חוב שלאור הערכת מצבו הפיננסי של הלווה רואה הגוף המוסדי צורך להגביר את אמצעי המעקב והפיקוח לגביו.

"חוב בעייתי"- חוב בהשגחה מיוחדת, חוב מסופק או חוב בפיגור.

"חוב בפיגור"- סך חוב שלא נפרע (חלקו או כולו) תוך 30 יום מהמועד הנקוב.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.3 מדיניות החברה המנהלת (המשך)

ניהול סיכוני אשראי: (המשך)

ועדת פורום חוב (המשך)

"חוב מסופק" – חוב שלהערכת הגוף המוסדי הסיכויים לגבותו נמוכים, עפ"י החוזר על גוף מוסדי למנות צוות בעלי תפקידים שיהיה אחראי על ביצוע תהליך הערכת מצב החוב ("פורום-חוב") שניתן שיהיה משותף לכל הגופים המוסדיים הנשלטים ע"י אותו בעל שליטה.

נקבע כי חברי הפורום יהיו בעלי ניסיון מוכח בתחום האשראי או השקעות ושלפחות שניים מחבריו אינם כאלו העוסקים ביצור השקעות ואו הקצאת אשראי.

נקבע כי פורום חוב יסווג את חובות הקבוצה הבעייתיים לחוב תחת השגחה מיוחדת, חוב בפיגור וחוב מסופק.

בהתאם לכך מטלות הפורום הינם בין השאר:

ניתוח מצב החוב ויכולת ההחזר של הלווים, הערכת קושי פיננסיים מהותי, הערכה לגבי חדלות פרעון, בחינה משפטית והערכה כלכלית של הביטחונות, האמצעים המומלצים על ידי הפורום והשלכותיהם על כספי החוסכים ו בחינת סה"כ חשיפות הלווה לגוף המוסדי. נקבעו הדוחות וההמלצות הרל וונטיים אותם נדרש הפורום להגיש לוועדות ההשקעה ולדירקטוריון וכן את הפעולות שעל הפורום לנקוט הנדרשים לגביית החוב הבעייתיים. אופן קבלת החלטות לאשור תנאי הסדר חוב וניהול הפרסום שנקבעו ליישום המדיניות שנקבעה בפורום החוב ואושרה ע"י ועדת ההשקעות והדירקטוריון. בהמשך לתקנות ולחוזרי האוצר מונו כאמור בחברה ועדות אשראי קבוצתיות בראשות גבי רחל בן עזרא וועדה לבחינת היבטי יכולת החברות לעמוד בפרעון התחייבויות (ועדת "פורום חוב") בראשות מנהל הכספים בחברה האם רו"ח שרון רייך.

ניהול השקעות בפועל

ניהול השקעות תיק נוסטרו -

תיק הנוסטרו מנוהל כאמור בנפרד מניהול השקעות עמיתים בחברה ובכפיפות לוועדת השקעות נפרדת שבראשה עומד מר אברהם פינקלשטיין וחברים בה מר אהרון הילדסהיימר ומר תמיר חרמץ.

כמנהל בפועל של תיק השקעות נוסטרו משמש מר תמיר הרשקוביץ.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.3 מדיניות החברה המנהלת (המשך)

ניהול סיכוני אשראי: (המשך)

חברה מנהלת תדווח את רשימת הנכסים לשלוש קבוצות :

א. נכסים העומדים כנגד ההון העצמי הנדרש

ב. יתר נכסי חברה המנהלת.

ג. שתי הקבוצות האמורות לעיל יחד.

ניהול תיק השקעות העמיתים:

ניהול השקעות כספי קרנות הפנסיה מתבצע בניהול החברה בכפיפות לוועדת השקעות כאמור החל מחודש מרץ 2011 שונו הרכבי ועדות ההשקעה בקבוצת איילון, והרכב ועדת ההשקעות של החברה זהה לזה של ועדת ההשקעות של החברה האחות מגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ, אך שונה מזה של החברה האם והחברה האחות איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

נכון למועד הדוח הוועדה היתה בראשות גב' שריתה להבי וחברים בה ד"ר משה טיומקין ומר שלומי פרידמן.

ניהול ההשקעות בפועל:

החל מחודש דצמבר 2009 מרוכז ניהול מרבית השקעות הקבוצה באמצעות "איילון פתרונות פיננסים" (חברה קשורה בבעלות "איילון בית השקעות" שהינו 76% בבעלות "איילון אחזקות בע"מ" ו- 24% בבעלות נעם ברורמן השקעות בע"מ).

בכל התכנסות של ועדת השקעות מוגש דוח מצב על השקעות קרנות הפנסיה שבניהול החברה, ריכוז רכישות ומכירות, תשואות הקרנות, ניתוחים מאקרו כלכליים שעל פיהם נקבעת מדיניות המשך ההשקעות. מפעם לפעם מופיעים אנליסטיים ומאקרואיסטים בפני ועדת השקעות למתן אינפורמציה והערכות על שוק ההון. בישיבות אלו מתקיימות התייעצויות לצורך קביעת מדיניות. הוועדה גם מקבלת דוח ודנה בהתאם לצורך בדבר אופן השתתפות והצבעת הקופה באסיפות כלליות של חברות שקרנות הפנסיה מחזיקות בני"ע שלהם.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.3 מדיניות החברה המנהלת (המשך)

ניהול סיכונים אשראי: (המשך)

ניהול תיק השקעות העמיתים:

ועדת ההשקעות מדווחת מידי כל ישיבה על ההתפתחויות בנכסי הקרנות מהישיבה הקודמת ועל ביצוע ההחלטות שהתקבלו בישיבה הקודמת. הועדה גם מדווחת על הרכב ההשקעות הכולל ועל התאמתם להרכב המאושר. בתקופה שבין ישיבה לישיבה במידה ורלוונטי מועבר חומר מקצועי שוטף לחברי הועדה ללימוד ועיון וכן בעת הצורך מתקיימות התייעצויות וישיבות טלפוניות.

ועדות ההשקעה מקבלות בין דוחות המפרטים עמידה במגבלות ההשקעה הנקבעים ע"י הוועדה, דוחות מנהל הסיכונים (נתוני HSDT ונתוני VAR כלים ואמות מידה להערכת סיכון בתיקי הנכסים והגדרת מצבי קיצון רלוונטיים אשר על בסיסם יערכו תרחישים להפסדים או קשיי נזילות), דוחות פילוח ועמידה בתנאי אשראי, דוחות שימוש בזכויות ההצבעה ובכפוף למדיניות שנקבעה.

בנוסף מקבלת הוועדה לידיה את המלצות פורום החוב וועדת האשראי שמונו ומאשרת מסגרות אשראי ובהתאם לסמכויות שקבע הדירקטוריון.

ביום 26.6.2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב- 2012, התקנות מפרטות מהו שיעור ההשקעה המירבי ואופן חלוקת ההשקעות האפשרית, באפיקים שונים, על ידי קרנות פנסיה ותיקות, חדשות קרן כללית וקופת גמל מרכזית לקצבה. בתנאים והמגבלות המפורטים חלים יחד ובנפרד על כל מסלול השקעה הקיימים בקרנות, במידה וישנם.

הגוף המוסדי יפעל בשקידה שלא לחרוג משיעורי ההשקעה המפורטים בתקנות ובמידה ויחרוג יפעל במיידית לתיקון והנסיבות שגרמו לחרגה וכי רשאי הממונה להטיל עיצומים כספיים לפי חוק קופות הגמל וחוק הביטוח, לפי העניין, בשל החרגה.

התקנות מפרטות מהו שיעור ההשקעה המירבי שרשאי הגוף המוסדי להחזיק בניירות ערך של קבוצת תאגידים, ביחידות בקרן, בזכויות משותפות, בזכויות במקרקעין, השקעה באגרות חוב סחירות, הלוואות סחירות, הלוואות בלתי סחירות, אופציות, השקעות מחוץ לתחומי מדינת ישראל, חוזים עתידיים וכן שיעור החזקת נכסים נזילים ביחס לסך הנכסים.

ביום 4.7.2012 פירסם הממונה את חוזר גופים מוסדיים 2012-9-9 "כללי השקעה החלים

על גופים מוסדיים "

מקביל לתיקון התקנות, הוסמך הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה") לקבוע הוראות בעניינים שונים, כדי לאפשר התאמת חלק מהמגבלות החלות על גופים מוסדיים לתנאי שוק משתנים. בחוזר המונה נקבעו הוראות מפורטות לעניין כללי השקעה בנושאים הבאים: חריגה משיעורי השקעה; מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי; מסלול השקעה מתמחה; מסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; השקעה בשותפות; השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות; מתן הלוואות; עסקה עם צד קשור או באמצעותו; השקעה בצד קשור ושליטה והחזקת אמצעי שליטה על ידי מבטח.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.3 מדיניות החברה המנהלת (המשך)

ניהול השקעות בפועל : (המשך)

להלן מבנה תיק ההשקעות של קרנות הפנסיה שבניהול החברה, ליום 31 בדצמבר בפירוט לפי שנים :

"איילון פיסגה מנהלים" [קרן פנסיה כללית]		"איילון פיסגה" [קרן פנסיה מקיפה]		
(באחוזים, מסך נכסי הקרן)				
31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	
נכסים שחירים				
43.03%	10.78%	16.1%	8.13%	אגרות חוב ממשלתיות
23.37%	22.45%	18.53%	19.18%	אגרות חוב קונצרניות
26.47%	57.66%	27.07%	28.5%	מניות וניירות ערך
92.87%	90.89%	61.7%	55.81%	סה"כ נכסים שחירים
נכסים לא שחירים				
-	-	29.16%	29.75%	אגרות חוב מיועדות ("יערד")
3.04%	4.76%	3.14%	2.82%	אגרות חוב קונצרניות
-	0.48%	0.22%	5.26%	ניירות ערך אחרים
	0.05%	0.31%	0.24%	פקדונות והלוואות
3.04%	5.29%	32.83%	38.07%	סה"כ נכסים לא שחירים
נכסים אחרים				
4%	3.80%	4.77%	6.09%	מזומנים ושווה מזומנים
0.09%	0.02%	0.7%	0.03%	אחר
4.09%	3.82%	5.47%	6.12%	סה"כ נכסים אחרים
100%	100%	100%	100%	סה"כ

ט בגין השינויים ראה סעיף 2.6 הדן בניהול ההשקעות.

* לתיאור מפור

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.4 ניהול סיכונים

תמצית מדיניות ניהול סיכונים

בשנת 2006 פרסם ה' ממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון חוזר הקובע כללים הנוגעים לתפקידיהם, סמכויותיהם ודרכי עבודתם של האקטואר הממונה ושל מנהל הסיכונים במבטח ובקרן הפנסיה וכללים המתייחסים למארג היחסים שבין האקטואר הממונה למנהל הסיכונים ובינם לבין בעלי תפקידים אחרים במבטח ובקרן הפנסיה.

בהתאם לכך, וכמענה להוראות החוק והנחיות הפיקוח המעודכנות וכפועל יוצא מהשינויים בארץ ובעולם בכל הקשור לשוקי ההון והביטוח, פעלה הנהלת החברה וממשיכה אף כיום לפעול באופן שוטף ליישום מערך ניהול סיכונים כולל. המטרה העיקרית של מערך ניהול הסיכונים הינה לספק להנהלת החברה ולדירקטוריון כלים נאותים ויעילים לזיהוי, מיפוי והערכת מגוון החשיפות והסיכונים העומדים בפני החברה, אשר עלולים להשפיע על חוסנה של החברה ועל יכולת עמידתה ביעדיה העסקיים.

במסגרת זו מונה החל ממחצית שנת 2006, מנהל סיכונים לקרן הפנסיה שבניהול החברה. במערך ניהול הסיכונים מבוצעות פעילויות מגוונות, כגון: זיהוי ומיפוי הסיכונים, זיהוי הבקרות לסיכונים שמופו, כימות הסיכונים ודיווח לוועדות השקעה ולדירקטוריון, בכפוף להוראות החוזרים הרלוונטיים. יתר על כן, נקבעים נהלים ומדיניות לניהול הסיכונים, ונבנית תכנית עבודה רב שנתית ליישום המשימות שפורטו לעיל.

לתיאור מפורט ראה סעיף 5.6 בפרק הדן באסטרטגיית העסקית.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.5 מידע כספי

ריכוז תוצאות הפעילות בקרן הפנסיה המקיפה (אלפי ש"ח)

שיעור השינוי (שנת הדוח ביחס לשנה קודמת) באחוזים	2012	2011	2010	"איילון פיסגה" - קרן פנסיה מקיפה
				מספר מבוטחים:
5.42%	37,654	35,717	32,025	פעילים
30.93%	40,743	31,119	22,818	לא פעילים
-13.33%	13	15	15	זכאים קיימים
27.38%	107	84	71	פנסיונרים
				נתונים מאזניים (אלפי ש"ח):
				סך נכסים מנוהלים, נטו, בגין:
26.01%	1,112,270	882,702	774,656	מבוטחים
-9.99%	4,854	5,393	5,472	זכאים קיימים
51.90%	26,162	17,224	13,492	פנסיונרים
				נתונים תוצאתיים (אלפי ש"ח):
24.96%	244,050	195,304	153,325	דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
33.52%	26,049	19,510	10,729	החזרת כספים למבוטחים ולמעסיקים
26.36%	10,058	7,960	16,123	העברות צבירה אל הקרן
33.95%	48,300	36,057	32,171	העברות צבירה מהקרן
-0.40%	1,977	1,901	1,395	תשלומי פנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה
19.99%	14,870	12,393	9,890	דמי ניהול, נטו
-355.37%	(9,352)	3,662	2,854	החזר דמי ניהול לעמיתים
591.41%	81,082	(16,500)	67,183	הכנסות (הפסדים) מהשקעות
266.33%	57,477	(34,557)	52,873	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים)

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.5 מידע כספי (המשך)

ריכוז תוצאות הפעילות בקרן הפנסיה המקיפה (אלפי ש"ח) (המשך)

2012	2011	2010	
8.15%	(2.21%)	9.82%	תשואה ברוטו על כלל תיק ההשקעות
8.72%	(6.24%)	10.19%	תשואה ברוטו על ההשקעות החופשיות
0.06%	0.43%	0.18%	שיעור עודף/גירעון אקטוארי

ניתוח תוצאות הפעילות בקרן

(1) מספר המבוטחים הפעילים בשנת 2012 גדל בשיעור של כ- 5% וזאת ביחס לגידול של כ- 12% בשנת 2011.

(2) סך-הנכסים המנוהלים גדל בשנת 2012 ב- 238 אלפי ש"ח לעומת גידול של 112 אלפי ש"ח בשנת 2011.

(3) דמי הגמולים גדלו בשנת 2012 ב- 25% לעומת גידול של כ- 27% בשנת 2011.

(4) דמי הניהול עלו בשנת 2012 בשיעור של כ- 20% לעומת עליה של כ- 25% בשנת 2011.

(5) הטבות ביטוחיות לעמיתים - ההתחשבות הינה שוטפת. עם בעלת השליטה (איילון ביטוח).

(6) הכנסות מהשקעות גדלו בשנת 2012 בשיעור של כ- 591% וזאת ביחס ל קיטון של כ-125% בשנת 2011.

(7) ההכנסות מנכסי חוב סחירים גדלו בשנת 2012 בשיעור של 287% לעומת קיטון בשנת 2011 של כ- 56.32%. העלייה נובעת משינויים בשוקי ההון בארץ ובעולם בשנת 2012 מול שנת 2011.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.5 מידע כספי (המשך)

ריכוז תוצאות הפעילות בקרן הפנסיה איילון פיסגה מנהלים (אלפי ש"ח)

שיעור השינוי (שנת הדוח ביחס לשנה קודמת) באחוזים	2012	2011	2010	" איילון פיסגה מנהלים" - קרן פנסיה כללית
-5.09%	1,081	1,139	981	מספר מבוטחים: מבוטחים פנסיונרים
14.29%	16	14	11	
-11.90%	20,152	22,874	24,267	נתונים מאזניים (אלפי ש"ח): סך נכסים מנוהלים, נטו, בגין: מבוטחים (זקנה בלבד) פנסיונרים
75.51%	12,565	7,159	5,580	
20.69%	4,678	3,876	2,773	נתונים תוצאתיים (אלפי ש"ח): דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
-81.72%	196	1,072	1,311	החזרת כספים למבוטחים ולמעסיקים
52.07%	552	363	254	תשלומי פנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה
14.21%	426	373	323	דמי ניהול, נטו
-355.37%	(9,352)	3,662	242	החזר דמי ניהול לעמיתים
377.05%	2,995	(1,056)	2,579	הכנסות(הפסד) מהשקעות
279.56%	2,575	(1,434)	2,246	עודף הכנסות על הוצאות (הפסד)
292.88%	9.49	(4.92)	9.71	תשואה נומינלית ברוטו על כלל תיק ההשקעות
292.88%	9.49	(4.92)	9.71	תשואה נומינלית ברוטו על ההשקעות החופשיות
	(4.3)	(1.8)	(1.5)	שיעור עודף/גירעון אקטוארי

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.5 מידע כספי (המשך)

הסברים בנוגע לטבלה:

* התשואה הנומינלית ברוטו כוללת על תיק ההשקעות המוצגת היא התשואה שהשיגה קרן הפנסיה על כלל השקעותיה.

* בקרן פנסיה כללית, אין אג"ח מיועדות, כל תיק ההשקעות מורכב מהשקעות חופשיות; ולכן אין פירוט נפרד בגין תשואה על התיק החופשי, כיוון שהיא זהה לתשואה על כלל תיק ההשקעות.

ניתוח תוצאות הפעילות בקרן:

- א. מספר המבוטחים הפעילים בשנת 2012 קטן בשיעור של כ- 5% וזאת ביחס לגידול של כ-16% בשנת 2011.
- ב. סך הנכסים המנוהלים, נטו עלה בשנת 2012 בכ- 2,684 אלפי ש"ח לעומת גידול של 186 אלפי ש"ח בשנת 2011.
- ג. דמי הגמולים גדלו בשנת 2012 בשיעור של כ- 21% בהשוואה לשנת 2011, בה היה גידול בדמי הגמולים של כ-40%.
- ד. דמי הניהול גדלו בשנת 2012 בשיעור של כ-14% לעומת קיטון בשיעור של כ-15% בשנת 2011.
- ה. השנה נבעו רווחים מהשקעות הקרן בסך של 2,995 אלפי ש"ח וזאת לעומת הפסדים מהשקעות בסך של 1,056 אלפי ש"ח בשנת 2011 ורווחים מהשקעות בסך של 2,579 אלפי ש"ח בשנת 2010.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.6 השקעות

במהלך השנה האחרונה, קטן הרכיב של האג"ח הממשלתיות לאחר ירידת תשואות חדה לאורך כל עקומי התשואה בשני האפיקים השקלי והצמוד. ירידת התשואות בישראל הייתה כחלק ממגמה עולמית של ירידת תשואות וגם מהורדת הריבית ע"י בנק ישראל במהלך השנה. המגמה של ריבית נמוכה ממשיכה לאפיין את השווקים בעולם וכנראה התהליך של צפי לעליית ריביות יגיע רק לאחר ירידה באבטלה וצמיחה מואצת.

באג"ח הקונצרניות נוצרו הזדמנויות השקעה מעניינות לאחר שבמהלך השנה הייתה תנודתיות גבוהה ולכן הגדלנו גם את האפיק במהלך השנה. שווקי המניות בארץ ובעולם הציגו שנה של תשואות חיוביות מדד S&P 500 עלה כ 13.4% ומדד ת"א 25 עלה כ 7.2%, במהלך השנה הגדלנו את החשיפה למניות בישראל ע"י מניות בחו"ל מיחס של 58%: 42% לטובת ישראל ליחס של 63%: 37% לטובת ישראל וזאת על רקע ביצועי חסר של השוק הישראלי והתמחור הנמוך יחסית (רמת מכפילים +שעורי צמיחה עדיפים) ביחס לשווקים בחו"ל.

להלן השינויים שחלו במהלך השנה בקרו הפנסיה "איילון פסגה ואיילון פסגה מנהלים":

מניות: בתחילת 2012 היווה רכיב המניות כ 27% ו 30.7% מהתיק בפסגה ופסגה מנהלים בהתאמה. לאור הערכת מצב לגבי המצב בשווקים העלינו את האחזקה המנייתית כך שבסוף השנה אחזקה במניות היוותה כ - 31% .
במהלך השנה הגדלנו את החשיפה למניות ישראל ע"י מניות חו"ל מיחס של 58% : 42% לטובת ישראל ליחס של 63%: 37% לטובת ישראל .
באפיק הממשלתי הקטנו את האחזקה לאורך השנה בכ 4% באופן הדרגתי וככל שהתשואות ירדו. באפיק הקונצרני בוצעה הגדלה לאורך השנה ככל שעלו התשואות בכ 1.5% .
קונצרני סחיר ולא סחיר: בתחילת שנת 2012 החשיפה הייתה כ - 22.5% בפסגה ו 32% בפסגה מנהלים במהלך השנה גדל הרכיב הקונצרני בכ - 1.5% והשנה הסתיימה עם אחזקה של כ - 23.5% בפסגה ו 33.5% בפסגה מנהלים. מהלך זה גדלת האחזקה היה לצורך ניצול הזדמנויות שנוצרו בשוק האג"ח הקונצרני ועקב עליית תשואות מה שהגדיל את האטרקטיביות של האפיק הקונצרני.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.6 השקעות (המשך)

להלן מדיניות ההשקעה הצפויה לשנת 2013 :

איילון פיסגה מסלול כללי*

מדדי יחוס	<u>גבולות שיעור החשיפה הצפויה</u>		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2013	שיעור החשיפה ליום 31.12.2012	אפיק השקעה
	מקסימום	מינימום				
50% MSCI AC 50%TA-100	36.0%	24.0%	+/- 6%	30.0%	30.0%	<u>חשיפה למניות סחיר ולא סחיר</u>
מ 5-10" ממצ 75% ממסלולי שקלי 25%	42.0%	32.0%	+/- 5%	37.0%	40.0%	<u>חשיפה לאגח ממשלתי (כולל אגח ממשלות זרות)</u>
אגח קונצרני כללי 75% ishares iboxx \$ invest grade corp bond 25%	30.0%	18.0%	+/- 6%	24.0%	23.0%	<u>חשיפה לאגח קונצרני סחיר ולא סחיר (כולל בחו"ל)</u>
-	10.0%	0.0%	+/- 5%	5.0%	1.0%	נדל"ן
-	10.0%	0.0%	+/- 5%	4.0%	6.0%	אחר
-	-	-	-	100.0%	100.0%	סה"כ
-	20.0%	8.0%	+/- 6%	14.0%	14.0%	<u>חשיפה למטח</u>

*מסלולים לא מתמחים נוספים:

- בנוסף למסלול ההשקעה הכללי הקרן מציעה שני מסלולי השקעה נוספים להם מדיניות השקעות זהה למדיניות המסלול הכללי בכפוף לשינויים הנגזרים מאופיו של כל מסלול כמפורט להלן:
1. מסלול הדס איילון - ההשקעות במסלול זה תהיינה בתעודות סל ובאג"ח מדינה ומנוהלים ע"י הדס ארזים בית השקעות בע"מ.
 2. מסלול כהלכה - ההשקעות במסלול זה תהיינה בכפוף לכללי ההלכה היהודית ומנוהלים ע"י איילון פתרונות פיננסים בע"מ.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.6 השקעות (המשך)

מדיניות ההשקעה הצפויה לשנת 2012

איילון פיסגה מנהלים מסלול כללי*

מדדי יחוס	גבולות שיעור החשיפה הצפויה		טווח סטייה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2013	שיעור החשיפה ליום 31.12.2012	אפיק השקעה
	מקסימום	מינימום				
<u>50% MSCI AC</u> <u>50%TA-100</u>	37.0%	25.0%	+/- 6%	31.0%	31.0%	<u>חשיפה למניות סחיר ולא סחיר</u>
<u>ממשלתי צמוד</u> <u>50% ממשלתי</u> <u>שקלי 50%</u>	34.0%	24.0%	+/- 5%	29.0%	29.0%	<u>חשיפה לאגח ממשלתי (כולל</u> <u>אגח ממשלות זרות)</u>
<u>אגח קונצרני כללי</u> <u>75%</u> <u>ishares iboxx \$</u> <u>invest grade</u> <u>corp</u> <u>bond 25%</u>	41.0%	29.0%	+/- 6%	35.0%	33.0%	<u>חשיפה לאגח קונצרני סחיר</u> <u>ולא סחיר (כולל בחו"ל)</u>
	10.0%	0.0%	+/- 5%	5.0%	7.0%	<u>אחר</u>
				100.0%	100.0%	<u>סה"כ</u>
	20.0%	8.0%	+/- 6%	14.0%	18.0%	<u>חשיפה למטח</u>

* מסלול השקעה לא מתמחה

איילון פנסיה בע"מ

פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.6 השקעות (המשך)

דוח תשואות

סטיית תקן		תשואה שנתית נומינלית ממוצעת ברוטו											
8 שנים	5 שנים	8 שנים	5 שנים	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012		
(2005-2012)	(2008-2012)	(2005-2012)	(2008-2012)										
													"איילון פיסגה" -
													קרן פנסיה חדשה:
9.54%	12.49%	6.12%	5.19%	8.92%	5.66%	8.49%	(9.82%)	22.96%	9.82%	(2.21%)	8.15%		כלל תיק ההשקעות
14.03%	18.33%	5.27%	3.43%	10.22%	6.15%	8.91%	(18.78%)	29.74%	10.19%	(6.24%)	8.72%		השקעות חופשיות
													"איילון פיסגה
													מנהלים" -
													קרן פנסיה כללית:
11.91%	15.72%	5.91%	5.39%	7.65%	5.17%	7.56%	(11.76%)	28.98%	9.71%	(4.92%)	9.49%		כלל תיק ההשקעות

הנתונים לשנים שקדמו לשנת 2006 הם נתוני קרן הפנסיה "פיסגה" בלבד (לא כולל "שילוב"; "שילוב" מוזגה לתוך "פיסגה" רק בשנת 2006).

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.7 תחומי פעילות

החברה פועלת בתחום החיסכון הפנסיוני לטווח הארוך, במסגרת ניהול קרנות פנסיה. החברה הינה חברה מנהלת כהגדרתה בחוק קופות הגמל והיא מנהלת שתי קרנות פנסיה, האחת קרן חדשה מקיפה ("איילון פיסגה") והשנייה קרן חדשה כללית ("איילון פיסגה מנהלים"). החברה מחזיקה ברישיון מבטח בענף ביטוח הפנסיה ואישור קופות גמל לקיצבה לקרנות הפנסיה שבניהולה. רישיון מסוג זה מאפשר לה להפעיל את הקרנות כאמור.

2.8 ביטוח משנה

Quota Share 2.8.1

- א. קרן הפנסיה המקיפה "איילון פיסגה" שבניהול החברה רוכשת החל משנת 2006 ואילך ביטוח משנה כנגד התחייבויותיה לפנסייית נכות ושאיירי עמית פעיל, כמפורט להלן. ביטוח המשנה הוא מסוג "Quota Share" - כיסוי בשיעור קבוע מכל תביעה.
 - ב. בשנים 2006 - 2007 נרכש ביטוח המשנה משני מבטחי משנה בינלאומיים 70% מחברת Swiss Re (בעלת דירוג AA- של "S&P") ו- 20% מחברת Revios מגרמניה (בעלת דירוג A של S&P). במהלך שנת 2007 חברת Revios נרכשה ע"י חברת Scor הגרמנית (בעלת דירוג A של S&P).
 - ג. החל משנת 2008 חל שינוי בהסדרי ביטוח המשנה לתקופת הדוח, והביטוח מכסה 75% מהסיכונים הנ"ל מול 90% בשנים קודמות, ונקנה כולו בחברת Scor.
 - ד. החברה ו/או הקרנות אינן זכאיות לעמלה ממבטח המשנה בגין ביטוחי המשנה. החל משנת 2012 הקרן משתתפת ברווחים.
- במטרה להקטין את החשיפה של עמיתי קרן הפנסיה המקיפה שבניהולה, סבורה הנהלת החברה, נכון למועד דוח זה, כי יש להמשיך ולרכוש ביטוחי משנה כנגד סיכונים הנכות והפטירה (פטירה לפני גיל פרישה) בקרן הפנסיה המקיפה שבניהולה – וזאת על אף שאין מחובתה לעשות כן על פי הנחיות האוצר. החברה סבורה כי ביטוח המשנה הנ"ל תורם לנטרול הסיכונים הביטוחיים ההדדיים שבקרן הפנסיה ועל כן רכשה לשנים 2012-2013 ביטוח משנה המכסה 75% מהתחייבויותיה של הקרן לנכות ושאיירים. מדיניות החברה בנוגע להיקף רכישת ביטוח משנה עשויה להשתנות בעתיד בהתאם לתנאי שוק ביטוח המשנה, ושינוי בגודל הקרן. עלות ביטוח זו משולמת מכספי העמיתים שמיועדים לכיסוי ביטוחי בהתאם להנחיות האוצר.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.8 ביטוח משנה (המשך)

2.8.2 ביטוח משנה לקטסטרופות ומלחמה.

קבוצת איילון רוכשת ביטוח משנה לקטסטרופות על השייר שלה ושל חברות הבנות שלה. הסכום בשייר משוערך ב כ- 28 מיליארד ש"ח.

הנהלת החברה בהיותה ערה לסיכונים מוות ונכות של מבוטחי קרן הפנסיה הנובעים מאירועים רבי נפגעים, רכשה

ב- 2012 ביטוח משנה לקטסטרופות ומלחמה. מדובר בסיכונים מוות ונכות של מבוטחי קרן הפנסיה הנובעים

מאירועים רבי נפגעים, הביטוח הוא שנתי – לתקופה 31.3.2013-1.4.2012.

ביטוח קטסטרופות LIFE CAT XL, בגין אירועים שיש בהם שני נפגעים ומעלה הזכאים לתשלום מחברת איילון

ו/או מחברות הבנות שלה. כיסוי זה כולל אירועי מלחמה וטרור. כבכל שנה חודש הכיסוי, והוא עומד כיום על סך

21,250,000 ש"ח. כיסוי זה משולם ע"י החברה המנהלת.

הכיסוי מפורט בטבלה דלהלן באמצעות ביטוח משנה במסגרת קבוצת איילון:

מאות הכיסוי	הברוקר	חברת ביטוח משנה
בשיטת XL 10,000,000 ש"ח מעל 1,250,000 ש"ח כפוף למינימום שני מבוטחים באותו אירוע (כיסוי לקטסטרופות ומלחמה)	HAMED	HOUSTON CASUALTY CO – 75% CHARTIS UK (AIG) LTD – 25%
בשיטת XL 11,250,000 ש"ח מעל 11,250,000 ש"ח כפוף למינימום שני מבוטחים באותו אירוע (כיסוי לקטסטרופות ומלחמה)	AON	SUTTON RE FOR BERKLEY LOYDS – 100%

כיסוי זה משולם ע"י החברה המנהלת.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.9 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

הונה העצמי של החברה ליום 31/12/12 עומד על סך של 14,571 אלפי ש"ח.

על מנת לעמוד בדרישות ההון היה על בעלי המניות בחברה להגדיל את הונה של החברה. להלן השלמות ההון אשר בוצעו :

תאריך	סכום באלפי ש"ח
אוקטובר 2004	2,737
פברואר 2006	295
יולי 2006	1,044
מרץ 2007	2,520
יוני 2007	651
ספטמבר 2007	1,757
נובמבר 2007	800
מרס 2008	1,008
מאי 2008	1,353
אוגוסט 2008	831
נובמבר 2008	696
מרס 2009	710
מאי 2009	478
יוני 2009	565
ספטמבר 2009	504
דצמבר 2010	1,940

בגין תקבולים הנותרים על חשבון מניות מתאריך ספטמבר 2009 ודצמבר 2010 טרם בוצעה הקצאה כאמור.

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר, 2012		31 בדצמבר, 2012		מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
אלפי ש"ח				
<u>(* 7,040,702)</u>	<u>20,000,000</u>	<u>(* 7,040,702)</u>	<u>20,000,000</u>	

(* בניכוי 1,566,394 מניות רדומות.

ב. התנועה בהון המניות

1. ההון הרשום של מניות החברה הוא 20,000,000 ש"ח ע.ג. במהלך שנת 2008 הוגדל ההון הרשום ב- 11,644,000 ש"ח ע.ג.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.9 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

ב. התנועה בהון המניות (המשך)

2. ההון המונפק והנפרע: בניכוי 1,566,394 מניות רדומות.

<u>ש"ח ע.ג.</u>	<u>מספר מניות</u>	
7,040,702	7,040,702	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2011</u>
-	-	הנפקת הון מניות
7,040,702	7,040,702	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>
-	-	הנפקת הון מניות
<u>7,040,702</u>	<u>7,040,702</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012</u>

3. במהלך שנת 2010 התקבלו תקבולים על חשבון מניות מבעלי המניות בסך כולל של כ- 1,940 אלפי ש"ח. טרם בוצעה הקצאה כאמור בגין תקבולים אלו.

4. במהלך שנת 2009 התקבלו תקבולים על חשבון מניות מבעלי המניות בסך כולל של כ- 2,258 אלפי ש"ח. בגין כ- 2,450 אלפי ש"ח (הכוללים תקבולים על חשבון מניות בסך 695 אלפי ש"ח משנת 2008) הונפקו 244,930 מניות לבעלי המניות. בגין התקבולים הנותרים על חשבון המניות טרם בוצעה הקצאה כאמור.

קרו הון בגין נכסים זמינים למכירה

הקרו משקפת שינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.9 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

ג. דרישות הון (המשך)

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופים לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב- 2012 (להלן- תקנות ההון) והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
-	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)
8,849	8,977	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ג)
(8,849)	1,023	הפרש
-	614	60% מההפרש הנדרש להשלמה (ד)
8,849	9,591	הסכום הנדרש ליום 31 בדצמבר 2012 על פי תקנות ההון
		הוצאות
		רכישה
(5,385)	-	נדחות
14,570	14,571	הון עצמי קיים
336	4,980	עודף

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה. סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: (א)
 היקף נכסים מנוהלים
 הוצאות שנתיות
 סך כל הסכום הנדרש

1,176
4,000
<u>5,176</u>

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.9 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

ג. דרישות הון (המשך)

2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן- תקנות ההון) והנחיות הממונה (המשך)

(ב) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים. בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך נכסים מנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי.

בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012.

יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

(ג) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון עצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל ומחברה מנהלת של קרנות פנסיה חדשות, על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, הוא בסך מיליון ש"ח ובסך 7 מיליון ש"ח, בהתאמה, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן בסוף כל שנת כספים, החל ממדד נובמבר 2001.

בנוסף לכך, בהתאם לחוזר אגף שוק ההון, הוצאות רכישה נדחות לא יחשבו כנכס לצורך חישוב ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת.

(ד) בהתאם לתקנות ההון חברה מנהלת תהיה חייבת להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונה העצמי בגין ההפרש שבין ההון הנדרש ערב התיקון להון הנדרש לפי תקנות ההון (להלן - ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי.

הגדלת ההון העצמי תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרץ 2012 לפחות 30% מההפרש;

עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012 לפחות 60% מההפרש;

עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 לפחות 80% מההפרש;

עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014 יושלם מלוא ההפרש.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.10 חלוקת דיבידנדים

(1) **דיבידנדים שהחברה הכריזה וחילקה בשנתיים האחרונות**
בשנים 2006-2012 לא חילקה החברה דיבידנדים לבעלי מניותיה.

2.11 מידע כספי על תחום הפעילות

החברה מנהלת את פעילות שתי הקרנות שבניהולה וכן את השקעות כספי העמיתים שבקרנות כאמור, בהתאם להוראות הדין ובכפוף לתקנוניה ו. הדין גם קובע כי החברה המנהלת זכאית לדמי ניהול מעמית הקרנות.

בעבר, נגזרו דמי הניהול בקרן הפנסיה מהפקדות העמיתים לקרן (דמי גמולים) בלבד. במסגרת הרפורמה בענף הפנסיה, הוקטן, החל מחודש מאי 2004, שיעור דמי הניהול מתוך דמי הגמולים מ- 8% ל- 6% והותרה גביית דמי ניהול נוספים, בשיעור של עד 0.5% לשנה מהצבירה. בקרן פנסיה כללית הותרה גביית דמי ניהול בשיעור של עד 2% לשנה מהצבירה. החל מ-1.113 לאחר כניסת התקנות החדשות לעניין דמי הניהול (ראה פירוט בהמשך) אין שינוי בדמי הניהול בקרנות הפנסיה המקיפות, בקרן הפנסיה הכללית הותרה גביית דמי ניהול מהפקדות.

להלן פירוט נתונים באלפי ש"ח בעניין דמי הניהול, נכסים מנוהלים ודמי גמולים:

<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	
<u>הכנסות מדמי ניהול (נטו)</u>			
7,062	9,012	10,852	דמי ניהול מקרנות פנסיה חדשות מקיפות שנגבו מתוך דמי גמולים
2,828	3,381	4,018	דמי ניהול מקרנות פנסיה חדשות מקיפות שנגבו מתוך סך הנכסים
323	373	426	דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית
<u>10,213</u>	<u>12,766</u>	<u>15,296</u>	סה"כ הכנסות מדמי ניהול
<u>רווח (הפסד) לפני מיסים</u>			
1,466	877	(45)	
<u>סך נכסים מנוהלים</u>			
793,620	905,319	1,143,286	סך נכסי קרנות פנסיה חדשות מקיפות
29,847	30,033	32,717	סך נכסי קרן פנסיה חדשה כללית
<u>823,467</u>	<u>935,352</u>	<u>1,176,003</u>	סה"כ נכסים מנוהלים
<u>סך דמי גמולים</u>			
153,325	195,304	244,050	סך דמי גמולים בקרנות פנסיה חדשות מקיפות
2,773	3,876	4,678	סך דמי גמולים בקרן פנסיה חדשה כללית
<u>156,098</u>	<u>199,180</u>	<u>248,728</u>	סה"כ דמי גמולים

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.11 מידע כספי על תחום הפעילות (המשך)

להלן פירוט ההתפתחויות בכל אחד מהנתונים המפורטים לעיל :

1. כפי שפורט לעיל, בשנת 2012 היה גידול בהכנסות מדמי ניהול של כ- 20% וזאת לעומת גידול של כ-25% בשנת 2011.
2. כפי שפורט לעיל, בשנת 2012 רשמה החברה רווח לפני מס של כ- 509 אלפי ש"ח, לעומת רווח לפני מס של 877 אלפי ש"ח בשנת 2011.
3. כפי שפורט לעיל, בשנת 2012 היקף הנכסים המנוהלים גדל בכ- 240 מיליוני ש"ח, זאת לעומת גידול של כ- 112 מיליוני ש"ח בשנת 2011.
4. כפי שפורט לעיל, בשנת 2011 יש עליה של כ- 49,549 אלפי ש"ח בדמי הגמולים של הקרנות לעומת עליה של כ- 43,081 אלפי ש"ח בשנת 2010. הגידול בגבייה בשנת 2012 נובע מהגידול במספר העמיתים המבצעים הפקדה שוטפת לקרן.

בתאריך 21.6.2012 פורסמו ע"י הממונה תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 (להלן: "תקנות דמי הניהול") : התקנות קבעו דמי ניהול מרביים שעל קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה יכולות לגבות. להלן עיקרי התקנות לעניין קרנות פנסיה :

א. דמי ניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עמם נותק או עמיתים שנפטרו – שדמי הניהול המרביים שיותרו לגבייה מחשבונות מנותקי קשר יעמדו על 0.3% מהצבירה. לגבי החשבונות הרדומים, נקבע שהיה והגוף המנהל איתר את החוסך, תותר לו גביית דמי ניהול של 0.5% מהצבירה. בעבור התקופה שבה החשבון היה רדום (כלומר, העלאה רטרואקטיבית של 0.2% ביחס לרף, כל עוד שורר ניתוק קשר עם בעל החשבון). סעיף זה לא חל על קופות גמל מפעליות.

ב. חברה מנהלת של קרן חדשה מקיפה רשאית לגבות דמי ניהול

- מן היתרה הצבורה בחשבונו של כל עמית, ולעניין מקבלי קצבה - מתוך סך כל הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל מקבלי הקצבה, למעט נכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן למי שהיה זכאי לקבל קצבה או קצבת נכות לפני יום ז' בטבת התשס"ד (1 בינואר 2004) - בשיעור שלא יעלה על 0.5% לשנה.
- מתוך התשלומים המועברים לקרן בשל כל עמית - בשיעור שלא יעלה על 6% ;
- מתוך תשלומי הקצבה המשולמים למי שמקבל קצבה הנמוכה מקצבת מינימום – דמי ניהול בשיעור הקבוע בתקנונה, אשר לא יעלה על 6% מההפרש שבין קצבת מינימום לבין הקצבה המשולמת לעמית או לכל מוטביו יחד, לפי העניין ; דמי ניהול כאמור אשר נגבים ממוטבים, ייגבו מכל אחד מהמוטבים לפי חלקו היחסי בסכום הקצבה המשולם לכל המוטבים יחד ; לעניין זה –
"קצבה" – למעט קצבת שאירים המשולמת למוטביו של מי שהחל לקבל קצבת זקנה ;
"קצבת מינימום" – קצבה בשיעור של 5% מהשכר הממוצע במשק.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך) 2.11 מידע כספי על תחום הפעילות (המשך)

ג. חברה מנהלת של קרן חדשה כללית רשאית לגבות דמי ניהול –

- מן היתרה הצבורה בחשבונו של כל עמית בשיעור שלא יעלה על 1.05% לשנה;
- מתוך התשלומים המועברים לקרן בשל כל עמית – בשיעור שלא יעלה על 4%;
- לעניין מקבלי קצבה, מתוך סך כל הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל מקבלי הקצבה בשיעור שלא יעלה על 0.6% בשנה.

על אף האמור בסעיףג לעיל, לגבי עמית שחברה מנהלת של קרן חדשה כללית גבתה עד יום ט' באייר התשס"ד (30 באפריל 2004), דמי ניהול מן התשלומים שהועברו בשלו – (1) אם לא החל לקבל קצבה לפני יום ט' בטבת התשס"ו (1 בינואר 2006) (בתקנת משנה זו – יום השינוי), יהיו דמי הניהול שרשאית חברה מנהלת כאמור, לגבות מתוך היתרה הצבורה בחשבונו של כל עמית או מן הנכסים העומדים כנגד התחייבויותיה לכלל העמיתים שהיא גבתה מהם דמי ניהול כאמור והחלו לקבל קצבה אחרי יום השינוי, לפי העניין –

(א) כל עוד לא החל לקבל קצבה –

(1) לעניין כספים שמקורם בתשלומים שנוכו מתוכם דמי ניהול – בשיעור שלא יעלה על 0.5% לשנה;

(2) לעניין כספים שמקורם בתשלומים שלא נוכו מתוכם דמי ניהול – בהתאם לאמור בסעיףג לעיל.

(ב) מן המועד שבו החל לקבל קצבה –

(1) אם החל לקבל קצבה לפני יום התחילה – בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה;

(2) אם החל לקבל קצבה ביום התחילה ואילך – בשיעור שלא יעלה על 0.6% לשנה;

(2) אם החל לקבל קצבה מהקרן לפני יום השינוי –

(א) יהיו דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מתוך הנכסים העומדים כנגד התחייבויותיה לכלל העמיתים שהיא גבתה מהם דמי ניהול כאמור לפני יום השינוי – בשיעור שלא יעלה על 0.5% לשנה;

(ב) דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מתוך תשלומיה לעמית, לא יעלו על 2% מהם או סכום של 60 שקלים חדשים לחודש, לפי הנמוך מביניהם; הסכום האמור יהיה צמוד למדד החל במדד של חודש ינואר 2013 עד המדד הידוע במועד התשלום לעמית.

2.12 מבנה הרווחיות

בקרנות הפנסיה מקור ההכנסות של החברות המנהלות הינו דמי הניהול שהן גובות (מדמי גמולים ומהיתרה הצבורה), והרווחיות נגזרת מהפער שבין דמי הניהול שנגבים לבין הוצאות התפעול והשיווק בפועל לרבות מתן הטבות לעמיתים. שוק החיסכון לטווח ארוך נפתח, בשנים האחרונות, לתחרות באמצעות הקמת קרנות פנסיה על ידי בתי השקעה פרטיים, הגמשת תנאי העברת כספים מקרנות חדשות וצמצום טווח הזמנים ממועד הבקשה עד למועד העברה. נוסחו טפסים אחידים שמחייבים את כל הגורמים בענף ונקבעו כללים ברורים ומועדים אחידים להעברות ומשיכות כספים באופן שתהליך העברה יהיה מהיר וקל יותר. החוק שנכנס לתוקף בנובמבר 2005 הוסיף נדבך נוסף שהוא בעצם הענקת חופש מוחלט לעמיתים לבחור קרן פנסיה ולעבור מקרן לקרן ללא הגבלה מצד המעביד. רווחיות בענף – הרווחיות בענף מושפעת בעיקר מגידול בנכסי הקרנות והתחרות בין החברות המנהלות המתבטאות בין היתר בשיעור דמי הניהול וכן בתשואות על ההשקעות... בנוסף, מסתמנת מגמת עליה בהוצאות הנובעת מדרישות הרגולציה ומדרישות השוק לגבי שירותי מחשוב ומתן שירותים ללקוחות, ניהול ההשקעות, דיווחים, אבטחת מידע, בקרות, ניהול סיכונים וכו'.

סוכני ביטוח מוכרים כיום גם מוצרי קופות גמל ומתפתח שיווק ישיר ואישי בדומה לשוק הביטוח. גם הבנקים לאחר השלמת מכירת הקופות ובמסגרת ייעוץ פנסיוני שיפעילו בסניפים יגרמו לתחרות נוספת ולמעברי עמיתים.

איילון פנסיה בע"מ

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה (המשך)

2.12 מבנה הרווחיות (המשך)

קיים קושי למבוטחי קרנות פנסיה בפרט בכל הקשור לניתוח סיכונים הקשורים בפעילות קרנות הפנסיה וזאת לצורך ביצוע השוואות וקבלת מידע חיוני לקבלת החלטות. אגף שוק ההון פועל למסד ולהגדיר את מהות המידע הנמסר לעמיתים וכן לפרסם באתר הגמל נתונים שיעזרו לעמיתים לקבל החלטה. לתשלומי התביעות בקרן הפנסיה (לרבות תשלומי קצבה הגמלאות) אין השפעה ישירה על רווחיות החברה המנהלת, שכן תשלומים אלה מבוצעים מתוך נכסי המבוטחים.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה השקעות

3.1 סקירה כלכלית

הסביבה העולמית

שנת 2012 סימנה את ההתמודדות העולמית עם משברי החוב המתפשטים בקרב מדינות רבות בעולם, ובהן הכלכלה המובילה בעולם, ארה"ב, שרק בתום השנה הגיעה לפתרון זמני לבעיית הצוק הפיסקאלי. בשנה זו המשיכה מגמת הירידה בצמיחה העולמית והיא סחפה גם את המשקים המתעוררים שמהווים את אחד ממנועי הצמיחה המובילים בעולם. על פי אומדן של קרן המטבע הבינלאומית עלה התוצר העולמי בשנת 2012 ב-3.3%, לאחר עליה של 3.8% אשתקד. גם השנה הצמיחה העולמית המשיכה להיות מובלת על ידי המשקים המתעוררים אשר עלו ב-5.3% לעומת 6.2% אשתקד, בהובלת סין (7.8%) והודו (4.9%), לצד עליה מתונה במדינות המפותחות שצמחו בכ-1.3% בשל חולשתה של ארה"ב (2.2%) והמיתון באירופה (-0.4%). חולשה זו, שהחלה בראשית השנה עם "כיבוי שריפות" של האיחוד האירופאי בהצלת יוון מפשיטת רגל, החרפת משבר החוב באיטליה ובספרד והאמרת האבטלה בגוש היורו, המשיכה גם למחצית השנייה עקב טיפול לקוי במשבר החוב האמריקאי (המצוק הפיסקאלי). במחצית השנייה של השנה החלו בגוש היורו לעבוד על איחוד פיסקאלי (שטרם קרם עור וגידים) במטרה להרגיע את שוקי ההון. במקביל, הצהרת נגיד הבנק המרכזי של אירופה (ECB) בדבר התערבותו בשווקי האג"ח של מדינות מרכזיות באירופה אכן עזרה להורדת התשואות, על אף שהבנק טרם הוציא כספים בפועל. הצמיחה השלילית בגוש האירו, שעמדה בשנת 2012 על -0.4%, פגעה גם בכלכלה המובילה של אירופה, גרמניה, שצמחה בכ-0.9% לעומת 3.1% בשנת 2011. הפגיעה בכלכלה הגרמנית הגיעה מהמיתון השורר באירופה ומהאטה בסחר העולמי שהתרחב השנה ב-3.2% לעומת 5.8% אשתקד ופגע קשות ביצוא מגרמניה. בשאר הכלכלות הגדולות בגוש האירו היה המצב גרוע יותר הן יחסית לגרמניה והן יחסית לשנת 2011. כך למשל, הכלכלה האיטלקית התכווצה השנה ב-2.3% והכלכלה הספרדית קטנה ב-1.5% לעומת עליה של 0.4% בשתי המדינות אשתקד. הסיבה המרכזית להתדרדרותן של מדינות אלה בפרט ושל אירופה בכלל הינו משבר החוב שהולך ומחריף, ומביא לעליה בתשואות אג"ח ואיתן להעצמת המשבר. מדדי המניות בעולם הניבו תשואות חיוביות בשנת 2012. כך למשל, מדד MSCI של

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה השקעות (המשך)

3.1 סקירה כלכלית (המשך)

הסביבה העולמית (המשך)

המדינות באירופה עלה בכ- 13.4% ומדד השווקים המתעוררים הניב תשואה חיובית של כ- 15.1%. באופן כללי, כל השווקים בעולם רשמו תשואות חיוביות השנה לעומת שנת 2011 שכולן רשמו תשואות שליליות להוציא את מדד הדאו ג'ונס שרשם תשואה חיובית. במסחר בסחורות לא נרשמה מגמה אחידה בשנת 2012 לאחר הירידות שנרשמו במרבית הסחורות בשנת 2011. מדד הסחורות ה CRB, המורכב מ- 17 הסחורות העיקריות, ירד ב- 1.5% לאחר ירידה של 8.2% אשתקד. העלייה הבולטת ביותר נרשמה במחיר העץ אשר עלה ב- 34% בשל התאוששות ענף הבניה בארה"ב המוטה עץ. מחירי הסחורות החקלאיות (חיטה, תירס וסויה) רשמו עליות דו ספרתיות בשל תנאי הבצורת ששררו בקיץ האחרון בארה"ב. הירידות הבולטות נרשמו במחירי הקפה כ- 40%, סוכר כ- 16.5% והכותנה כ- 15%.

הצוק הפיסקאלי

הצוק הפיסקאלי חזר לעניין את המשקיעים בארה"ב מיד עם נצחונו של ברק אובאמה בבחירות בנובמבר. בעיית הצוק הפיסקאלי מתבטאת בהפסקת ההרחבות הפיסקאליות בראשית 2013, אשר ילוו בקיצוצי מיסים לשכבות החלשות ויביאו לצמצום הגרעון הפיסקאלי בחצי טריליון דולר במהלך 2013. עם תחילת 2013 הגיעו הדמוקרטים והרפובליקנים להסכמה לדחיית הקץ בחודשיים. אם במהלך החודשיים הקרובים לא יצליחו ליישב את הבעיה עשוי המשק האמריקאי להתכווץ ב 2.9%, כלומר לעבור למיתון, כבר ברבעון השני של השנה ולסחוף אחריו את שאר מדינות העולם.

משבר החובות באירופה

משבר החובות באירופה נכנס כבר לשנתו השלישית והסוף אינו נראה באופק. משבר זה נובע מהפער שנתגלה בין מצבן הכלכלי של המדינות השונות המעוניינות לייצג משק כלכלי אחד. השוני בין המדינות מתבטא בשיעור הצמיחה, אבטלה וכמובן ביכולת לממן את הגרעון התקציבי. כך למשל, תשואות האג"ח ל 10 שנים של איטליה ושל ספרד הגיעו השנה ל 6.6% ול 7.6%, בהתאמה, לעומתן גרמניה ושוויץ גייסו בממוצע בתשואות של 1.5% ו- 0.6% בהתאמה. השוני הגדול ביכולת המימון בין המדינות ייפתר רק כאשר יהיה איחוד פיסקאלי של גוש האירו, דבר אשר יטיב עם הכלכלות החלשות וירע את מצבן של הכלכלות החזקות כגרמניה ושוויץ.

שער האירו מול הדולר שמר על יציבות בתחילת השנה אך מתחילת מאי ועד אמצע יולי, בשיא המשבר באירופה, נחלש האירו בכ- 10%. האירו התחזק מרגע שהחלו מנהגי אירופה לקחת את העניינים לידיים ובסיום השנה אף עלה בכ- 2.2%. המשמעות הכלכלית של הימצאות של האירו בשער גבוה מול הדולר במשך מרבית השנה היא פגיעה בכושר התחרות של היצוא של רוב כלכלות הגוש. בנוסף, תוכניות הצנע והקיצוצים הביאו לירידה בביקושים הפנימיים, דבר אשר היקשה על גוש האירו לבלום את המשבר הנוכחי. בדומה לארה"ב גם בגוש האירו ישנן אי הסכמות בין מנהגי המדינות בדבר הפיתרון למשבר החוב, אולם הורדת הדירוג המושלם של צרפת ושל מדינות נוספות באירופה כבר בראשית 2012 היוותה תמרור אזהרה למקבלי ההחלטות שעליהם לעבור למציאת פתרון

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה השקעות (המשד)

3.1 סקירה כלכלית (המשד)

משבר החובות באירופה (המשד)

מהיר. ואכן, ברבעון הראשון של השנה קיבלה יוון תוכנית סיוע שנייה של 130 מיליארד אירו ומחיקת חובות של 100 מיליארד אירו מחובות למשקיעים פרטיים. במהלך חודש יוני הודיע הבנק המרכזי של אירופה על תוכנית סיוע למערכת הבנקאות בספרד בסכום כולל של 100 מיליארד אירו. מהלך זה הביא לרגיעה בשווקים ולירידת התשואות של אג"ח של ספרד ושל איטליה ל- 5.2% ו- 4.5% בסוף השנה בהתאמה.

תשואות האג"ח בעולם

החרפת משבר החוב האירופאי גם השנה המשיכה את מגמת הירידה בתשואות ברוב מדינות העולם למעט המדינות הבעייתיות באירופה. בארה"ב ירדה תשואת האג"ח ל- 10 שנים מ- 1.87% בתחילת השנה ל- 1.75% בסופה. במרץ השנה הגיעה התשואה לשיא של 2.37% בעקבות משבר תקרת החוב, וביולי השנה נרשמה תשואת שפל היסטורית של 1.39% ביום שבו נרשמו תשואות השיא באיטליה ובספרד וזאת בשל בריחת המשקיעים למקומות בטוחים יותר. במהלך השנה התעצמו החששות מיכולת הפירעון של מדינות כמו יוון, איטליה וספרד אשר הובילו לשיאים שלילים בגובה תשואות אג"ח ל- 10 שנים במדינותיהן. הסיוע שקבלה יוון בתחילת השנה עם מחיקת חובות לסקטור הפרטי הובילה לירידת התשואה באג"ח ל- 10 שנים מ- 37.1% ל- 11.9% בסוף השנה. הצהרת הנגיד האירופי בחודש יולי השנה בדבר התערבותו בשווקים הביאה לירידת התשואות באיטליה ובספרד ל- 4.5% ו- 5.2% בהתאמה, בסוף השנה.

ישראל

כלכלת ישראל צמחה בשנת 2012 בשיעור נמוך יחסית לשנתיים האחרונות ולממוצע העשור האחרון (3.7%), כאשר כל שימושי התוצר רשמו ירידה בצמיחתם יחסית לשנת 2011 מלבד הוצאות הממשלה שעלו השנה בשל המחאה החברתית אשתקד. הצמיחה השנה הייתה גבוהה יחסית למדינות המפותחות בעולם החברות בארגון OECD וזאת על אף המהפכה הגיאופוליטית בסביבתנו, החששות מפני האיום האיראני, מבצע עמוד ענן והירידה הדראסטית בפעילות שותפות הסחר העיקריות של ישראל (ארה"ב ואירופה). לפי אומדנים ראשוניים, התוצר המקומי צמח השנה בכ- 3.3%, בהמשך לעליה של 4.6% בשנת 2011 ועליה של 5% בשנת 2010. צמיחה זו ניזונה בעיקר מהצריכה הציבורית שעלתה ב- 3.7% (לעומת 2.9% אשתקד) ומההשקעות בנכסים קבועים שעלו ב- 3.7% (לעומת 16% אשתקד). מאידך, הצריכה הפרטית עלתה ב- 2.8% (לעומת 3.8% אשתקד) והיצוא עלה ב- 1% בלבד לעומת עליה של 5.5% אשתקד. בשונה מהשנתיים האחרונות בהן הונעה הכלכלה המקומית מהגידול ביצוא, השנה חלה עלייה מזערית ביצוא הסחורות והשירותים בשל ירידה של 22% ביצוא יהלומים. בנטרול היהלומים עלה היצוא ב- 4.2%, בדומה לעליה של 2011. התרחבות הכלכלה השנה, בניגוד מוחלט לרוב המדינות המפותחות, הביאה לעליה בשיעור ההשתתפות לכ- 64% לצד עליה בשיעור האבטלה מ- 5.6% בשנת 2011 ל- 6.7% בסוף שנת 2012.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה השקעות (המשך)

3.1 סקירה כלכלית (המשך)

ישראל (המשך)

העלייה בשיעור האבטלה נובעת משיטת מדידה שונה שהנהיגה הלמ"ס השנה. החשיבות של השיפור בשוק העבודה היא קריטית מכיוון שהיא מספקת מנוע צמיחה למשק נוכח ההאטה בייצוא. יחס חוב תוצר של ישראל, הנחשב לאחד הקריטריונים לקביעת דירוג האשראי של המדינות, ירד בשנים האחרונות ב- 2% והסתכם השנה ב 74%, בשונה משאר המדינות החברות ב OECD בהם עלה היחס ב 30% בממוצע. ירידת יחס חוב תוצר הביאה להעלאת דירוג האשראי של ישראל בשנת 2011, ושמרה על דירוג המדינה השנה על אף פריצת יעד הגרעון בשל ירידה בהכנסות ממסים לצד חריגה בהוצאות.

תקציב המדינה

בשנת 2012 הסתכם הגרעון ב- 39 מיליארד ₪ כ- 4.2% מתמ"ג, מעל לתכנון המקורי שעמד על כ- 2%. שיעור הגרעון השנה הפתיע לרעה ביחס לשנתיים האחרונות, בהן ירד שיעור הגרעון ביחס לתמ"ג והגיע לשיעורים של 3.8% בשנת 2010 ו- 3.1% בשנת 2011. הסיבה העיקרית לגירעון הגבוה בהשוואה לתכנון התקציבי הינה הירידה החדה בהכנסות, שנאמדת בגביית חסר של 18.5 מיליארד ₪, לצד חריגה בהוצאות שהגיעו לביצוע עודף של 101.3% מהתקציב המקורי בהשוואה ל 99% אשתקד. יחד עם זאת, נתון זה סביר ביחס למדינות רבות בעולם בהן הגרעון כפול מישראל בגלל תוכניות הסיוע הממשלתיות וגביה נמוכה של מיסים.

סך הכנסות המדינה ממסים הסתכמו בשנת 2012 ב- 218.6 מיליארד ₪ - עליה נומינאלית 3.4% יחסית לשנת 2011. ההכנסות ממסים ישירים הסתכמו ב- 108.3 מיליארד ₪ לעומת 103.3 מיליארד ₪ אשתקד. מבין המסים הישירים בלטו לרעה גביית מיסי מקרקעין שירדו ריאלית בכ- 16.5% בשל ירידה חדה בהיקף העסקאות וגביית מס על רווחים בהשקעות בניירות ערך בכ- 30% בגלל הירידה בשערי המניות בשנה החולפת לצד הירידה במחזורי המסחר. ההכנסות ממסים עקיפים הסתכמו ב- 105.1 מיליארד ₪ - ירידה של 0.2% יחסית לאשתקד, וזאת על אף עליית המע"מ בחודש יולי מ- 16% לכ- 17% במהלך השנה.

איילון פנסיה בע"מ

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה השקעות (המשך)

3.1 סקירה כלכלית (המשך)

הסביבה הנומינלית

בשנת 2012 יוסף השקל מול הדולר ב-2.3% לאחר פחות של כ-7.2% בשנת 2011. שער החליפין של השקל-דולר התאפיין בתנודתיות רבה תוך כדי מתאם גבוה עם התפתחויות משבר החוב באירופה. בשבעת החודשים הראשונים של השנה התחזק הדולר מול היורו והשקל בשל התדרדרותה של יוון והתפתחויות תקציביות שליליות בספרד ואיטליה, בתקופה זו פחת השקל בכ-7% והגיע בשיא ל 4.08 ₪ לדולר. עם הסטת תשומת הלב מאירופה לבעיות המצוק הפיסקאלי בארה"ב החל הדולר להיחלש מול מרבית המטבעות בעולם כך שבחמשת החודשים האחרונים של השנה יוסף השקל כנגד הדולר ב 8.5% לרמה של 3.7 ₪ לדולר. התערבות בנק ישראל במסחר במט"ח, שהחלה במרץ 2009, ואשר נמשכה גם בשנת 2011, הסתיימה למעשה בשנת 2012. יתרות המט"ח הגיעו בסוף השנה ל-75.9 מיליארד דולר, לאחר שכבר נגעו בשיא של 78 מיליארד דולר בחודש אוגוסט 2011. הירידה נובעת בעיקר משערוך הנכסים הפיננסים המוחזקים על ידי בנק ישראל ביורו.

מדד המחירים לצרכן בחודש דצמבר עלה ב-0.2%, בשנת 2012 עלה המדד הכללי בכ-1.63%, וזאת לאחר עליה של 2.2% בשנת 2011, כך שבשנתיים האחרונות האינפלציה נותרה בתחום יעד יציבות המחירים של הממשלה (3%-1%). יש לציין כי עליית המע"מ ומס הקניה אחרים תרמו 0.8% לאינפלציה וסעיף הדיור עלה ב-2.9%. ריבית בנק ישראל ירדה במהלך שנת 2012 ארבע פעמים ב-1% לרמה של 1.75% החל מינואר 2013. הסיבות העיקריות להרחבה המוניטארית של בנק ישראל שהתבצעה בחודשים פברואר, יולי, נובמבר וינואר 2013 הייתה סביבה אינפלציונית נמוכה לצד ירידה בציפיות האינפלציות, העמקת משבר החובות באירופה, משבר הצוק הפיסקאלי ונתוני הצמיחה שהראו שהצמיחה במשק עולה, אך בשיעורים שהולכים ופוחתים מדי רבעון. הפחתת הריבית אשר מעלה את החשש להמשך עליית מחירי הדירות לוותה במדיניות מרסנת של בנק ישראל שהתבטאה בהטלת מגבלות על משכנתאות חדשות.

2012	2011	2010	2009	
1.63%	2.2%	2.7%	3.9%	אינפלציה
3.73	3.82	3.56	3.78	שע"ח שקל/ דולר
-2.3%	7.2%	-5.7%	-0.7%	שיעור שינוי דולר
1.75%	2.75%	2.0%	1.25%	ריבית בנק ישראל

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה השקעות (המשך)

3.1 סקירה כלכלית (המשך)

שוק ההון בישראל

שנת 2012, בדומה לקודמתה, התאפיינה בתחילתה ברמת אי וודאות גבוהה בשוקי ההון, בעולם ובישראל, על רקע סימני שאלה באשר להתאוששות השווקים ממשברי החוב שבהם שרויות המדינות המפותחות בעולם. מדד ת"א 25 ירד בחודשים ינואר-מאי ב-4%, בהתאם למגמה העולמית, אך לאחר מכן התהפכה המגמה ובשבעת החודשים הבאים נרשמה עליה של 14% כך שבסיכום שנתי עלה מדד ת"א 25 בכ-9.2%, לאחר ירידה של 18% בשנת 2011. בין הגורמים העיקריים שהשפיעו על שינוי המגמה היו האיתותים של המנהיגים באירופה בדבר רצינותם למציאת פתרון ישים לבעיות החוב וההרחבה המוניטארית של בנק ישראל שהוריד את הריבית 4 פעמים במהלך השנה לרמה של 1.75%. שאר המדדים המובילים בת"א רשמו עליות, כך למשל בסיכום שנתי עלה מדד ת"א 100 בכ-7.2%, מדד ת"א 75 עלה ב-4.8% ומדד היתר 50 ב-21.6%. במונחים דולריים עלה מדד ת"א 25 השנה בכ-12%, שיעור נמוך מעט מממוצע תשואות של מדדי מניות בבורסות מובילות בעולם. עליות השערים אפיינו את מרבית המדדים הענפיים בבורסה בת"א. הסקטור הבולט ביותר השנה היה מדד הפיננסים אשר עלה ב-23.1%. לעומת זאת, הסקטור שבלט לרעה השנה היה מדד חברות התקשורת שאיבד כ-33% מערכו בשל ההתערבות הרגולטורית שהביאה להחרפת התחרות ולכניסה של מתחרים חדשים שפגעו בהכנסות וברווחיות החברות הוותיקות. בשוק אגרות החוב הקונצרני, נרשמו עליות שערים של עד 9.1% במדדי התל בונד, לאחר עליה מתונה של עד 1.6% בשנת 2011. שוק זה עלה כבר בתחילת השנה בכ-2.5% בעקבות הסיוע שניתן ליוון, אך התעצמות משבר בחובות באיטליה וספרד לצד הדיבורים על הוצאת יוון מגוש האירו הביאו לתנודתיות המדדים עד חודש ספטמבר. בחודש זה החלו מנהיגי אירופה לקחת את העניינים לידיים ובתגובה לכך זינקו כל מדדי אג"ח החוב בארץ ובעולם, כך שמרבית התשואה במדדים אלו הייתה ברביע האחרון של השנה. בניגוד לשנה שעברה, השנה חלה ירידה בפרמיית הסיכון בין אג"ח ממשלתיות לאג"ח הקונצרניות, כך למשל, מרווח התשואות של התל-בונד 20 ירד מ-2.64% בשנת 2011 ל-1.61%, תל-בונד 40 ירד מ-2.87% ל-1.71% ותל-בונד שקלי ירד מ-1.9% ל-1.2%. גיוס החוב על ידי המגזר העסקי (לא כולל חברת חשמל) הסתכם השנה בכ-31.6 מיליארד ₪, ירידה של כ-10% יחסית לשנת 2011 ושל כ-24% יחסית לשנת 2010. ההסבר לירידות המתמשכות בגיוסי החוב בשנתיים האחרונות הינם יישום המלצות ועדת חודק, שהקשו על גיוס חובות של חברות מסוכנות יחסית. גם השנה הובילו הבנקים את גיוסי החוב עם שיעור גיוס של כ-34% מסך החוב שהונפק כשאחריהם צועד סקטור הנדל"ן עם גיוס של כ-32% מסך החוב השנה. ירידת התשואות לפדיון בשוק האג"ח הקונצרני אפיינה גם את שוק האג"ח הממשלתי אשר היווה אפיק ההשקעה הסולידי הטוב ביותר אשתקד. מדד אג"ח הממשלתיות הצמודות עלה בשיעור ממוצע של כ-9.4% ומדד אג"ח הממשלתיות השקליות לטווח של 5 שנים ומעלה עלה בשיעור של 7% לעומת אשתקד. הירידה בהכנסות הממשלה מגביית מסים ומאגרות לצד עליה בהוצאות הביאו לעליה בגרעון וגרמו לה לגייס יותר חוב בשוק (שיא של 20 שנה), אך על אף גיוסי היתר של הממשלה לא נרשמה עליה בתשואות בשל ביקושי יתר שנרשמו לאפיק זה. השנה לא בוצעו הנפקות ראשוניות, ולא הייתה כל הפרטה. מספר החברות בבורסה ירד מ-593 בסוף שנת 2011 ל-549, לאחר שבמהלך השנה נמחקו מהבורסה 47 חברות. 23 חברות נמחקו בשל הצעות רכש ומיזוגים (מחציתן בעקבות "השטחת הפירמידות") ו-12 חברות נמחקו עקב אי עמידה בכללי השימור.

איילון פנסיה בע"מ

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה השקעות (המשך)

3.1 סקירה כלכלית (המשך)

שוק ההון בישראל (המשך)

להלן טבלת השינויים במדדים העיקריים בשנים 2009 - 2012 :

מדדים עיקריים: ני"ע, מחירים לצרכן, שערי חליפין, שערי חליפין, אג"ח וחו"ל.				
2012	2011	2010	2009	מדדים מקומיים
9.2%	-18.2%	15.8%	74.9%	ת"א-25
7.2%	-20.1%	14.9%	88.8%	ת"א-100
4.8%	-25.9%	15.7%	149.8%	ת"א-75
21.6%	-25.7%	19.7%	147.0%	יתר 50
		9.1%	84.1%	תל-טק
-3.4%	-8.2%	17.3%	23.5%	CRB
13.7%	-7.8%	9.6%	27.0%	MSCI World
12.9%	0.4%	12.8%	23.4%	S&P 500
7.3%	5.5%	11.0%	18.8%	דאו ג'ונס
15.5%	-1.8%	16.9%	43.9%	נאסד"ק
14.6%	-5.7%	26.3%	25.2%	ראסל 2000
29.1%	-15.4%	16.1%	23.9%	DAX
5.8%	-6.8%	9.0%	22.1%	FTSE 100
15.2%	-18.8%	-2.2%	22.3%	40 CAC
13.8%	-9.6%	0.9%	24.9%	STOXX 50
22.9%	-17.6%	-3.0%	19.0%	NIKKEI 225
22.9%	-19.6%	5.3%	52.0%	HANG SENG
7.9%	2.5%	8.0%	15.5%	מדד אג"ח כללי
10.2%	-1.2%	10.9%	32.5%	מדד אג"ח קונצרני
7.9%	0.7%	11.1%	21.6%	תל בונד 20
9.1%	-1.6%	10.8%	44.1%	תל בונד 40
8.5%	-0.3%	10.8%	30.5%	תל בונד 60
9.4%	4.3%	8.0%	10.4%	ממשלתי צמוד
2.6%	2.3%	2.0%	7.8%	0-2
4.7%	3.1%	5.4%	10.5%	2-5
		9.4%	10.9%	5-7
			10.8%	7-10
				ממשלתי שיקלי
		2.7%	1.1%	0-2
		5.2%	1.7%	5-2
7.0%	7.6%	8.6%	3.3%	+5
3.7%	2.0%	3.8%	2.6%	גילון
2.6%	3.0%	1.9%	1.3%	מק"מ

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה השקעות (המשך)

3.1 סקירה כלכלית (המשך)

התפתחויות בסביבה הכלכלית לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן ועד סמוך למועד פרסום הדוח, נמשכה התנודתיות הגבוהה בשווקי ההון, שהתבטאה, בין היתר, בעליה במדדי המניות בארץ ובעולם. כך למשל, במהלך החודשים ינואר ופברואר 2013 שוק המניות הישראלי עלה ב- 4% (ת"א 100), מדד S&P500 עלה ב- 6.2%, מדד MSCI WORLD עלה ב- 5% ומדד ה- MSCI E.M ירד ב- 0.1%.

לאחר תאריך המאזן מגמת השיפור בכלכלה נמשכה, והערכות הן שההסתברות להתממשות הסיכונים שגרמו לאי הוודאות הגבוהה בשנה שעברה (החרפת משבר החובות באירופה והצוק הפיסקאלי בארה"ב) ירדה. נתוני המאקרו בארה"ב היו מעורבים וקיים חשש שהצמצום הצפוי בתקציב האמריקאי, אשר יכנס לתוקפו בסוף חודש מרץ, עשוי לפגוע בצמיחה. בגוש האירו המיתון נמשך, כל שלוש הכלכלות הגדולות בגוש רשמו התכווצות בתמ"ג מעבר לצפוי. ברבעון זה כלכלת גרמניה התכווצה ב- 0.6%, צרפת ירדה ב- 0.3% והתוצר בבריטניה ירד ב- 0.3%. לקראת סוף חודש פברואר הורידה סוכנות הדירוג מודייס את דירוג האשראי המושלם של בריטניה (AAA) ל AA+ וזאת בשל העלייה המתמשכת בחוב בלאומי אשר שוחק את יכולתה של הכלכלה הבריטית לספוג זעזועים. באיטליה נערכו בחירות אשר לא הגיעו לידי הכרעה, דבר שהגביר את הסיכון לאי וודאות פוליטית והביא לאיום מצד מודייס בדבר הורדת דרוג האשראי של איטליה. מדיניות ההרחבה הכמותית בארה"ב ובריטניה נמשכת, וביפן הכריזו על תוכנית הרחבה נוספת. על פי הודעותיהם, המדיניות המרחיבה של הבנקים המרכזיים במדינות המפותחות הגדולות צפויה להימשך.

בישראל התקיימו בחירות במהלך חודש ינואר.

לפי הערכות בנק ישראל, בשנת 2013 צפוי התמ"ג לצמוח בשיעור של 3.8% לעומת 3.2% בשנת 2012. העלייה הצפויה בתמ"ג מתבססת על ההנחה שברבעון השני של 2013 תחל הפקת הגז מקידוח "תמר" אשר צפוי לתרום כ- 1% לצמיחה. בניכוי "תמר" תהיה האטה בקצב הצמיחה של המשק הישראלי יחסית לשנים הקודמות. ההאטה הצפויה נובעת מהרעה בתחזיות לגבי הפעילות בעולם ובשל האטה המתמשכת בתיירות עקב מבצע "עמוד ענן". שיעור האבטלה צפוי לעלות ל- 7.1% בממוצע לעומת כ- 6.8% בסוף בשנת 2012. לפי הערכות בנק ישראל, גרעון הממשלה הצפוי לשנת 2013 יעמוד על כ- 3.6% תוצר, שיעור האינפלציה השנתי צפוי לעמוד על כ- 1.8%, וריבית בנק ישראל שצפויה להישאר ללא שינוי ברמה של 1.75%.

תחרות

החברה פועלת כיום בשווקים שהופכים תחרותיים משנה לשנה כאשר יצירת מגה יצרנים כתוצאה ממיזוג של חברות מנהלות (ולאור המשבר ים הכלכליים בשנים 2008 וב-2011) הופכת את התחרות של החברות הבינוניות למול החברות הגדולות לחריפה יותר מאי פעם. חשיפת העמיתים למערכות שיווקיות במדיה (רדיו, עיתונות טלוויזיה ואינטרנט) ופרסום שיעור התשואה החודשי שהושג על ידי הקופות מדי חודש הופכת את הענף לתחרותי משנה לשנה. ריבוי החברות המנהלות, הקיימות וכניסת חברות חדשות לתחום במגוון המוצרים הקיים (והמתפתח תדיר על פי השינויים בתקנות האוצר) יוצרת תלות גדולה בהשגת תשואות וברמת השירות הניתן לעמיתים בערוצי ההפצה ובמערכות מיכוניות לשיפור השירות. לנתונים אלו השלכות ניכרות על רווחיות החברה המנהלת.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה השקעות (המשך)

3.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

תחום הפנסיה

בענף הפנסיה קיימת תחרות עזה בין החברות המנהלות של קרנות הפנסיה. התחרות מתבטאת בעיקרה בשיפור החזר דמי הניהול. החברה מציעה ללקוחותיה החזר חלקי של דמי הניהול בדרך של הגדלת צבירת החיסכון ומקצת מלקוחותיה נהנים ממימון עלויות רכישת כיסויים ביטוחיים נוספים. החברה משווקת את קרנות הפנסיה באמצעות משווקים ישירים, יועצים בנקאיים וסוכני ביטוח. תחום הפנסיה כולל קרנות פנסיה ותיקות (קרנות שנסגרו בפני צירוף עמיתים חדשים החל מחודש מרץ 1995), קרנות פנסיה חדשות (שהחלו לפעול החל מחודש ינואר 1995) וקרנות פנסיה כלליות.

עד שנת 2003 נהנו קרנות הפנסיה הוותיקות מהבטחת תשואה בריבית ריאלית בשיעור של 5.57% לכיסוי של לפחות 93% מההתחייבויות. יתרת הנכסים הושקעה בהשקעות חופשיות, בהתאם למגבלות המוטלות על פי תקנות קופות הגמל. כאמור לעיל, ב-1995 הופסק שיווקן של קרנות הפנסיה הוותיקות אשר היו קרנות של זכויות והן וחדלו לקבל עמיתים חדשים. במקומן נפתחו קרנות פנסיה חדשות המאוזנות אקטוארית בכל עת, שנהנו מריבית ריאלית מובטחת של 5.05% בשיעור של עד 70% מההתחייבויותיהן. יתרת הנכסים הושקעה בהשקעות חופשיות בהתאם לתקנות קופות הגמל.

בשנת 2003 עבר שוק הפנסיה רפורמה. משרד האוצר, מינה מנהלים מיוחדים לקרנות הפנסיה הוותיקות שלהן היה גירעון אקטוארי, העמיד למכירה את קרנות הפנסיה החדשות, שהיו בבעלותן של הקרנות הוותיקות הגירעוניות, במסגרת מכרז לגופים פרטיים, שינה את תקנוני קופות הפנסיה החדשות, שינה את מבנה דמי הניהול שהן רשאיות לגבות ועוד. בפועל, נמכרו קרנות הפנסיה החדשות לחברות ביטוח. הדבר הביא לשינוי מבנה התחרות בענף, הן בכל הקשור להיחשפות ללקוחות חדשים והן בכל הקשור לשיעור דמי הניהול.

איילון פנסיה בע"מ

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו (המשך)

תחום הפנסיה (המשך)

ברפורמה משנת 2004 אשר הסדירה את פעילותם של קרנות הפנסיה, הפכו, בין היתר, קרנות הפנסיה החדשות מקרנות מסוג זכויות לקרנות מסוג תשואה שערכי הפדיון בגינם צמודים לרווחי ההשקעות והן תמיד מאוזנות אקטוארית, שונה שיעור דמי הניהול, באופן שחברה מנהלת של קרן פנסיה חדשה רשאית לגבות דמי ניהול מצבירה בשיעור של עד 0.5% ודמי ניהול מההפקדות השוטפות בשיעור של עד 6% ושונן תקנוני קרנות הפנסיה, באופן שאפשר בחירה בין מגוון מסלולים פנסיוניים המשלבים חיסכון וכיסוי ביטוחי, בדרגות משתנות. הנפקת אג"ח מיועדות לקרנות הפנסיה הופסקה עד אשר שיעור האג"ח המיועדות שמחזיקות הקרנות ירד ל- 30% מסך נכסיהן, למעט הנכסים המוחזקים כנגד התחייבות למי שהפכו פנסיונרים לפני 31.12.2003.

סיכום פעילות ויחסי הכוחות בשוק הפנסיה :

א. נתח שוק ריכוזי : ארבעת הקרנות הגדולות מצליחות לשמר את אחזקתן בנתח השוק מנכסים ובסה"כ מחזיקות ב כ- 91.84% מכלל הנכסים, 0.14 אחוז פחות מנתח השוק נכון לסוף שנת 2011.

להלן טבלת היקף נכסים ונתח שוק של גופים מרכזים בעף הפנסיה :

קרן	סך נכסים 12/2011 (מיליוני ₪)	נתח שוק 12/2011 (מיליוני ₪)	סך נכסים 12/2012 (מיליוני ₪)	נתח שוק 12/2012 (מיליוני ₪)	שיעור גידול בנכסים 1-12/2012
מנורה מבטחים	₪ 37,196	37.08%	47,105	36.51%	23.95%
מגדל מקפת	₪ 25,563	25.48%	30,507	24.16%	19.34%
מיטבית עתודות	₪ 17,320	17.08%	22,175	17.56%	28.03%
הראל גלעד פנסיה	12,168	12.13%	17,198	13.62%	41.34%
סה"כ ארבעת הקרנות הגדולות	92,250	91.98%	115,985	91.84%	25.73%
הפניקס	₪ 4,192	4.18%	5,661	4.48%	35.04%
מגן-זהב	₪ 973	0.97%	647	0.51%	33.5%-
איילון פיסגה	₪ 909	0.90%	1,146	0.91%	26.07%
מנוף - הראל	₪ 835	0.83%	1,257	1%	50.36%
שאר הקרנות	₪ 1,131	1.12%	1,596	1.26%	41.11%
סך פעילות השוק	100,288	-100%	126,292	100%	25.93%

איילון פנסיה בע"מ

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו (המשך)

ב. הפקדות העמיתים בקרנות הפנסיה המקיפות נכון ל- 12/2012 עומדות על 18.36 מיליארד ₪ ובקצב שנתי של כ 18.36 מיליארד ₪ זאת ביחס ל- 12.9 מיליארד ₪ בשנת 2011, גידול של כ - 17.23% הנובע הן מעלייה בשיעור ההפקדה לפנסיית החובה וכן מהצטרפות עמיתים חדשים כתוצאה מהחלת פנסיית החובה וגידול בתעסוקה.

להלן טבלת ריכוז הפקדות, נתח שוק וצבירה נטו של גופים מרכזים בעף הפנסיה :

שם הקרן	סך הפקדות 1-12/2012 (מיליוני ₪)	נתח שוק הפקדות 12/2012 (מיליוני ₪)	צבירה נטו 1-12/2012 (מיליוני ₪)	נתח שוק צבירה נטו 12/2012 (מיליוני ₪)
מנורה מבטחים	5,675	30.91%	4,806	33.39%
מגדל מקפת	4,313	23.49%	2,845	17.99%
מיטבית עתודות	3,219	17.53%	2,843	17.98%
הראל גלעד פנסיה	2870	15.63%	3,708	23.45%
סה"כ ארבעת הקרנות הגדולות	16,077	87.5%	14,202	89.82%
הפניקס	1,325	7.22%	1,122	7.1%
מגן-זהב	140	0.76%	383-	2.42%-
איילון פיסגה	241	1.31%	171	1.08%
מנוף - הראל	306	1.67%	335	2.12%
שאר הקרנות	272	1.48%	365	2.31%
סך פעילות השוק	18,361	100%	15,812	100%

• צבירה נטו – כולל הפקדות שוטפות והעברות נכנסות לקרן בקיזוז העברות ניוד יוצא ופדיונות.

איילון פנסיה בע"מ

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו (המשך)

ג. להלן פירוט התשואות בקרנות הפנסיה החודשיים לשנת 2012 :

שם הקרן	תשואה 12 חודשים 12/11-11/12	תשואה 36 חודשים 12/09-11/12	תשואה 60 חודשים 12/07-11/12
מנורה מבטחים	12.21%	7.22%	6.45%
מגדל מקפת	9.07%	7.17%	6.58%
מיטבית עתודות	12.55%	7.62%	7.63%
הראל גלעד פנסיה	12.54%	7.71%	7.83%
הפניקס	11.18%	7.12%	5.35%
מגן-זהב	10.13%	6.79%	7.45%
איילון פיסגה	9.46%	4.74%	5.53%
מנוף- הראל	13.01%	8.44%	8.44%
תשואה ממוצעת כלל השוק	11.14%	7.3%	6.79%

המשמעויות :

נתח השוק מההפקדות של ארבעת הקרנות הגדולות נשאר כמעט ללא שינוי ועומד על 90% כאשר מבטחים ממשיכה להוביל את השוק עם נתח שוק מההפקדות בשיעור של 31%. עם זאת מבטחים והראל גלעד מאבדת נתח שוק מההפקדות ויורדות בשיעור של 2%0.5% בהתאמה. והראל גלעד הצליחה להגדיל את נתח השוק מההפקדות בשיעור של כ 8% כל אחת ביחס לנתח השוק בשנת 2011.

בנתח השוק מתוך הצבירה נטו שומרת מבטחים על נתח שוק זהה לנתח השוק מההפקדות ועומדת על שיעור של 30%, נתח השוק מצבירה נטו של מקפת יורד בשיעור של 4% ביחס לנתח השוק מהצבירה נטו בשנה הקודמת וזאת בשל כמות הניודים הגדולה מהקרן.

המגמות בשוק

מסיכום שנת 2012 עולה כי המגמה שאפיינה את השנים האחרונות, בהן גדלו סכומי ההפקדות בקרנות הפנסיה ובביטוחי המנהלים ואילו סכומי ההפקדות לגמל הולכים וקטנים, ממשיכה, וקרנות הפנסיה המשיכו להיות אפיק החיסכון המרכזי גם בשנה האחרונה. יש לציין את השינוי שחל בהקשר להבטחת מקדם הקצבה בפוליסות בטוח מנהלים החל מ-1.1.2013, שיביא להערכתנו להגדלה בנפח הפעילות של הפנסיה, על חשבון בטוח המנהלים.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו (המשך)

המגמות בשוק (המשך)

משרד האוצר, במטרה לחזק ול"הקים לתחייה" את קופות בגמל אישר במסגרת תיקון 5 את האפשרות לשווק כיסויים ביטוחיים על ידי חברה מנהלת של קופות גמל, ובכך פתח לתחרות מחודשת את שוק ההפקדות השוטפות בענף החיסכון לטווח ארוך.

קרנות הפנסיה המקיפות המשיכו להיות האפיק המרכזי בענף החיסכון וצפויות לגידול משמעותי עד סוף שנת 2014 לאור תיקון צו ההחרבה במשק לפנסיית חובה בחודש מרץ אשר מחייב את כלל המעסיקים במשק להגדיל את שיעור ההפקדות לקרן הפנסיה עד סוף שנת 2014 ל 17.5%, גידול של 75% ביחס לשנת 2011 בגובה ההפקדות לכלל העמיתים שצורפו במסגרת פנסיית חובה.

מערך ההפצה הבנקאי לא צמח באופן משמעותי בתחום הפנסיה גם לאורך שנה זו והצפי לחיזוק הפעילות בתחום תהיה החל מכניסתו לתוקף של טיוטת חוזר האוצר בנושא דמי הניהול אשר מעלה את דמי ההפצה בקרן הפנסיה ל 2% מהפקדה במקום 0% ומקטינה את דמי הניהול מהצבירה ל 0.25% מהנכסים במקום 0.25%.

תוכנית האוצר להגברת התחרות במשק אשר תאפשר לקופות הגמל לשווק גם כיסויים ביטוחיים לצד החיסכון אמורה לאפשר תחרות מאוזנת יותר עם קרנות הפנסיה וביטוחי מנהלים אך היתרון המהותי הקיים בקרנות הפנסיה החדשות הן בעלות הכיסויים הנמוכה והן באג"ח המיועדות אמורה לשמר את מיצובם של קרנות הפנסיה כרובד החיסכון המרכזי.

בשנת 2013 עתידים לחול שינויים נוספים בתחום עם כניסתם לתוקף של מספר חוזרים לרבות מתן אפשרות למבטחים לשווק תכניות ביטוח עם מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים רק למי שמלאו להם 60 שנים במועד המכירה, או למי שיבקש במהלך 2013 לנייד מוצר ביטוחי מסוג זה למוצר דומה חדש. כל זאת, בהתאם לתנאים המפורטים בחוזר (ראה סעיף 3.3 להלן) ולשינוי שיעור דמי הניהול המרביים שמבטח וחברות מנהלות רשאים לגבות ממבטחים ומעמיתים בחלק מהמוצרים בתחום (ראה סעיף 3.3 להלן).

המגמות שצפויות בשוק לדעתנו :

א. קרנות הפנסיה ימשיכו להוות את אפיק החיסכון המרכזי ברובד הראשון של החיסכון הפנסיוני בשנים הבאות.

ב. תוכנית האוצר להגברת התחרות בשוק הפנסיוני תוריד את האטרקטיביות בשיווק פוליסות ביטוח זאת לאור הפחתה משמעותית בדמי הניהול הניתנים לגבייה לפי החוק וכן לאור ביטול מקדם הקצבה המובטח בביטוח מנהלים כאמור לעיל ותחזק את קרנות הפנסיה לאור פשטות תהליך המכירה ביחס לפוליסות ביטוח מנהלים.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

חברה מנהלת של קופת גמל לא משלמת לקצבה שאינה קופת ביטוח רשאית לרכוש בעבור עמיתי הקופה כסויים ביטוחיים במסגרת ביטוח חיים קבוצתי או ביטוח אבדן כושר עבודה קבוצתי ובהתקיים תנאים אלה:

א. המבטח ייבחר בהליך תחרותי שאישר דירקטוריון של החברה המנהלת, הנותן לכל המשתתפים בהליך הזדמנות שווה; חברה מנהלת רשאית לבחור מבטח שהוא צד קשור, אם ראתה כי הציע את התנאים המיטיבים ביותר.

ב. דמי הביטוח בשל מבטח מסוים יחושבו, בין השאר, לפי הסכום המבוטח, גיל המבוטח, מינו ושנת לידתו.

ג. בביטוח חיים קבוצתי, החברה המנהלת תהיה בעלת הפוליסה, העמית יהיה המבוטח וקופת הגמל תהיה הנהנית, סכומי הביטוח יופקדו לחשבוננו של העמית.

תחום הייעוץ הבנקאי עסק גם ב- 2011 בעיקר בקופות גמל וקרנות השתלמות, ועם השלמתה של תוכנית האוצר להגברת התחרות השוק הפנסיוני והרחבת התגמול לבנקים בגין הייעוץ לעמיתים מ- 0.25% מצבירה ל- 0.2% מצבירה ו-2% מהפקדה ירחיבו הבנקים את מ ערך הייעוץ באופן משמעותי יותר גם לקרנות פנסיה וגם לתוכניות ביטוח.

הפעילות בתחום זה כפופה להוראות הדין החלות על קרנות הפנסיה וקופות גמל הפועלים בתחום - לרבות חוק הביטוח, חוק קופות גמל ותקנות קופות הגמל - וכן להוראות הממונה על הביטוח, כפי שהן מתפרסמות מעת לעת.

הפעילות בתחום זה טעונה רישוי, בהתאם לחוק הביטוח ולחוק קופות גמל, ומפוקחת על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. המבטח והחברות המנהלות של קרנות הפנסיה וקופות הגמל מחויבים לקבל רישיון מהממונה על הביטוח. בנוסף, כל קופת גמל המנוהלת על ידי חברה מנהלת מחויבת ברישיון שנתי לניהול קופת הגמל.

א. חקיקת בכר

בנובמבר 2004 פרסם הצוות הבין-משרדי שמונה על ידי שר האוצר (" ועדת בכר"), את המלצותיו בעניין הפעולות הדרושות להגברת התחרות בשוק ההון בישראל. עקרונות היסוד של המלצות הם צמצום הריכוזיות בשוק ההון, מזעור ניגודי העניינים אצל הגופים הפועלים בשוק ההון והרחבת הפיקוח והבקרה עליהם ועל השולטים בהם.

בעקבות המלצות ועדת בכר, נחקקו ביולי 2005, החוק להגברת התחרות, חוק הייעוץ הפנסיוני וחוק קופות גמל ("חקיקת בכר").

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

ב. עיקרי ההוראות הרלוונטיות לתחום בחקיקת בכר

הסדרת העיסוק בייעוץ ושיווק של החיסכון הפנסיוני - במסגרת חקיקת בכר חוקק חוק הייעוץ והשיווק המסדיר את הייעוץ, השיווק ודרכי ההפצה של המוצר הפנסיוני והמגבלות לגביו. בין היתר נקבעה הפרדה בין מרכיב הייעוץ לבין השיווק לגבי המוצר הפנסיוני והוסדר העיסוק במוצר זה. הוגדרו שני עיסוקים הדורשים הכשרה ורישוי- היועץ הפנסיוני, והמשווק הפנסיוני. ההבחנה בין יועץ למשווק מבוססת על קיומה של "זיקה". תאגיד בנקאי יוכל לעסוק בייעוץ פנסיוני.

העלאת מעורבותו של העובד בתהליך רכישת המוצר הפנסיוני - חקיקת בכר הסיטה את הדגש אל הלקוח הסופי כך שמידת מעורבותו והשפעתו תהיה גבוהה יותר. דבר זה בא לידי ביטוי, בין היתר, הן באפשרות שניתנה לעובד לבחור את סוג המוצר הפנסיוני, והן בכך שהייעוץ הפנסיוני מחייב מתן ייעוץ פרטני לעובד הבודד. תיקון מספר 3 לחוק קופות הגמל, המשיך את המגמה להעלאת מעורבותו של העובד בכך, שקבע, בין היתר, הוראות לעניין העברת כספי החיסכון או משיכתם ללא הסכמת המעביד, בתנאים הקבועים בהסדר התחיקתי.

כניסת הבנקים לתחום הייעוץ הפנסיוני - רפורמת בכר בטלה למעשה את מעמדם של הבנקים כגוף היצרני של קופות הגמל ובמקביל אפשרה להם לשמש כגוף המפיץ של כל המוצרים הפנסיוניים, במגבלות שנקבעו בחקיקת בכר. בכך הרחיבה הרפורמה האמורה את משקלם של הבנקים כערך הפצה של המוצרים הפנסיוניים והכניסה אותם כגורם חדש בתחום זה.

שינוי מבני - לאחר חקיקת בכר, ענף קופות הגמל שקודם נשלט על-ידי הבנקים, נשלט בעיקרו על-ידי חברות הביטוח ובתי השקעות.

הגבלת נתח שוק ומניעת ריכוזיות - חקיקת בכר קבעה, כי לא יינתן היתר לרכישת מבטח או קופת גמל או להחזיק בהם, אם נתח השוק של הרוכש או המחזיק לרבות של בעלי השליטה בהם וגופים שהם שולטים בהם בתחום החיסכון לטווח ארוך גבוה מ- 15% מסך שווי כלל נכסי החיסכון לטווח ארוך ("נתח השוק המקסימלי"). סך נכסי החיסכון לטווח ארוך, נכון ליום 31 בדצמבר, 2011 עומד על כ- 534 מיליארד ש"ח. נתח השוק המקסימלי, בהתאם לחישוב האמור ונכון למועד הנ"ל הינו כ-80 מיליארד ש"ח.

הוראות חקיקת בכר הינן רחבות ומקיפות ואין בתיאור המובא בדוח זה כדי למצות את כלל הנושאים המפורטים בהן. כמו כן, המידע בכל הקשור ליישום הוראות החקיקה הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות והנחות של החברה, נכון למועד הדוח.

¹ לענין החזקה מהותית בתחום החיסכון לטווח ארוך לצורך קבלת ההיתר כאמור, לא ילקחו בחשבון הפרמטרים הבאים: (1) שינוי בשווי השוק של נכסי החיסכון לטווח ארוך המנוהלים (2) שינוי בשווי כלל נכסי החיסכון לטווח ארוך (3) הצטרפות מבוטחים/עמיתים לתכניות הביטוח/קופות גמל באופן המגדיל את סך הנכסים למעט הצטרפות שבאה בעקבות התקשרות עם גוף מוסדי אחר או מיוזג עמו.

איילון פנסיה בע"מ

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

ב. עיקרי ההוראות הרלוונטיות לתחום בחקיקת בכר (המשך)

היישום בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מזה שנחזה. השלכות החקיקה תלויות במידה רבה בגורמים הבאים: פרטי ההסדרים שייקבעו ובתקנות שיותקנו מתוקף כוחם של החוקים הנכללים בה; הבחירה שיבצעו הגופים בשוק ההון והבנקאות לאור הסדרים אלו, בהתאם לאפשרויות שמעניקה להם החקיקה; והיקף פעילות הייעוץ של הבנקים (לשכירים ולעצמאים).

בהשלכות המפורטות לעיל אין משום הערכה של השפעות גומלין בין ההשלכות הפרטניות השונות של חקיקת בכר. החברה מעריכה שהחקיקה מובילה להעדפת החיסכון לגיל פרישה במסלול הקצבתי ומכאן לגידול במספר המצטרפים לקרנות הפנסיה.

ג. רפורמת המוצרים הפנסיונרים

קודם לרפורמת המוצרים, מסלולי החיסכון לטווח ארוך אופיינו בכך שקרנות פנסיה כללו מסלולים קצבתיים של חיסכון וביטוח, שבהם התשלום החל מגיל הזכאות מבוצע בתשלומים חודשיים קצובים; קופות גמל כללו מסלולים הוניים של חיסכון שבהם רשאי היה העמית למשוך את הסכום שנצבר באופן חד-פעמי; ואילו בביטוח חיים עמדה למבוטח זכות הבחירה בין המסלול ההוני למסלול הקצבתי. מדיניות הממשלה היא להעדיף את המסלול הקצבתי על פני המסלול ההוני והעדפה זו באה לידי ביטוי, בין היתר, במסגרת רפורמת המוצרים וכמפורט להלן.

ביום 28 בינואר 2008 נכנס לתוקף הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח-2008 ("רפורמת המוצרים" או "תיקון מספר 3 לחוק קופות גמל" לפי העניין), אשר תיקן את חוק קופות גמל, חוק הביטוח, חוק הייעוץ הפנסיוני ופקודת מס הכנסה. מטרת הרפורמה הינה הסטת החיסכון הפנסיוני למסלול קצבה מינימלית והעברת מועד קבלת ההחלטה על אופן משיכת הכספים (הון או קצבה) לגיל פרישה, זאת, בניגוד למצב קודם בו ההחלטה מתבצעת למעשה עם בחירת הקרן.

מאחר ומדובר בתיקון מקיף למדי של מספר דברי חקיקה, הסקירה להלן מתארת את עיקרי הרפורמה והשינויים בלבד:

שינוי סוגי הקופות: בהתאם לתיקון לחוק, הופכות קופות הגמל ההוניות לקצבתיים, כך שלא ניתן יהיה לחסוך בקופות גמל לתגמולים וקופות גמל לפיצויים במתכונת הקיימת. כל הפקדה לקופת גמל, החל מיום 1.1.08 נחשבת למעשה הפקדה לקופת גמל לקצבה, כאשר בתיקון לחוק קופות גמל נקבע כי קופות הגמל לקצבה מתחלקות לשני סוגים:

- **קופת גמל משלמת לקצבה ("קופה משלמת")** - קופת גמל לקצבה שניתן למשוך ממנה כספים במישרין, כקצבה או כהיוון קצבה (משיכה בסכום חד פעמי).
- **קופת גמל לא משלמת לקצבה ("קופה לא משלמת")** - קופת גמל לקצבה שלא ניתן למשוך ממנה כספים במישרין (למעט כספים ממרכיב הפיצויים), אלא באמצעות העברתם לקופה משלמת. קופות גמל לתגמולים וקופות גמל אישיות לפיצויים שפעלו עד ליום 31 בדצמבר 2007 תוכלנה להמשיך לפעול כקופת גמל לגבי הכספים ה"שישנים" כקופה לא משלמת לגבי הכספים ה"חדשים". עם הגעת העמית לגיל פרישה, יוכל העמית למשוך את הכספים

איילון פנסיה בע"מ

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

ג. רפורמת המוצרים הפנסיונרים (המשך)

הצבורים על שמו עד ל-31 בדצמבר 2007 וכן יהיה עליו להעביר את הכספים הצבורים על שמו החל מ-1 בינואר 2008 לקופת גמל משלמת לקצבה ומשם למשוך את כספי החיסכון ה"חדשים".

- **אישור לקופות לא משלמות** : קופות גמל שפעלו כקופות לתגמולים או כקופות אישיות לפיצויים בשנת 2007 ואילך, יהיו רשאיות להמשיך ולקבל אישור קופת גמל לגבי הכספים שהופקדו עד לשנת 2007. ממועד זה ואילך הן יקבלו אישור קופת גמל לא משלמת לקצבה.

עד הרפורמה במוצרים הפנסיוניים קבלת ההחלטה בדבר כספי החיסכון לגיל פרישה נעשתה במועד ההפקדה, בהתחשב בהסדרי המס הקיימים במועד ההפקדה. לאחר הרפורמה, ההחלטה בקשר לכספי החיסכון הפנסיוני נעשית בסמוך לגיל הפרישה, לאחר שהובטח רובד קצבתי מינימלי כמתואר להלן.

משיכת כספי החיסכון (למעט משיכת פיצויי פיטורין וכן מקרים ספציפיים שמוגדרים בהסדר התחיקתי, בהם ניתן למשוך כספים גם מקופה לא משלמת) תהיה אך ורק מקופת גמל משלמת לקצבה, והיא תתאפשר באמצעות תשלום קצבה. עם זאת, לאחר צבירה סכום קצבה מזערי העומד על סך של כ-4,150 ש"ח (סכום הקצבה המזערי), ניתן יהיה למשוך כספים לתנאים שנקבעו בהסדר התחיקתי.

תיקון מספר 3 ביטל גם את העדפת המס שניתנה להפקדות בקרנות הפנסיה, לכשקבע שכל מוצרי החיסכון הפנסיוני יזכו את החוסכים בהטבות מס זהות.

להשלכות אפשריות של רפורמת המוצרים בתחום החיסכון ארוך-הטווח ראה סעיף 3.4 להלן.

הוראות נוספות הנובעות מתיקון מספר 5 לחוק קופות הגמל

בחודש נובמבר 2010 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס. 5 והוראת שעה) התשע"א-2010. מדובר בתיקון מקיף במספר נושאים והסקירה להלן מתארת את עיקרי התיקון בלבד. תיקון מספר 5 דן, בין היתר, בנושאים הבאים:

הובהר, כי לצורך קביעת גובה הקצבה המזערי שניתן למשוך מקופת גמל, ניתן לקחת בחשבון את כל סכומי הקצבה להם זכאי העמית (מכלל הקופות מהן הוא זכאי לקצבה, לרבות פנסיה תקציבית).

הובהר, כי אם סכום הקצבה לו יהיה זכאי העמית שווה לסכום הקצבה המזערי או נמוך ממנו, הרי שניתן יהיה להוון את הסכום האמור בשיעור של עד 25% ולמשך תקופה של עד 5 שנים.

נקבעו תנאים מצטברים שבהתקיימם יוכל עמית למשוך כספים ישירות מקופה לא משלמת וכן נקבעו תנאים בהם ניתן יהיה למשוך כספים ממרכיב התגמולים בקופה לא משלמת לקצבה.

איילון פנסיה בע"מ

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

ג. רפורמת המוצרים הפנסיונרים (המשך)

חלו שינויים בהוראות בגינן ניתן להטיל עיצום וקנס אזרחי וכן נקבע, כי תשלום, קבלה, או העברה של סכומי כסף בניגוד לכללים שנקבעו בחוק קופות הגמל לא יהוו הפרה הטעונה סנקציה עונשית אם בגין משיכת כספים אלה שולם מס;

בחודש דצמבר 2010 פורסמה הבהרה המתייחסת למספר אי בהירויות שהתגלו בקשר להוראות השעה הכלולות בתיקון האמור. הממונה הוסמך להתיר לחברה מנהלת (של קופת גמל או פנסיה) לעסוק גם בעיסוק אחר הנוגע למוצר פנסיוני שאישר הממונה ובכפוף לתנאים שאישר ובלבד שאותו עיסוק מוסדר לפי הוראות חוק קופות הגמל, חוק הפיקוח או חוק הייעוץ והשיווק;

חברה מנהלת של קרן פנסיה לא תנהל יותר מקרן חדשה מקיפה אחת ובוטל הסעיף שקבע, כי חברה המבקשת לנהל קרן ותיקה תנהל רק את הקרן הותיקה; ניתן יהיה לתת אישור של קופת פיצויים או קופה לתגמולים גם לקופת גמל שלא היה לה אישור כאמור טרם תיקון מספר 3 לחוק הגמל ובלבד שמדובר בכספים שהופקדו בקופת גמל לפיצויים או קופת גמל אישית לפיצויים בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008;

ביום 30 בינואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור

עמיתים ומוטבים). במסגרת תקנות אלו נקבע כי גופים מוסדיים יחויבו לפנות, כטיפול מונע,

למרשם האוכלוסין במשרד הפנים לצורך טיוב המלאי הקיים של נתוני החוסכים ברשומותיהם.

זאת, לדוגמא, כדי לאתר חשבונות בהם תעודת הזהות של החוסך שגויה, על מנת להקטין את

הסיכון שיונתק הקשר עם החוסך בעתיד. בנוסף, הגופים המוסדיים יחויבו לעדכן מדי חצי שנה

באמצעות מרשם האוכלוסין את תאריך הפטירה, שם המשפחה ובמקרה של דואר חוזר,

לדוגמא, גם את המען של החוסכים. המטרה הינה להציף חשבונות של חוסכים שנפטרו לצורך

התחלת פעולות לאיתור המוטבים בחשבונות אלו ולסייע ביצירת הקשר עם חוסכים שהקשר

עמם נותק. בנוסף, כל גוף מוסדי יחויב לצבוע באופן שוטף חשבונות של חוסכים שנפטרו

באמצעות פנייה למרשם האוכלוסין, לצורך איתור המוטבים בחשבונות אלו.

הגופים המוסדיים יחויבו להמשיך ולבצע את פעולות האיתור מדי תקופה כל עוד לא נוצר קשר

עם החוסכים או כל עוד נותרו כספים או זכויות בחשבון של חוסך שנפטר אשר לא הועברו

למוטבים. כל גוף מוסדי יצטרך לקבוע בעצמו נוהל עבודה אשר יכלול את הפעולות אותן יבצע

במטרה לאתר חוסכים שהקשר עמם נותק. בנוהל יפורטו לוחות הזמנים והאופן בו יבוצעו כל

אחת מפעולות אלה. לפי ההסדרה, הגופים המוסדיים נדרשים לפחות:

- לפנות למעסיק אחרון של חוסך שהוא שכיר.
- לפנות ליועץ הפנסיוני או לסוכן הביטוח הפנסיוני האחרון שטיפל בחשבון של החוסך.
- בקופת גמל מפעלית או סקטוריאלי – לפנות לגוף היציג של החוסכים (וועד העובדים, איגוד מקצועי או הסתדרות העובדים).
- לפנות למאגרי מידע הפתוחים לכלל הציבור שניתן לקבל מהם מידע שיסייע ביצירת קשר עם החוסך.
- כל פעולה נוספת שלדעת הגוף המוסדי יכולה לעזור באיתור החוסך.

איילון פנסיה בע"מ

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

ג. רפורמת המוצרים הפנסיונרים (המשך)

- לשלוח הודעה לכתובתם של המוטבים, ואם הגוף המוסדי לא יודע מיהם המוטבים (לדוגמא, אם החוסך לא מסר לגוף המוסדי את שמות המוטבים או אם קבע כמוטבים את יורשיו לפי הדין) – לשלוח הודעה לכתובתו של החוסך שנפטר.
 - אם הגוף המוסדי לא יודע מיהם המוטבים – לפנות לרשם לענייני ירושה כדי להרכיב רשימה של מוטבים פוטנציאליים.
 - לפנות למרשם האוכלוסין במשרד הפנים כדי לקבל כתובת ושם משפחה עדכניים של המוטבים או את כתובתו האחרונה של החוסך שנפטר.
- חשבונות של חוסכים שהקשר עמם נותק ולא אותרו במשך תשע שנים ובלבד שהגיעו לגיל 70, ואודות חשבונות של חוסכים שנפטרו אשר נותרו בהם כספים או זכויות לאחר 9 שנים מהמועד בו נודע לגוף המוסדי כי הם נפטרו.
- חשבונות אלו ידווחו לאפוטרופוס הכללי ועל פי דרישתו גם יועברו אליו.
- הגופים המוסדיים יידרשו לדיווחים שנתיים לאגף שוק ההון לצורך פיקוח על יישום ההסדרה. הגופים ידרשו לתעד ולשמור את האסמכתאות לאופן פעילותם בהתאם לתקנות.
- בהמשך הוראות התקנות פרסם הממונה ביום 5 לפברואר 2012 חוזר בדבר נוהל איתור עמיתים ומוטבים. מטרת חוזר זה היא יצירת מנגנון אפקטיבי וישים אצל גופים מוסדיים, לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של עמית, וכן יידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים.
- בין הוראות החוזר :
- פעולות נדרשות לעדכון נתונים אודות עמיתים לרבות קביעת נוהל לעדכון פרטים .
 - קביעת נוהל לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק.
 - קביעת נוהל לאיתור מוטבים לאחר שנודע לגוף מוסדי על פטירת עמית
 - כללים ליידוע האפוטרופוס הכללי בדבר קיומם של כספים של עמיתים שהקשר עמם נותק ושל עמיתים שנפטרו.
 - הדירקטוריון יקבל דיווח מדי שנה אודות טיפול הגוף המוסדי בחשבונות של עמיתים שהקשר עמם נותק ובחשבונות של עמיתים שנפטרו, לרבות נתונים מספריים .
 - גוף מוסדי ימנה גורם שיהיה אחראי ליישום הוראות הנוהל והוראות התקנות וחוזר ותיעוד הפעולות שבוצעו לאיתור עמיתים ומוטבים .
 - גוף מוסדי ישלח לממונה דיווח שנתי ממכון אודות עמיתים שהקשר עימם נותק וכן אודות עמיתים שנפטרו לא יאוחר מיום 30 ביוני לגבי השנה שחלפה.
 - גוף מוסדי יתעד וישמור שבע שנים את כל העתקי הפניות והפעולות בהן נקט לאיתור עמיתים שאיתם הקשר נותק ולמוטבים.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

ד. פנסייית חובה, עידוד החיסכון ארוך טווח והמסלול הקצבתי

הנהגת פנסייית חובה לשכירים והצעה לפנסייית חובה לעצמאיים (2008-2009)

בחודש ינואר 2008 נכנס לתוקפו צו הרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק לפי חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957. עם כניסת צו ההרחבה לתוקפו חלה למעשה חובת עריכת ביטוח פנסיוני מקיף בגין כלל השכירים במשק.

חובת הביטוח הפנסיוני חלה על כל עובד, החל מגיל 21 לגבר ו-20 לאישה ועד לגיל הפרישה, שלא חל עליו הסדר ביטוח פנסיוני מיטיב לאחר תקופת המתנה כפי שנקבעה בצו.

חובת הביטוח הפנסיוני הינה לפנסיה מקיפה, דהיינו זכות לקבלת קצבת זקנה, קצבת שארים וקצבת נכות ושיעורי ההפרשות יעלו בהדרגה במהלך 5 שנים, החל מההפרשות בשיעור של 2.5% מהשכר בשנת 2008 ועד להפרשות בשיעור של 15% בשנת 2013 ואילך.

הנהגת פנסיה חובה לשכירים כאמור הרחיבה מצד אחד את מעגל העמיתים בקרן הפנסיה, אך מאידך, לאור שיעורי ההפרשות הנמוכים ושיעור הניידות הגבוה של אוכלוסיה זו, נדרשת הקצאת משאבים גדולה יותר לטיפול באוכלוסיה זו.

בחודש ספטמבר 2010 נחתם הסכם קיבוצי בין ההסתדרות ולשכת התיאום של ארגוני הכלכליים שמטרתו לעדכן את הסכם הקיבוצי הכללי בגינו הוצא צו ההרחבה הנזכר לעיל. התיקון להסכם הגדיל את שיעורי ההפרשות החל מינואר 2014 באופן ששיעורי ההפרשות יגיעו ל- 17.5% מהשכר. כמו כן הוכנסו בהסכם מספר תיקונים הנוגעים להרחבת תחולת ההסכם על עובדים נוספים שלא נכללו בהסכם המקורי. הוסכם בין הצדדים כי תעשה פניה להוצאת צו הרחבה המרחיב את הוראות ההסכם החדש על כלל המשק. טרם הוצא צו הרחבה כאמור.

בחודש דצמבר 2009 פורסם תזכיר חוק פנסיה לעצמאים, התשי"ע- 2010 להערות הציבור. מטרת החוק הינה להחיל, כצעד משלים למהלך של הנהגת פנסיה חובה לשכירים, הסדר פנסיה חובה גם על ציבור העצמאים וזאת בהתחשב במאפיינים הייחודיים של ציבור זה ובהתחשב בכך שהעצמאים נושאים במלוא עלות הפקדת הכספים.

תקרת שכר המזכה בהטבות מס :

במוצרי חיסכון ארוך טווח נקבעו תקרות שכר, אשר חלק תגמולי המעביד מתוכם ניתן להפקדה, בלא שהעובד יחויב בתשלום מס. עד שנת 2000 נקבעה תקרה להפרשה להון ולא נקבעה תקרה להפרשה לקצבה.

ברפורמה משנת 2000, שבוצעה במסגרת חוק ההסדרים, נקבעה תקרת להפרשה לקצבה בנוסף לתקרה להפרשה להון. תקרת השכר המקסימאלית להפקדה במסלול ההוני, נמוכה משמעותית מתקרת השכר המקסימאלית להפקדה שנקבעה במסלול הקצבתי. בשנת 2005 צומצמו הטבות המס ונקבעה תקרת שכר כוללת להון ולקצבה, כאשר התקרה להון, אשר נגזרת מתוך התקרה הכוללת נמוכה מהתקרה לקצבה. כמו כן בינואר 2005 הוגדלה תקרת ההפרשות של המעביד לתגמולים לעד- 7.5% משכר העובד, כולל הפרשה בגין ביטוח אבדן כושר עבודה ושיעור הפרשות של העובד לתגמולים הוגדל גם הוא לעד 7% לכל מכשירי החיסכון הפנסיוני.

איילון פנסיה בע"מ

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

ד. פנסיית חובה, עידוד החיסכון ארוך טווח והמסלול הקצבתי (המשך)

איסור משיכה:

בשנת 2005 נקבע כי עמיתים שכירים יוכלו למשוך כספים שהופקדו לחיסכון בקופות גמל הוניות החל משנת 2005, החל בגיל 60 ולא בעת עזיבת מקום עבודה, כפי שהיה נהוג עד אז. בשנת 2006 במסגרת תיקון מספר 3 לתקנות קופות הגמל הוחל תיקון זה, בשינויים מסוימים, גם על עמיתים עצמאים, ביחס לתנאי הזכאות למשיכת כספים מקופת גמל לתגמולים לעצמאים. התיקון השווה את התנאים לאלו של עמיתים שכירים, כך שגם העצמאים יוכלו למשוך את כספם החל מגיל 60 ועם השלמת חמש שנות ותק בקופה. הוראות אלו יחולו על הפקדות שבוצעו החל מ- 1 בינואר 2006 ועד ליום 31 בדצמבר 2007 מאחר וממועד זה ואילך חלות הוראות רפורמת המוצרים הקובעות כי הפקדות החל מיום 1 בינואר 2008 ישולמו רק בדרך של קצבה ואין הפקדות לקופה הונית.

חיוב להפקיד רובד ראשון בקצבה:

בשנת 2006 נכנס לתוקף תיקון מספר 3 לתקנות קופות הגמל שחייב עמיתים עצמאים שנולדו אחרי 1961, להפקיד רובד ראשון, בשיעור שלא יפחת מ- 16% מהשכר הממוצע במשק, לקצבה, בטרם יורשו להפקיד כספים לקופת גמל לתגמולים. השינוי הוחל בהדרגה, החל משנת 2006 - על 85% מהשכר הממוצע - ועד לשנת 2009 שבה אמור השינוי לחול על מלוא השכר הממוצע. תיקון זה יכול היה להביא להגדלת ההפקדות לקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה, (ייתכן גם שעל חשבון ההפקדות לקופות הגמל ההוניות בקבוצה). ואולם, מאחר ובמסגרת רפורמת המוצרים, תיקון מספר 3 לחוק קופות גמל ביטל את האפשרות להפקיד כספים חדשים החל משנת 2008 לקופות לתגמולים ולקופות אישיות לפיצויים – הרי שלגבי כספים אלה אין עוד רלוונטיות להוראות תקנות קופות הגמל, הקובעות כי הפקדה לקופת גמל הונית לעמית עצמאי, שנולד משנת 1961 ואילך, תהיה בכפוף להפקדת רובד ראשוני (לרבות קבלת הצהרת העמית).

ניוד כספים לקצבה:

רפורמת ניוד כספי החיסכון הפנסיוני תאפשר את ניוד כספי החיסכון מהאפיק ההוני לאפיק הקצבתי אך לא להיפך. לרפורמת הניוד ראו בהמשך.

עידוד קרנות הפנסיה:

יצוין כי עד לרפורמת המוצרים, בגין הפקדות לקרן פנסיה מקיפה זכאי היה המבוטח לקבל זיכוי בשיעור של 35% בעוד שהפקדה מקבילה לקופת גמל, הקנתה שיעור זיכוי בשיעור של 25%. בהתאם לתיקון בפקודת מס הכנסה שהתקבל בינואר 2008, נקבעה אחידות בנושא שיעורי הזיכוי ממס בשל הפקדות לקופות גמל בשיעור של 35%.

להשוואת הניכוי במס בעת ההפקדות עלולה להיות השלכה על פעילות החברה. להערכת החברה עלולה להיווצר תחרות מוגברת בתחום החיסכון ארוך הטווח בין קרנות משלמות לקרנות לא משלמות קיצבה. לא ניתן להעריך בשלב זה את אחידות שיעור הזיכוי המס בעת ההפקדה על רווחיות החברה.

3. **סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)**

3.3 **מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)**

ה. **רפורמת הניוד - ניוד כספים בין אפיקי חסכון טווח ארוך**

מטרת הרפורמה היא הגברת התחרות בתחום ולאפשר ניידות בין אפיקי החסכון השונים, כמפורט להלן:

- בפברואר 2008 אושרו בוועדת הכספים של הכנסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון) התשס"ח-2008 ("תקנות הניוד"). מטרת תקנות הניוד לאפשר לצרכן לנייד את החיסכון הפנסיוני בכל עת בין הגופים המנהלים חיסכון פנסיוני, ולהביא בכך להגברת התחרות ולשכלול השוק. תקנות הניוד מאפשרות, בין השאר, העברת כספים שנצברו ללא הגבלה, מחיסכון בקרן פנסיה חדשה לפוליסת ביטוח לקצבה ולהפך. כמו כן, מאפשרות התקנות מעבר מתוכניות הוניות (פוליסת ביטוח, קופת גמל לתגמולים ו/או לפיצויים וקרן השתלמות) המקנות תשלום חד-פעמי לקרן פנסיה, לקופת גמל משלמת לקצבה או לפוליסת קצבה, אך לא להפך. בנוסף, ביחס לכספים שיצברו החל מיום 1 בינואר 2008 תהיה ניידות מלאה בין כל אפיקי החיסכון הפנסיוני. במקרה של ניוד מלא או חלקי, כסויים ביטוחיים למקרה מוות שנלוו לחיסכון יבוטלו או יקטנו, בהתאם לחלק היחסי של היתרה הצבורה שנותרה לאחר העברת הכספים, אלא אם כן נקבע אחרת.

הממונה פרסם את ההוראות הבאות שעניינם הסדרים נוספים הנוגעים לרפורמת הניוד כדלקמן:

(א) הקמת חברת מסלקה בעידוד הממונה והסדרת פעילותה

בחודש יוני 2010 פרסם הממונה הוראות לעניין דרכי פעילותה וניהולה של המסלקה לחיסכון ארוך טווח בע"מ.

הוראות אלה פורסמו בהמשך למזכר הבנות מחודש יולי 2009 לשיתוף פעולה לקידום מערכת מרכזית למיתוג מסרי מידע ולסליקה כספית בתחום החיסכון הפנסיוני ("המסלקה") שבעקבותיה הוקמה בחודש מאי חברת המסלקה ("חברת המסלקה"), הבעלות בחברת המסלקה מתחלקת בין קבוצת היצרנים המחזיקה ב- 50% מהבעלות בחברת המסלקה (המונה שבעה בעלי מניות הנמנים על הגופים המוסדיים) קבוצת המפיצים המחזיקה ב- 50% מהבעלות בחברת המסלקה (המונה חמישה בעלי מניות ועליה נמנים מספר בנקים ולשכת סוכני הביטוח).

במסגרת ההוראות נקבע, כי האחזקה במניות חברת המסלקה, ניהולה ואופן התנהלותה יהיו כפופים, בין היתר, לעקרונות הבאים: דירקטוריון והאסיפה הכללית של חברת המסלקה יפעלו תוך תיאום עם הממונה ותוך יישום הוראות הממונה ביחס להקמת המסלקה ופעילותה השוטפת, וכן ידון בכל נושא שהממונה ידרוש לכלול בסדר היום; לא ימונו נושאי משרה כפי שהוגדרו בחוזר בחברת המסלקה, אלא לאחר מסירת הודעה למפקח; שינוי בתקנון חברת המסלקה ביחס למבנה הבעלות או הדירקטוריון טעון הסכמת הממונה; אחזקות בעלי מניות בחברה בשיעור העולה על 5% או בעת גידול שיעור האחזקות אצל מי שמחזיק מניות בשיעור כאמור טעון אישור הממונה; החלטות בנושאים מסוימים יובאו לידיעת הממונה בסמוך לקבלתן אך לא לפני מספר ימים לפני תחילת יישומן, והממונה יהיה רשאי לבטלן תוך תקופה שנקבעה בחוזר אם מצא, כי ביישום ההחלטה יש משום פגיעה בענייני משתמשי המסלקה, התפתחות התחרות או יצירת ריכוזיות בתחום החיסכון הפנסיוני והיעוץ והשיווק הפנסיוני או פגיעה בניהולה התקין של חברת המסלקה; חברת המסלקה תעביר למפקח פרוטוקולים משיבות הדירקטוריון וכל חומר נוסף עליו יורה הממונה.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

ה. רפורמת הניוד - ניוד כספים בין אפיקי חסכון טווח ארוך

(ב) תזכיר חוק בענין הקמת מסלקה פנסיונית

בחודש אוקטובר 2010 במסגרת הצעת חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011-2012 (תיקוני חקיקה), התשע"א-2010 נכלל פרק הצעה לתיקון ל חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התש"ע-2010 שעניינו הסדרה בחקיקה של הליך רישוי של חברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית והליך הפיקוח על חברה כאמור.

הצעת החוק מגדירה בין היתר, מהי מערכת סליקה פנסיונית, מי יהיו משתמשי המערכת, באיזה מוצרים תטפל המסלקה, אילו שירותים יינתנו באמצעות המערכת וסוגי המידע שניתן יהיה להעביר במערכת לרבות סמכות הממונה לחייב גוף מוסדי, יועץ פנסיוני, סוכן פנסיוני או כל חברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית, לעשות שימוש במערכת הסליקה הפנסיונית ולרבות חובת החברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית שתעבוד מול כל היצרנים הפנסיוניים. כן מסדירה הצעת החוק את התנאים למתן רישיון להפעלת חברה למערכת סליקה פנסיונית וכן קובעת הוראות לעניין השליטה והחזקת אמצעי שליטה בחברה כאמור, לרבות הוראות לעניין ההון העצמי הנדרש מחברה כאמור. הצעת החוק כוללת גם הוראות לעניין האורגנים ובעלי תפקידים אחרים שיכהנו בחברה כאמור לרבות תנאי כשירותם, הטלת חובת אמון וזהירות על חברה כאמור בדומה לחברה מנהלת של קופת גמל, הסדרים לעניין הסמכת הממונה לקבוע הוראות בדבר גובה דמי השימוש המרביים שניתן יהיה לגבות מהמשתמשים בגין שירותים אילו.

חברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית תהיה נתונה לפיקוחו של הממונה והממונה יוסמך ליתן לה הוראות בדומה להוראות הקבועות בחוק הפיקוח על הביטוח. כמו כן נקבעו סמכויות הממונה בעניין פיקוח ואכיפה כפי שהוצעו בהצעת חוק סמכויות האכיפה כאמור להלן. כמו כן בשל רגישות המידע המועבר במערכת הסליקה הפנסיונית נקבעו הוראות לעניין סודיות ואבטחת מידע במטרה לקבוע, שמערכת הסליקה הפנסיונית תמזער ככל הניתן את הסיכון לפגיעה בפרטיותם של הלקוחות וזאת בשים לב לחלופות טכנולוגיות מקובלות.

בחודש דצמבר 2010 פרסם הממונה חוזר שענינו "קידוד קופות גמל". מטרת החוזר הינה להטמיע שיטת קידוד אחידה למוצרי החיסכון הפנסיוני השונים, בה יעשו שימוש הגופים המוסדיים בכל דיווח שלהם לעמיתים, לגופים מוסדים אחרים, למעסיקים, למנהלי הסדר, לסוכני ביטוח או ליועצים פנסיוניים וכן בכל פרסום שלהם, לרבות באתר האינטרנט של הגופים המוסדיים. במסגרת החוזר מוצעת שיטה לקידוד קופות גמל, תוכניות ביטוח, מסלולי השקעה בביטוח ובפנסיה, מסלולי ביטוח בפנסיה, מבוססת ספרור, כך שניתן יהיה לזהות זיהוי כד-ערכי את מוצרי החיסכון הפנסיוני. החוזר נכנס לתוקף ביום 1 באוקטובר 2011, למעט לעניין שילוב הקידוד בדיווח הרבעוני ללקוח שתחולתו החל מהדיווח הרבעוני לשנת 2010 וכן למעט לעניין אחזור המידע באתר האינטרנט של הגופים המוסדיים שתחולתו ביום 1 באפריל 2010.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

ה. רפורמת הניוד - ניוד כספים בין אפיקי חסכון טווח ארוך (המשך)

ביום 28 בפברואר 2011 פורסם חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני המבטל את חוזר 2010-9-5 ואת הוראות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-17 "מבנה אחיד מצומצם להעברת מידע מגוף מוסדי לבעל רישיון". החוזר קובע מבנה של "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם וכן קובע את העקרונות של העברת מידע בין הגופים הנ"ל וכן את הנסיבות שבהתקיימותן יהא בעל רישיון ו/או גוף מוסדי מחויב להעביר את המידע הנדרש, ביחס לכל ממשק וממשק.

ביום 22.3.2012 פורסמו מסמכי מכרז להקמת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית (להלן - מערכת הסליקה) והפעלתה. מסמכים אלו הועברו למספר מציעים שעמדו בתנאי סף בהליך מיון מוקדם בבקשה לקבל מהם הצעה להקמת ותפעול מערכת הסליקה. המציעים התבקשו לפרט את שיטת העבודה המוצעת, יכולת עמידה ב-SLA, אבטחת מידע, וכל זאת באופן יעיל וזול. בשל החשיבות הרבה שמוצאת הממשלה בהקמת מערכת הסליקה, הקצתה הממשלה סכום של 10 מיליון ש"ח, שיועבר לספק שיבחר במכרז ויקים את מערכת הסליקה, כמענק הקמה חד-פעמי (להלן - המענק). המענק מותנה באישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על הפעלת שלב א', על ידי מערכת הסליקה.

ועדת המכרזים להקמת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית והפעלתה בחרה בחודש אוגוסט 2012 בחברת נס טכנולוגיות להקים ולהפעיל את המסלקה. על פי ההודעה לעיתונות שהוציא משרד האוצר בנושא, השלב הראשון בהקמת המסלקה יופעל כבר במהלך הרבעון השני של 2013. בשלב זה המסלקה תאפשר העברת כספים ומידע לסוכנים וליועצים פנסיונים בהתאם לבקשת החוסך. בשלבים הבאים יוכלו חוסכים לבצע פעולות אישיות ולבקש מידע באמצעות המסלקה. בהתאם להצעת הזוכה, גופים מוסדיים לא יידרשו לשלם עבור שירותי המסלקה. כמו כן, תעריפי השירותים השונים ללקוחות המסלקה לא יתייקרו במשך השנים. ביום 16.8.2012 פרסם הממונה חוזר מעודכן לעניין חובת שימוש במסלקה פנסיונית הכולל מספר תיקונים טכניים והבהרות. החוזר מחייב גופים מוסדיים לערוך את כל ההכנות הדרושות לשם התחברות למערכת הסליקה המרכזית. נקבע בחוזר כי כל גוף מוסדי או בעל רישיון המשתמשים במערכת יישאו בעלויות התחברות ודמי שימוש בהתאם לכללים שיקבע הממונה. החוזר מפרט את הפעולות שיבוצעו באמצעות מערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית. ההוראות הקשורות לחובת התחברות למערכת הסליקה ועלויות התחברות ודמי שימוש יחולו מיום פרסום החוזר. חלק מההוראות הקשורות לפעולות שיבוצעו באמצעות מערכת הסליקה יכנסו לתוקף במועד שבו יתאפשר לבצע את אותן הפעולות ו/או המועד שבו תתאפשר סליקת מידע הנלווה לסליקת כספים כפי שיפרסם הממונה.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

ה. רפורמת הניוד - ניוד כספים בין אפיקי חסכון טווח ארוך

ביום 28.11.2012 פרסם הממונה את חוזר גופים מוסדיים 2012-9-18 "חוזר ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו". החוזר קובע את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי לצורך הפעלת ממשק לאתר אינטרנטי מרכזי של אגף שוק ההון שי אפשר לעמיתים ולמוטבים של עמיתים שנפטרו, לאתר בקלות ובמהירות חשבונות אצל גופים מוסדיים המנהלים חסכונות פנסיוניים.

גוף מוסדי יעביר לממונה, את המידע אודות העמיתים שלגביהם קיימים חשבונות פעילים חשבונות שאינם פעילים בקופות גמל ולגבי כלל החשבונות בפוליסות ביטוח למקרה מוות שבניהולו. תחילתן של הוראות חוזר זה ביום פרסומו.

השלכות אפשריות של רפורמת הניוד בתחום החיסכון ארוך-הטווח ראה סעיף 3.4

ו. חוק הגברת האכיפה בשוק ההון

חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2011 שהתקבל בכנסת ביום 17.8.2011 והמתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 (להלן: "חוק הפיקוח על הביטוח") ואת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות גמל"):

מטרת החוק החדש הינה להבטיח את ניהולם התקין של חברות הביטוח, קרנות הפנסיה וקופות הגמל ושמירה על ענייניו של ציבור החוסכים, לשם כך תוקנו הסדרי האכיפה הקיימים בחוקי הפיקוח, תוך הגברת יעילותה וגמישותה של מערכת האכיפה הקיימת.

החוק המעניק סמכויות אכיפה מנהליות רבות לממונה על שוק ההון באוצר, לרבות ניהול חקירות, הטלת עיצומים כספיים על מפרי הנחיות - נושאי משרה ועובדים בתחום שוק ההון, תוך איסור על שיפוי או ביטוח. הדבר עתיד להגביר את הפיקוח, הבקרה ואת האכיפה על אופן ביצוע הוראות הממונה וכן יאפשר נקיטת עיצומים נגד מפרי הנחיותיו.

החוק מתקן גם את חוק הפיקוח על הביטוח, ותיקונים אלו רלבנטיים, בהתאם להוראות חוק האכיפה החדש, גם על חברות מנהלות של קרנות פנסיה וקופות גמל בשינויים המחויבים.

3. **סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)**

3.3 **מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)**

1. **חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (המשך)**

כמו כן, נקבע בחוק האכיפה כי מנכ"ל חברה מנהלת של קרן פנסיה או קופת גמל חייב לפקח ולנקוט את כל האמצעים הסבירים בנסיבות העניין למניעת ביצוע הפרה בידי הקופה או בידי עובד מעובדיה. החוק קובע חזקה ולפיה אם בוצעה הפרה, חזקה היא כי המנכ"ל הפר את חובתו (חובת הפיקוח ונקיטת אמצעים כאמור לעיל), ואפשר להטיל עליו עיצום כספי בסכום של מחצית מסכום העיצום הכספי שהיה אפשר להטיל עליו אילו הוא עצמו היה המפר, אלא אם כן הוכיח שמילא את חובתו. החוק קובע כי אם החברה קבעה נהלים מספקים למניעת הפרה ואם המנכ"ל מינה אחראי מטעמו לפיקוח על קיומם וכן נקט אמצעים סבירים לתיקון הפרה ולמניעת הישנותה, חזקה כי קיים את חובתו. עוד נקבע במסגרת החוק כי אין לבטח, במישרין או בעקיפין, אדם מפני עיצום כספי שיוטל עליו, וכך גם הקופה לא תשפה ולא תשלם במישרין או בעקיפין עיצום כספי שהוטל על אדם אחר. כל התקשרות בחוזה לביטוח או התחייבות לתשלום או לשיפוי - בטלה. יחד עם זאת, ניתן לשפות או לבטח אדם בשל תשלום לנפגע הפרה (תשלום שקבע הממונה שישולם לנפגעי ההפרה באמצעות אדם שמינה הממונה) או בשל הוצאות שהוציא בקשר עם הטלת עיצום כספי בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות ובכלל זה שכר טרחת עו"ד, ולרבות בדרך של שיפוי מראש, וכל זאת אם נקבעה בתקנון החברה הוראה המתירה זאת.

עיקרי השינויים שבוצעו בחוק בפיקוח על השירותים הפיננסיים (קופות גמל) הם:

- הגדלת סכומי העיצומים הכספיים, לשם הפיכת העיצום הכספי למכשיר הרתעה אפקטיבי.
- הוספת סיווג ודירוג של חומרת ההפרות, והותאמו סכומי העיצומים הכספיים לחומרת ההפרה.
- רשימת ההפרות נחלקת בחוק האכיפה לשלושה חלקים ובהתאם נחלקים גם סכומי העיצומים תוך חלוקה נוספת לגורם שביצע את ההפרה.

יצוין כי במסגרת תיקוני החקיקה תוקן גם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונים), התשס"ה- 2005 (תיקון מס' 4) והוחלו עליו כל ההוראות הפיקוח כפי שפורטו לעיל בשינויים המחויבים. כמו כן נקבע בו כי על הפרה חוזרת או נמשכת יגבה קנס גבוה יותר, תשלום קנס אזרחי לא יגרע מאחריותו הפלילית של אדם, פרסום על הטלת עיצום או קנס, אפשרות ערעור לפני בית משפט שלום תוך 30 יום מקבלת הדרישה.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

1. חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (המשך)

ביום 8 במרץ 2011, אושר בכנסת תיקון מספר 16 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("התיקון" ו-"חוק החברות" או "החוק", בהתאמה).

התיקון עוסק ברובו בהוראות הנוגעות לממשל התאגידי, והוא מאמץ, בין היתר, הסדרים שהומלצו על ידי ועדה שהוקמה לפני מספר שנים על ידי רשות ניירות ערך - הועדה לבחינת קוד ממשל תאגידי (ועדת גושן). תיקון 16 לחוק החברות הינו התיקון המשמעותי ביותר מאז חקיקת חוק החברות, התיקון מאזן את כוחם של בעלי השליטה, הגדרת אחריותם של האורגנים השונים בחברה והגברת כוחם של בעלי מניות המיעוט.

חוק האכיפה המנהלית משלים את גישת המחוקק כפי שבאה לידי ביטוי בתיקון 16 ויוצר סטנדרט ראוי לניהול תקין של חברות ציבוריות תוך שקיפות ואחידות אשר יהיו לתועלת הציבור.

להלן עיקרי השינויים העיקריים בתיקון 16 המופיעים :

א. חיזוק מעמד ועצמאות הדירקטוריון

מערכת היחסים בין בעל השליטה לדירקטור הינו תחום עדין ומורכב. בעל שליטה שאינו נושא משרה בתאגיד מחויב לחובת הגינות ואינו נוטל אחריות, אולם עלול להשפיע על החלטות הדירקטוריון.

התיקון קובע מפורשות, כי בעל שליטה המשפיע על דירקטור יחולו לגביו כל החובות והאחריות החלים על דירקטור, זאת במטרה שלא לאפשר לבעלי שליטה בריחה מאחריות.

בשל רגישות קבלת החלטות הדירקטור, אשר נתון ללחצים מצד בעל השליטה ולחצים של מנכ"ל החברה והנהלתו, אשר עצם כהונתו תלויה במידה רבה בשני האורגנים הנ"ל, התיקון מפנה את תשומת ליבו של הדירקטור כי בעת קבלת החלטה ישקול אך ורק את טובת החברה, בניתוק מעניינם האישי של בעל השליטה והנהלת החברה.

בנוסף, מתייחסת התקינה להגבלת מנכ"ל חברה מלשמש כיו"ר דירקטוריון כפי שמקובל ברחבי העולם המערבי.

ב. חיזוק מעמדו של הדירקטור החיצוני

בחירת הדירקטורים החיצוניים בחברה ציבורית הינה נושא רגיש ועל כן שינה המחוקק את משוואת הכוחות ודורש שמחצית מבעלי המניות שאינם בעלי עניין יצביעו בעד המינוי. כמו כן, ניתן יהיה להאריך את כהונתו של הדירקטור החיצוני לשתי תקופות נוספות (3 שנים כל תקופה), גם במידה ובעל השליטה מתנגד להארכת כהונתו.

איילון פנסיה בע"מ

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

1. חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (המשך)

ג. חיזוק מעמדה של ועדת הביקורת

התיקון מחזק את כוחה ועצמאותה של ועדת הביקורת באמצעים שונים, כגון: קביעת רוב של דירקטורים בלתי תלויים, חיוב למינויו של יו"ר ועדת הביקורת מבין הדירקטורים החיצוניים בלבד והתניית קיומה של ישיבת ועדת ביקורת בלא נוכחות בעלי עניין או בעלי שליטה. סמכויותיה של ועדת הביקורת הורחבו באופן משמעותי וכוללות אישור עסקאות חריגות של החברה עם בעל שליטה בה או קרובו, ביצוע מעקב שוטף אחר פעולות הביקורת הפנימית וממצאי בחינת תפקודו של המבקר הפנימי וכן בחינת היקף עבודתו ושכרו של רואה החשבון המבקר. דגש מיוחד ניתן בנושא סמכותה של הועדה לדון ולאשר תגמול בכירים והתקשרות עם נושא משרה באשר לתנאי כהונה והעסקה.

להלן עיקרי ההמלצות בנושא הממשל התאגידי (בתוספת הראשונה לתיקון 16):

- קביעת מספר הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה בכפוף למינימום הקבוע בתיקון 16.
 - קביעת הרכב הדירקטוריון בהתחשב במין המועמד, ניסיונו וצרכיה של החברה.
 - איסור כהונת נושאי משרה הכפופים למנכ"ל כדירקטורים.
 - הכשרת דירקטורים ומנוי אחראי להטמעת הוראות ממשל תאגידי.
 - קיום ישיבת דירקטוריון בענייני ניהול החברה ללא נוכחות המנהל הכללי והכפופים לו.
 - קיום ישיבת ועדת ביקורת בנושא ליקויים בניהול העסקי של החברה ללא נוכחות נושאי משרה בחברה.
 - קביעת שעור ההצבעה הדרוש לאישור דירקטור חיצוני בכפוף למינימום הקבוע בתיקון 16.
 - מתן אפשרות הצבעה באסיפה הכללית באמצעות האינטרנט.
- מדיניותו של המחוקק הינה, כי אין מקום לשימוש בדין פלילי במסגרת דיני החברות תוך עידוד השימוש במנגנוני אכיפה אזרחיים ומנהליים לשמירת הוראות החוק. כחלק ממדיניות זו ניתנה לרשם החברות סמכות להטלת עיצומים כספיים במקרה של הפרות כגון אלה. מנגנון אכיפה זה קיבל חיזוק באמצעות חוק חדש שכותרתו "ייעול האכיפה המנהלית ברשות ניירות ערך".

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

ח. תוספת והרחבת הדיווחים למבוטחים ולרגולטור

• חוזר גופים מוסדיים 2012-9-7 דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בגופים

המוסדיים (מיום 13.6.2012):

חוזר זה מסדיר את הדיווח לממונה על בעלי תפקידים דרך מערכת אינטרנטית חדשה שפותחה על ידי האוצר. המערכת החדשה הינה מערכת אינטרנטית המאפשרת שליחת קבצים בצורה מאובטחת, באמצעות שם משתמש וסיסמא שישלחו בדואר האלקטרוני לאחראי מילוי הדוח כפי שמעודכן כיום במערכותינו. המערכת תאפשר לגופים המוסדיים לעקוב אחר הדיווחים השוטפים ולצפות בחיוויים בנוגע לסטאטוס הדיווחים.

• חוזר גופים מוסדיים 2012-9-11 מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות

בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) (מיום 30.7.2012):

חוזר זה קובע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית בדוחות כספיים שנתיים של חברות מנהלות. ההנחיות המפורטות ב חוזר משקפות הוראות עדכניות של התקינה הבינלאומית, תוך שיפור הגילוי בדוחות הכספיים. ההוראות מתייחסות הן לחברה המנהלת קופות גמל או קרנות פנסיה והן לחברה המנהלת גם קופות גמל וגם קרנות פנסיה, במטרה לקבוע מבנה גילוי אחיד ומסודר, שיצור שפת דיווח אחידה בדוחות הכספיים של כל הגופים המוסדיים.

• חוזר גופים מוסדיים 2012-9-14 דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של קופות גמל

וקרנות פנסיה (מיום 24.9.2012):

בהמשך לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-3 שעניינו "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה", חוזר זה קובע הוראות צורניות לגבי אופן דיווח דוחות כספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. הוראות החוזר יחולו ביחס לדוחות השנתיים של שנת 2012 ואילך. על אף האמור, דיווחים נלווים לדוחות הכספיים בגין הדוחות הכספיים השנתיים של שנת 2012, בגין הדוחות הכספיים של שנת 2012 של קופות גמל וכן בגין הדוחות הכספיים בגין הרבעון הראשון של שנת 2013 של קרנות פנסיה ידווחו עד ליום 30.6.2012.

3. **סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)**

3.3 **מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)**

ח. **תוספת והרחבת הדיווחים למבוטחים ולרגולטור (המשך)**
 • **חוזר גופים מוסדיים 2012-9-17 הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים**

השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה (מיום 18.11.2012):

מטרת חוזר זה הינה לעדכן את הדיווחים הכספיים השנתיים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה, לאור השינויים הרבים שחלו בעשור האחרון בשוק החיסכון הפנסיוני ועל מנת שיהיו ברורים ושקופים יותר למשתמש ויהיו כלי בעת בחירת קופת גמל או קרן פנסיה. החוזר קובע את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי לעדכון הדיווחים הכספיים השנתיים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה, במטרה שיהיו ברורים ושקופים יותר למשתמש ויהיו כלי בעת בחירת קופת גמל או קרן פנסיה. על גוף מוסדי לכלול בדיווח הכספי, כל נתון, מידע או הבהרה אשר בהעדרם לא יציגו הדיווחים הכספיים באופן נאות ובצורה נאמנה את מצבה הכספי, לרבות מספרי השוואה ומידע נלווה לביאורים, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ולהוראות הדיווח. הדוחות הכספיים השנתיים ייערכו על בסיס מצטבר, כנדרש בכללי חשבונאות מקובלים, למעט דיווחים פרטניים שמוזכרים בחוזר.

• **חוזר גופים מוסדיים 2012-9-19 דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות (מיום 6.12.2012):**

חוזר זה קובע הוראות לגבי אופן דיווח דוחות כספיים של חברות מנהלות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון והוראות לגבי אופן ומבנה הדיווח הנדרש בדיווחים הנלווים לדוחות כספיים של חברות מנהלות. בהתאם להוראות החוזר:

- חברה מנהלת תגיש לממונה את דוחותיה הכספיים במועדים הנקובים בתקנות דוחות כספיים. אופן הגשת הדוחות הכספיים שנתיים ורבעוניים, על כל רכיביהם יוגשו בקובץ PDF אחד שניתן לערוך בו חיפוש טקסטואלי. דוחות כספיים שנתיים יוגשו בנוסף בשני העתקים הכרוכים בכריכה אחת וחתומים בחתימה מקורית.
- חברה מנהלת תדווח לממונה את דוחותיה הכספיים בפורמט אקסל, במתכונת הדיווח הנדרשת מחברות מנהלות בחוזר 2012-9-11 (IFRS) ובאמצעות קובץ הדיווח המצורף כנספח לחוזר זה (להלן: "קובץ הדיווח"). חברה מנהלת של קופת גמל המבטיחה תשואה לא תכלול בקובץ הדיווח את נתוני הקופה.
- חברה מנהלת תדווח לממונה, את אופן חישוב דרישת ההון המזערי הנדרש, על פי חוזר גופים מוסדיים 2012-9-2, באמצעות טופס 101 בקובץ הדיווח ובהתאם להנחיות המפורטות בו.
- חברה מנהלת תדווח לממונה את הרכב נכסיה, כמפורט בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים התשע"ב-2012 וחוזר גופים מוסדיים 2012-9-9, באמצעות טופס 106 בקובץ הדיווח ובהתאם להנחיות המפורטות בו. הנתונים המדווחים בטופס יתאימו לנתונים בדוחות הכספיים סולו של החברה המנהלת.

איילון פנסיה בע"מ

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

ח. תוספת והרחבת הדיווחים למבוטחים ולרגולטור (המשך)

• חוזר גופים מוסדיים 1-9-2013 חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים (מיום 7.1.2013):

מטרת החוזר לתקן את חוזר גופים מוסדיים 1-9-2011, לרבות נספחיו והקבצים המצורפים אליו. על פי החוזר, העברת מידע מגוף מוסדי לבעל רישיון, החל מיום 1.7.2013, תתבצע באמצעות ממשק אחזקות בלבד. עוד קובע החוזר כי העברת מידע מגוף מוסדי לבעל רישיון תתבצע בכפוף לקבלת ייפוי כוח בתוקף או קיומו של ייפוי כוח בתוקף אצל הגוף המוסדי. כמו כן, החוזר קובע מבנה אחיד לשם הקובץ והמסמך המצורף לו וכן ממשק ההצטרפות וממשק האירועים אוחדו לממשק אחד. למעט ההוראה בדבר העברת מידע לבעל רישיון באמצעות ממשק אחזקות, אשר כאמור תיכנס לתוקפה ביום 1.7.13, שאר הוראות החוזר ייכנסו לתוקפן החל מיום 14.2.13.

• דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה

הממונה פרסם ביום 30.1.2013 חוזר בדבר דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. הוראות החוזר קובעות הנחות ומקדמים לחישוב התחייבויות אקטואריות חקרנות הפנסיה. בחישוב כאמור, על הקרן להניח הנחות שעל בסיסן יחושבו מאזן אקטוארי ומקדמים.

- יש לחשב את ההנחות הדמוגרפיות והפיננסיות בהתאם לחוזר לרבות התאמת ההנחות לאוכלוסיית המבוטחים ומקבלי הקצבאות של הקרן.
- הקרן תגיש לממונה בכתב ותפרט את ההנחות החילופיות.
- לפחות אחת לשלוש שנים קרן הפנסיה תבדוק כל הנחה העומדת בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים.

חוזר זה מפרט את ההנחות ברירות מחדל המעודכנות שעל בסיסן תחשב קרן הפנסיה חישובים אלו ומדגיש בין היתר:

✓ התחייבות קרן פנסיה במקרה מוות של עמית ללא שאירים בעת חישוב המאזן האקטוארי של קרן פנסיה, תובא בחשבון התחייבות הקרן לתשלום סכום חד פעמי במקרה בו נפטר עמית שאין לו שאירים.

✓ בדוח האקטוארי של קרן הפנסיה המבוסס על הנחות שונות מההנחות שהיו בדוח האקטוארי הקודם, תוצג בנפרד כי שינוי הנחה על תוצאות המאזן של הקרן.

איילון פנסיה בע"מ

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

ח. תוספת והרחבת הדיווחים למבוטחים ולרגולטור (המשך)

• עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות פנסיה וביטוחי חיים

ביום 26.11.2012 פירסם הממונה הנחיות לעדכון מערך ההנחות הדמוגרפי הקרנות פנסיה. ההנחות כוללות החוזר שני נושאים עיקריים.

הנושא הראשון: עוסק בעדכון מערכת ההנחות הדמוגרפית לקרנות פנסיה ולחישוב עתודה לקצבה בחברות ביטוח, על פי נתונים שהתקבלו מקרנות פנסיה ומחברות ביטוח.

החלק השני: עוסק בהמלצה על שיעורי שיפור עתידיים בתוחלת חיים, על סמך ניתוח שיעורי השיפור באוכלוסייה.

להלן ההמלצות העיקריות:

1. עדכון מערכת ההנחות הדמוגרפיות

- א. תמותת פעילים - עדכון בשיעורים מתחת לגיל 74, לצורך התאמה לתמותת האוכלוסייה.
- ב. תמותת לא-פעילים - החלפת טבלה פ-6 בטבלה הבנויה משיעורים, לפי גיל ומין, הנגזרת מטבלת הפעילים. תמותת מקבלי גמלאות - השיפור בתמותת גמלאים גברים בפועל היה גבוה יותר מהצפוי, ולכן תמותת הגמלאים נמוכה מהצפוי.
- ג. תמותת שאירים - טבלאות חדשות המבוססות על הניסיון החדש.
- ד. נכות- החלפת טבלת היציאה לנכות הנוכחית, לכלל העמיתים בשלוש טבלאות חדשות: צווארון לבן, צווארון כחול וטבלת בסיס. ההמלצה מניסיון המראה כי קימת שונות גדולה בשיעור התחלואה על פי הרכב הקרנות.
- ה. שיעורי נישואין ופערי גלאים ממוצעים בין גבר לאישה נשואים - עדכון לפערים הממוצעים לגברים ולנשים.

2. השיפור בתוחלת החיים בישראל

החוזר מתאר את עדכון שיעורי השיפור העתידיים על פי שיעורי השיפור המעודכנים הנצפים בישראל, אך לא לשנות בשלב זה את מודל החיזוי. לשינויים בלוחות, כולל השינוי הנגזר בתוחלת החיים, השפעה על מאזנים אקטואריים ומקדמים בקרנות פנסיה חדשות. שתי השפעות משמעותיות:

- א. הפחתה מהותית בשיעורי גבייה בגין כיסוי נכות.
- ב. עליית מקדם המרה מצבירה לפנסיה זקנה בפרישה.

ט. ביקורת ובקרה פנימית

ביום 15 במרץ 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2012-9-5 בקרה פנימית על דיווח כספי הצהרות, דוחות וגילויים ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקונים - חוזר זה מורה על החלפת סעיף בחוזר 2012-9-7 (סעיף 1.1.8 א) ובמקומו יצוין "הדיווח ישלח לא יאוחר מיום 15 ביוני של השנה העוקבת". ניתן עד ל 15 ביוני לכל שנה לשלוח לממונה את הצהרת ההנהלה לאפקטיביות הבקרה לעניין הדוחות הנלווים. בנוסף חוזר זה מורה על החלפת סעיף בחוזר 2009-9-10 (סעיף 7.ג) ובמקומו יש לציין "על אף האמור בסעיף 7.ב. הגופים המוסדיים יצרפו הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית בנוגע לדוח לעמית או למבוטח החל מתקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2013".

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

י. השקעות ואשראי

• חוזר גופים מוסדיים 2013-9-2 רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד (מיום 15.1.2013):

אופן ההשקעה והניהול של כספי נוסטרו של גופים מוסדיים משפיע על יציבות הגופים ויכולתם לעמוד בהתחייבויותיהם. לפיכך, יש חשיבות לכך שהממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון יוכל לקבל תמונת מצב עדכנית בדבר אופן השקעת כספי נוסטרו שבניהול גופים מוסדיים. מטרת חוזר זה הינה להסדיר את הדיווח של גופים מוסדיים על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם, באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד. גוף מוסדי ידווח לממונה את רשימת הנכסים מדי רבעון, עד 7 ימי עסקים מתום הרבעון.

• תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון) התשע"ב-2012, זוהי הוראת שעה עד ליום 31 בדצמבר שנת 2013, תקנות אלו מחליפות את תקנה 3 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008. (מיום 29.2.2012)

התיקון מפרט מהי "עמלת ניהול חיצוני" שהינה כאמור כל אחת מאלה:

- השקעה של קופת גמל בקרנות השקעה שאינן צד קשור או בקרן השקעה שהיא שותפות שהשותף הכללי בה אינו צד קשור, לרבות באמצעות חשבון המנוהל בעבור קופת הגמל המיועד להשקעה רק בקרנות השקעה (בהגדרה זו – חשבון ההשקעה) או בעד הניהול של חשבון ההשקעה, ובלבד שמנהל חשבון ההשקעה אינו צד קשור;
- ניהול השקעות של קופת גמל שהיא תשלום למנהל תיקים זר, ובלבד שהתקיימו שני אלה: (א) כל השקעות קופת הגמל המנוהלות בידי מנהל התיקים הזר הן השקעות בנכסים שלא הונפקו במדינת ישראל ואינם נסחרים או מוחזקים בה (ב) מנהל התיקים אינו צד קשור.
- ניהול השקעות של קופת גמל שהיא תשלום לבעל ירשיון מנהל תיקים ובלבד שהתקיימו כל אלה: (א) כל השקעות קופת הגמל המנוהלות בידי מנהל התיקים הן השקעות בנכסים שלא הונפקו במדינת ישראל ואינם נסחרים או מוחזקים בה; (ב) 75 אחוזים לפחות מן הנכסים המנוהלים בידי מנהל התיקים בעבור כלל לקוחותיו מושקעים בנכסים שלא הונפקו במדינת ישראל ואינם נסחרים או מוחזקים בה; (ג) מנהל התיקים אינו צד קשור;
- הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בקרן או בקרן חוץ (בפסקה זו – הקרן) שהיא תשלום למנהל הקרן או לקרן, ובלבד שהתקיימו שני אלה: (א) 75 אחוזים לפחות מנכסי הקרן מושקעים בנכסים שלא הונפקו. (ב) מנהל הקרן אינו צד קשור.
- השקעה של קופת גמל בתעודת סל, שעליה יורה הממונה ובלבד שהתקיימו שני אלה: (א) 75 אחוזים לפחות מהתחייבות החשיפה של התעודה תהיה לנכסים שלא הונפקו במדינת ישראל ואינם נסחרים או מוחזקים בה. (ב) מנפיק התעודה אינו צד קשור.

תחילתן של תקנות אלה החל מיום 1 במרס שנת 2012.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

י.א. השקעות ואשראי (המשך)

• חוזר גופים מוסדיים 4-9-2012 הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות

תקנות הוצאות ישירות קובעות אילו הוצאות בשל ביצוע עסקאות רשאי גוף מוסדי לגבות ישירות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, לפי העניין. חוזר זה מכיל הוראות נלוות לתקנות הוצאות ישירות, בכל הנוגע להשקעה בתעודות סל, על מנת ליצור כללים אחידים, ככל האפשר, בין השקעה בקרנות נאמנות לבין השקעה בתעודות סל, בשל הדמיון שקיים בין שני מכשירים אלו. כמו כן, ההוראות מתייחסות להוצאה המשולמת בעד ניהולן של תביעות או תובענות, להוצאה המשולמת בעד מתן משכנתאות ולמתן דיווחים לוועדת השקעות אודות תשלום הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות. בהתאם לנוראות החוזר גוף מוסדי יהיה רשאי לגבות מנכסי קופת גמל שבניהולו או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה את עמלת הניהול שגובה מנפיק תעודת סל, כפי שזו פורסמה על ידי מנפיק התעודה בדוח שפורסם בגין החודש הרלבנטי, ובלבד שהתקיימו התנאים הקבועים בפסקה (5) להגדרת "עמלת ניהול חיצוני" בתקנה 1 לתקנות הוצאות ישירות. כדי להקל על דרך התשלום, ניתן לשלם את עמלת הניהול מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה ובלבד שנכסי הקופה או הכספים העומדים כנגד ההתחייבויות יזוכו בהחזר עמלת ניהול, לפחות פעם בחודש, ממנפיק תעודת הסל או הגוף המוסדי או משניהם.

כמו כן גוף מוסדי רשאי לגבות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, לפי העניין, הוצאה המשולמת על ידו בעד ניהולה של תביעה או תובענה שהגיש הגוף המוסדי כמפורט בתקנה 2(9) לתקנות הוצאות ישירות, ובלבד שהתקיימו מספר תנאים הקבועים בחוזר.

בנוסף גוף מוסדי רשאי לגבות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, לפי העניין, הוצאה המשולמת על ידו בעד מתן משכנתא, כמפורט בתקנה 2(10) לתקנות הוצאות ישירות, גם אם ההוצאה משולמת לצד קשור, ובלבד שהתקיימו התנאים הקבועים בחוזר.

עוד קובע החוזר כי גוף מוסדי ימסור לוועדת השקעות דיווחים רבעוניים אודות תשלום הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות. הדיווח ימסר בחלוקה לפי סוגי ההוצאות המפורטים בתקנה 2 לתקנות הוצאות ישירות, בחלוקה לפי הסוגים השונים של עמלות הניהול החיצוני ולגבי כל סוג הוצאה יצוין היקפה בשקלים ושיעורה מתוך היקף הנכסים המנוהלים. כמו כן גוף מוסדי ידווח לגבי כל סוג הוצאה כאמור את סכום ההוצאות בגין השקעות שלמרות שאושרו עקרונית להשקעה לא יצאו לפועל. הדיווח ימסר לגבי כל מסלול השקעה או קופה בנפרד, וועדת ההשקעות תבחן את סבירות הוצאות ביחס להיקף הנכסים המנוהלים.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

- ב. הוראות הממונה לעניין יועצים וסוכנים אשר פורסמו בשנת 2012
- חוזר סוכנים ויועצים 2012-10-3 בעניין "יפוי כח לבעל רישיון" (מיום 12.12.2012):

חוק הייעוץ הפנסיוני מסמיך בעלי רישיון לבצע פעולות מסוימות בעבור לקוח בכפוף לקבלת הסכמתו. בפרט, באפשרות בעל רישיון לבקש מגופים מוסדיים מידע אודות מוצרים פנסיוניים המנוהלים עבור לקוח, להעביר מידע אודות לקוח לגופים מוסדיים ולהעביר בקשות של לקוח לגופים מוסדיים לשם הצטרפות למוצר פנסיוני ולביצוע פעולות בו.

כיום, קיימים נוסחים שונים של יפוי כוח, השונים זה מזה בהיקף הדרישות הקבועות בהן ובמהותן. ריבוי נוסחים של יפוי כוח מקשה על תקשורת סדירה ויעילה בין בעלי רישיון לבין גופים מוסדיים.

חוזר זה קובע מבנה אחיד לטופס יפוי כוח, באמצעותו יוכל לקוח לייפות את כוחו של בעל רישיון לקבל מידע אודות החיסכון הפנסיוני המנוהל עבורו בגוף מוסדי או להעביר בקשות בשמו במסגרת ייעוץ או שיווק פנסיוני, לרבות ייעוץ או שיווק פנסיוני מתמשך. החוזר הוא חלק מהסדרה כללית שמטרתה ייעול תהליכי עבודה, שיפור מהימנות מידע והסרת חסמים טכנולוגיים, כדי לקדם שוק תחרותי, משוכלל ומפותח.

מטרת החוזר היא, בין השאר, להכין את הגופים הפועלים בענף הביטוח הפנסיוני, להעביר מידע ולבצע פעולות באמצעות טפסים ממוכנים ואחידים, ובכלל זה, באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

- חוזר סוכנים ויועצים 2012-10-4 בעניין "שירות לקוחות לסוכנים ויועצים" (מיום 17.12.2012):

בעל רישיון נדרש לתת ללקוח שירות מקיף וכולל בכל ענין הקשור למוצר שרכש לקוח, החל ממועד ההתקשרות ועד ליישוב תביעה. שירות איכותי מהווה תנאי יסודי ליכולת לקוח לממש את זכויותיו. חוזר זה, המשלים את הוראות חוזר 2011-9-7 "שירות ללקוחות גופים מוסדיים", מבטיח מתן שירות נאות על ידי בעל רישיון לאורך כל תקופת הקשר עם לקוח. בהתאם להוראות החוזר בעל רישיון יקבע אמנת שירות שתכלול, לכל הפחות, את זכויות לקוחותיו והתייחסות לעקרונות הקבועים בחוזר זה, ויפרסם את אמנת השירות שקבע במקום זמין ללקוחותיו ובאתר האינטרנט שלו, אם קיים.

תחילתו של חוזר זה ביום 1 בינואר 2014.

- חוזר סוכנים ויועצים 2012-10-2 בעניין "חתימה גרפית ממוחשבת" (מיום 03.4.2012):

החוזר כולל הגדרות חדשות, לדוגמת הגדרת "עובד" ו-"בעל רישיון", הוראות לגבי אפשרות להחתים את המעסיק לגבי עסקה שנעשתה בעבור עובדיו והוראות המתייחסות למועד נעילה המידית של המסמך לאחר חתימת העובד והמעסיק.

איילון פנסיה בע"מ

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

יג. אחרים

- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-16 טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים (מיום 18.11.2012): החוזר מחליף את חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 מיום 21.12.2011, כשהשינוי היחידי ביחס לחוזר המקורי הינו הקביעה כי המועד לעריכת סקר פערים יהיה ה- 31.3.2013, ולא ה- 31.12.2012.
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני (מיום 31.12.2012):
מאחר שמטרתו של החיסכון הפנסיוני היא חיסכון לטווח ארוך, אשר מנוהל במרבית המקרים עשרות שנים, נראה כי מתן הצעה למתן הטבות כלכליות לתקופות קצרות עשויה להשפיע על בחירה לא מושכלת של המוצר. לנוכח האמור לעיל, יש מקום לקבוע תקופה מזערית למתן הטבות כאמור וכן לקבוע הוראות להגברת השקיפות בנוגע לדמי הניהול הנגבים בפועל מהעמית. בהתאם להוראות החוזר גוף מוסדי יהיה רשאי להציע לעמית שיעור דמי ניהול הנמוך משיעור דמי הניהול המרבי הקבוע לפי דין, ובלבד שההצעה האמורה תהיה תקפה במהלך תקופה של שנתיים או יותר מהיום שבו החלו להיגבות דמי הניהול בשיעור המוצע.
בנוסף גוף מוסדי ישלח לעמית ולבעל הרישיון אשר נותן לעמית ייעוץ פנסיוני מתמשך או שיווק פנסיוני מתמשך, אם ישנו, ובמשך מתן תקופת הייעוץ הפנסיוני או השיווק הפנסיוני כאמור, הודעה על הגדלה בשיעור דמי הניהול הנגבים מהעמית. העלאה כאמור לא תחול אלא בתום חודשיים מהמועד שבו נשלחה ההודעה האמורה, או המועד שצוין בהודעה בו יועלו דמי הניהול, לפי המאוחר, ובלבד שההודעה לא נשלחה מוקדם יותר מארבעה חודשים לפני מועד ההעלאה הצפוי.
- חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 190 והוראת שעה), התשע"ב - 2012
החוק קבע הטבות שונות, ובהן הטבות בנושא פטור ממס על הפקדות לקרן פנסיה, עליית שיעור הקצבה המזכה הפטורה ממס, הטבות מס לגבי מענק הפרישה של כוחות הביטחון ועוד. שינוי נוסף שחל בעקבות התיקון מתייחס ל נושא משיכת כספי פיצויים של עמית או משיכת כספי עמית שנפטר. מאז שנת 2008 השארת כספי פיצויים או כספי עמית שנפטר בקופת גמל חייבה את ייעוד הכספים לקצבה. במסגרת התיקון המצב ישונה ועמית שפרש מעבודתו או יורשי עמית שנפטר, יוכלו להותיר את הכספים בקופת הגמל ולמשוך אותם בכל עת שירצו. משיכת הכספים בדרך של קצבה תהיה פטורה ממס, ומשיכת הכספים שלא בדרך של קצבה (כסכום הוני) תחויב בתשלום מס רווחי הון בלבד בשיעור של 25%. החוק נכנס לתוקפו ביום 14.5.2012.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשד)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשד)

יג. אחרים (המשד)

- החלטת מיסוי שוק ההון 9899/12 בעניין "מיזוג קופות גמל - החלטת מיסוי בהסכם"
בעקבות הוראות המחוקק והרגולטור לביצוע המיזוגים הפנימיים בחברות המנהלות לצורך צמצום מספר קופות גמל בניהול החברה המנהלת לקופת גמל אחת מכל סוג, נעשתה פנייה לרשות המסים בבקשה לקבלת אישור כי אין לראות במיזוג קופות הגמל משום אירוע מס בקופות הגמל ולעמיתיה הקופות.
החלטת רשות המסים קובעת, כי המיזוגים הפנימיים לא יהוו אירוע מס לפי פקודת מס הכנסה ו/או חוק מיסוי מקרקעין, ולפיכך חברות המנהלות, קופות גמל ועמיתיה הקופות לא יחויבו במס הכנסה ו/או מס שבח ו/או מס רכישה בעקבות המיזוגים כאמור. כמו כן, נתקבלו החלטות נוספות לעניין מיסים.
- הבהרה שה. 2012-8882 לחוזר גופים מוסדיים 6-9-2011 לעניין "איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים"
ההבהרה קובעת, כי הוראות החוזר אינן מחייבות גוף מוסדי להציג נתונים בגין שנת 2011 באתר האינטרנט שלו (כפי שמשמע מהוראות החוזר).
- הבהרה שה. 2012-18215 לעניין "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה"
על פי ההבהרה חברה מנהלת תהא רשאית ליישם את הוראות סעיף 3.ו. לחוזר 2012-9-3 החל מהדיווחים הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2012.

איילון פנסיה בע"מ

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

יג. אחרים (המשך)

- הבהרה בדבר קבלת פרטי מידע ממרשם האוכלוסין מטעם משרד האוצר (בעקבות החלטת הועדה למסירת מידע)
על פי ההבהרה, החל מיום 1.1.2013, יופסק שירות "ניהול האוכלוסין ייה", לפיו חברות קיבלו מידע ממרשם האוכלוסין. במקביל, נקבע כי הועדה ואגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר יבחנו בחודשים הקרובים חלופות לקבלת פרטי המידע הנדרשים לגופים מוסדיים ממרשם האוכלוסין, לשם מילוי חובותיהם על פי הדין. כמו כן, על פי ההבהרה על מנת לקבל פרטים ממרשם האוכלוסין כנדרש במסגרת תקנות וחוזר איתור עמיתים ומוטבים יש לפנות אל הועדה.
- הבהרה שה. 40113-2012 לעניין "דיווח אי פעילות במסגרת הדו"ח החודשי"
על פי ההבהרה, החל מהדו"ח החודשי בגין חודש אוקטובר 2012, דיווח של קופות גמל וקרנות פנסיה שאינן פעילות יתבצע באמצעות קובץ דיווח ממוחשב הכולל ערכי אפס בלבד.
- הבהרה שה. 40045-2012 לעניין "חלוקת דיבידנדים על ידי חברה מנהלת"
על פי ההבהרה ובהתאם לתקנה 7 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), בתשע"ב-2012, על מנת שחברה מנהלת תוכל לחלק דיבידנד עליה לעמוד בדרישות ההון העצמי הנדרש בהתאם לתקנות 3 עד 5 לתקנות ההון.
- עמדת ממונה-הבהרה חשבון מעבר (מיום 28.11.2012):
עמדת הממונה קובעת כי גופים מוסדיים המשתמשים בחשבון מעבר בגין כספים לא מזוהים ו/או שקיים קושי לשייכם לחשבונות עמיתים, יחויבו לזקוף לעמיתים אלו את התשואה שהייתה נזקפת לזכותם אילו היו מזוהות ההפקדות בעת ההפקדה, במטרה שלא לפגוע בזכויות העמיתים.
עמדת הממונה כי במקרים שבהם התשואה בחשבון מעבר הייתה גבוהה מתשואת המסלול הנבחר בתקופת ההשקעה, יזקוף הגוף המוסדי לעמיתים את תשואת המסלול הנבחר עבור תקופה זו ואילו הפער שישאר יישמר בחשבון המעבר. באם נותרו כספים בחשבון המעבר בסוף רבעון שמקורם בהפרש תשואות, יחלק הגוף המוסדי בין כל העמיתים בקופות שחשבון המעבר משויך אליהן.

3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

יג. אחרים (המשך)

- הבהרה שה. 2012-36767 לעניין "התאמת תקנוני קופות הגמל לגביית דמי ניהול מהפקדות"
תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב- 2012, שינו את המבנה בו רשאיות חברות מנהלות לגבות מדמי ניהול. בהתאם להנחיה, חברות מנהלות נדרשות לבצע תיקונים בתקנוני הקופות ולהחליף את הסעיפים בתקנונים שדנים בנושא דמי הניהול. משרד האוצר מציע נוסח לתיקון התקנון ואם החברה המנהלת תאמץ נוסח זה, היא תהיה רשאית לתקן את התקנונים עד 31.12.2012 ויראו בנוסח זה כאילו אושר על ידי הממונה ביום כניסת תקנות דמי הניהול לתוקף, קרי- ביום 1 בינואר 2013.
- הבהרה שה. 2012-39863 לעניין "העברת דיווחים באמצעות יותר מכספת אחת לצורך עמידה בהוראות חוזר 2012-9-12 ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו"
בהתאם להנחיה, גוף מוסדי אשר מקבל שירותי תפעול מיותר מגוף מתפעל אחד, יהיה רשאי להעביר קבצי דיווח לפי חוזר 2012-9-12 באמצעות כל אחד מגופים המתפעלים. עוד קובעת ההנחיה הוראות לעניין רישום שמות הקבצים שישלחו על ידי המתפעלים בשם החברה המנהלת וכן הוראות לעניין מעקב של החברה המנהלת לאחר רישום השמות בהתאם להנחיית הממונה.

איילון פנסיה בע"מ

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)

3.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

י.ד. תקנות

- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), התשס"ט-2009
ביום 7.6.2012 התפרסם תיקון לתקנות, אשר קבע כי המונחים "איגרת חוב", "משקיע מוסדי" ו-"ניירות ערך" יהא כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012. כמו כן, התיקון שינה את הגדרת המונח "נייר ערך חוץ" וקבע כי הינו "נייר ערך שהקרן או הריבית לפיו או הדיבידנד המשולם בשלו אינם בשקלים חדשים ולא ניתן לדרוש שישולמו בשקלים חדשים."
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009
ביום 7.6.2012 התפרסם תיקון לתקנות, אשר קבע כי המונחים "איגרת חוב", "בורסה", "מכירה בחסר", "נייר ערך סחיר", "נכס מותר להשקעה מחוץ לישראל", "פיקדון", "פיקדון חשכ"ל" ו-"שוק מוסדר" יהיו כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012. עוד הגדיר התיקון את המונחים "הלוואה", "הלוואה לעמית", "עלות מתואמת", "שווי הוגן", "תעודת חוב מסחרית" ו-"תעודת חוב סחירה". כמו כן, בתקנה 5 לתקנות אחרי המילה "נכסים" התווספו המילים "מותרים להשקעה".
- תקנות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשס"ט-2009
ביום 7.6.2012 התפרסם תיקון לתקנות, אשר הגדיר את המונח "אישור" כ-"אישור מראש של שני שלישים מהנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות ובלבד שהאישור תועד בכתב בתוך 7 ימים מיום ביצוע העסקה." לאור התיקון, על מנת שכל המשקיעים המוסדיים, שאותו צד הקשור להם הינו אחד מאלה: (1) משווק את הנפקתם של ניירות ערך לא סחירים; או (2) הינו חתם או מפיץ המשתתף בהנפקה או מכירה של ניירות ערך, יוכלו לרכוש יחדיו עד 5 אחוזים מכמות ניירות הערך שנמכרו בהצעה יהיה עליהם לקבל אישור כאמור.

3. **סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)**

3.3 **מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)**

י.ד. **תקנות (המשך)**

- **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התשע"ב - 2012 (להלן: "תקנות ההרשאה")**
התקנות קובעות כי על אף האיסור ב סעיף 2(ג) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) , התשס"ה- 2005, לפיו חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג מסוגי קופות הגמל המפורטות בסעיף הנ"ל, חברה מנהלת אשר ביום תחילתו של חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו- 2010), התשנ"ט- 2009, קרי ביום 15.7.2009, ניהלה יותר מקופת גמל אחת מכל סוג קופות הגמל כאמור באמצעות יותר מגוף מתפעל אחד, או שכתוצאה מהעברה של קופת גמל לניהולה מחברה מנהלת אחרת או מיזוג שלה עם קופת גמל אחרת ניהלה יותר מקופת גמל אחת כאמור באמצעות יותר מגוף מתפעל אחד, ושערב תחילתן של תקנות ההרשאה ניהלה יותר מקופת גמל אחת מכל סוג כאמור באמצעות יותר מגוף מתפעל אחד תהיה רשאית להמשיך לנהל באמצעות כל אחד מהגופים המתפעלים, קופת גמל אחת מכל סוג עד ליום 1 בינואר 2014.

3. **סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים ביחס לחברה (המשך)**

3.3 **מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)**

טו. **חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958**

בהתאם להוראות סעיף 19א לחוק הגנת השכר, על קופת גמל, כמשמעה בפקודת מס הכנסה, לזקוף לזכות עמית, באופן רעיוני, תשלומים אשר המעביד חייב בהעברתם, אך בפועל לא התקבלו בקופה ולהקנות בגין תשלומים אלה זכויות מלאות, כל עוד לא קבע בית הדין לעבודה שהפיגור בגביית החוב חל שלא עקב רשלנותה של החברה המנהלת.

3.4 **השפעת הרפורמות החדשות על החברה**

הרפורמות וההסדרים הרגולטורים השונים שבוצעו במהלך השנים בתחום, השפיעו באופן מהותי על התחום ושינו אותו בעיקר בנושאים הבאים:

חקיקת בכר העלתה את רמת מעורבותו של העובד בקביעת הסוג והמאפיינים של ההסדר הפנסיוני, וכן הסדירה את מערך הייעוץ והשיווק של המוצרים הפנסיונים לרבות הנהגת הכלל של ה" best advice" בייעוץ לבחירת המוצר הפנסיוני ובטיפול בו, וכן הגבירה את החובות המוטלות על המשווק והייעוץ הפנסיוני בכל הקשור לפעילות הייעוץ והשיווק של המוצר הפנסיוני ואת רמת ההכשרה וההדרכה הנדרשת מיועצים ומשווקים אלה.

הרפורמה במוצרים הפנסיוניים והנהגת פנסיה חובה לשכירים, גרמו לכך, שהאפיק של החיסכון הפנסיוני הופך להיות אפיק קצבתי, תוך ביטול האופציה ההונית והם חיזקו את המגמה שהסתמנה גם קודם לכן להעדיף את המרכיב הקצבתי. העדפת המרכיב הקצבתי באה לידי ביטוי, בין היתר, בעליה הניכרת שהיתה בשנים האחרונות בשיעור הצמיחה של קרנות הפנסיה החדשות ובנוסף מסתמנת מגמת עלייה במספר מקבלי הקצבאות גם בתכניות ביטוח חיים וזאת בין היתר גם לאור עליית תוחלת החיים.

העדפת האפיק הקצבתי משליכה גם על הנושאים הנוספים הבאים:

היא חידדה את המאפיינים העיקריים המבדילים בין המוצרים הפנסיוניים: ביטוח, פנסיה (ביטוח הדדי) וגמל (שהיה מוצר שלא הציע כיסוי ביטוחי), וכן גרמה לכך, כי קופות גמל משלמות לקצבה, דהיינו חברות ביטוח וחברות מנהלות של קרנות פנסיה, ינהלו את כספי החיסכון לתקופה ארוכה יותר ואף יקבלו וינהלו כספים חדשים למועד שלאחר גיל הפרישה לצורך תשלום קצבאות. התכנית המוצעת להגברת התחרות מבקשת לשכלל את התחרות בתחום ולהחזיר את קופות הגמל כשחקן בתחום. התכנית המוצעת מבקשת להשוות בין המוצרים בשלושת המרכיבים העיקריים הבאים: מהות המוצר (חיסכון בצירוף ביטוח או ביטוח הדדי), דמי הניהול, ועמלות ההפצה.

חברה מנהלת של קופות גמל תוכל לשווק כיסויים ביטוחיים, היא תוכל לגבות דמי ניהול מהפרמיה השוטפת, דמי הניהול לתכניות הביטוח ולקופות הגמל יהיו זהים וייגזרו הן מההפקדות השוטפות והן מהצבירה. בנוסף, עמלות ההפצה של היועצים הפנסיוניים תהיינה אחידות לכל מוצרי התחום וגם הן תיגזרנה הן מההפקדות השוטפות והן מהצבירה.

באמצעות צעדים אלה שנכללו בתכנית האמורה, מבקש האוצר להגביר את התחרות בתחום, בעיקר בענף ביטוח המנהלים.

3.4 השפעת הרפורמות החדשות על החברה (המשך)

בנוסף, ניהול הנכסים על-ידי הגופים המוסדיים לטווח ארוך, הגביר את ההסדרה של הרגולציה גם בכל הקשור לניהול ולפיקוח על השקעות נכסי החיסכון ארוך הטווח וכן הגביר את מנגנוני הפיקוח, הבקרה ודרכי ניהול הסיכונים שהוטלו על הגופים המוסדיים בכל הקשור לניהול ההשקעות והרחבת דרישות ההון מהגופים המוסדיים.

גורם מחולל תחרות נוסף בתחום הינו כניסתם של הבנקים כערוץ הפצה נוסף. גורם הפצה זו הינו בעל יכולת פריסה ארצית רחבה ונגישות ללקוחות אך עדיין כניסתו של ערוץ זה איננה משפיעה באופן מהותי על התחום, שכן להערכת החברה טרם הוסדרו מספר נושאים עיקריים בתחום הקמת מסלוקה, העברת מידע ונתונים ועמלות ההפצה.

להערכת החברה במציאות מורכבת ומשתנה זו על הגוף המוסדי להיערך לסיכונים ולהזדמנויות שטומנות בחובן רפורמות ותכניות אלה. יכולתו של הגוף המוסדי להתארגן לשוק משתנה זה עשויה להפוך ליתרון, בעיקר בנושאים הבאים:

גופים מוסדיים המהווים חלק מקבוצה שברשותה כל סוגי המוצרים הפנסיוניים (ביטוח, פנסיה וגמל) יוכלו להציע ללקוח באמצעות פלטפורמה אחת מגוון מוצרים הן בתחום החיסכון והן בתחום הכיסויים הביטוחיים, לרבות שילובם, ובכך לאפשר ללקוח ליהנות מריכוז של מכלול השירותים והמוצרים תחת קורת גג אחת, וכן ליהנות מיתרונות שעשויים להיווצר ללקוח משילוב בין המוצרים.

קיומם של ערוצי שיווק והפצה, הנמצאים בשליטת הקבוצה במסגרתה פועל הגוף המוסדי, עשויים אף הם להפוך ליתרון ככל שיורחבו השירותים שהגוף המוסדי יוכל להציע. ניהול נכסים לטווח ארוך מצריך השקעה בהקמת מערכים מיכוניים, תפעוליים וארגוניים הן על מנת לעמוד בתנאי הרגולציה ההולכת ומתרחבת בתחום לרבות בנושא ניהול הסיכונים, והן על מנת לתת מענה לשירות הנדרש ללקוחות, החל משלב המכירה ועד לטיפול השוטף לכל אורך חיי המוצר, לרבות תשלום הקצבאות למבוטחים ולשאיניהם. הקמת מערכים אלה מחייבת הקצאת משאבים והגדלת הוצאות התפעול הקבועות הנדרשות מהגופים המוסדיים.

התחרות בתחום תגבר והיא תתרכז בעיקר סביב המוצרים שהגופים הפועלים בשוק יציעו ללקוחותיהם, הן עד גיל הפרישה והן לאחר גיל הפרישה, וכן מבחינת ניהול ההשקעות או שילוב בין כל אלה, איכות השירות, גובה דמי הניהול, התשואה המושגת ביחס לרמת הסיכון, עמלות השיווק וההפצה, יכולתם של היצרנים להתארגן לשוק משתנה זה, התשתית המיכונית, הארגונית והתפעולית העומדת לרשותם, יציבות הגופים המוסדיים, יכולתם של הגורמים המשוקים לרבות הבנקים כיועצים הפנסיוניים, הקשר עם הלקוחות ועוד.

מטרת הרפורמות וההסדרה הרגולטורית הינה לעודד את החיסכון הקצבתי ולהגביר את התחרות בתחום. הגברת התחרות מטבע הדברים עלולה להשפיע על דמי הניהול, המכירות החדשות, הוצאות השיווק והרכישה, שימור התיק והרווחיות, אף שמצד שני יש בהם כדי לחשוף את החברה לפוטנציאל של צמיחה, ניצול הזדמנויות ופעילות נוספת אחרת.

הערכת החברה הינה מידע צופה עתיד המבוסס על ההוראות הקיימות ועל הערכות והנחות בדבר דרכי הפעולה שבהם יבחרו הגופים הפועלים בשוק נכון למועד פרסום דוח זה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש במקרה של תיקוני חקיקה אשר אין ביכולת החברה לחזות או במקרה של התנהגות השוק באופן שונה מזה המוערך על-ידה במועד פרסום דוח זה.

4.1 גורמי הצלחה קריטיים

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הינם, בין היתר :

- שימור התיק.
- רמת הוצאות ותפעול ויעילות התפעול.
- איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק, יצירתיות.
- שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה
- וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלת הקופה בהתייחס לרמות סיכון.
- התחרות בתחום.
- יכולת השיווק
- הגברת מודעות הציבור לחיסכון לטווח ארוך.
- היקף הטבות המס לעמית.
- שינויים רגולאטורים.
- הפעלת בקרה יעילה.

בשל התחרות הגוברת בשנים האחרונות נדרשו הקופות להציג תשואות גבוהות על מנת למשוך עמיתים. קופות אלו בדרך כלל השקיעו בהשקעות בעלות סיכון גבוה יותר על מנת להשיג תשואות גבוהות. לדעת הנהלת הקופה יש לבחון את תשואות קופות הגמל לאורך שנים ובהתייחס לרמת הסיכון הכוללת. אגף שוק ההון אף הוא אימץ גישה זו והוציא חוזר הדן בפרסום תשואות אשר מתייחס לתשואות של שנה לפחות ובמסלולים של 3 ו- 5 שנים וזאת על מנת שלעמית יהיה בסיס השוואה הכולל פרק זמן מינימלי ולא ברמה החודשית. פעילות זו של אגף שוק ההון תגרום להקטנת מוטיבציה להעלאת סיכונים מיותרים לטווח הקצר לצורך הצגת נתונים משופרים ברמה החודשית.

איילון פנסיה בע"מ

4. מידע נוסף

4.2 דמי ניהול

<u>דמי ניהול שנגבו בפועל</u>				<u>דמי ניהול סטטוטוריים</u>		
<u>2011</u>		<u>2012</u>			מדמי גמולים	
מהון	מדמי גמולים	מהון	מדמי גמולים			
0.40%	4.55%	0.4%	4.49%	0.5%	6.0%	קרן הפנסיה
1.11%	-	1.2%	-	2%	-	הקרן המשלימה

4.3 השקעות

לעניין מבנה ניהול ההשקעות, ואופן ניהול ההשקעות ראו לעיל.

להלן מבנה תיק ההשקעות :

התפלגות נכסי קרן הפנסיה המקיפה ליום 31 בדצמבר 2012

מזומנים ושווי מזומנים	6.09%
אג"ח ממשלתיות סחירות	8.13%
אג"ח קונצרניות סחירות	19.18%
מניות וני"ע סחירים אחרים	28.50%
אג"ח מיועד	29.75%
פקדונות והלוואות	0.24%
אג"ח קונצרני לא סחיר	2.82%
אחר	5.29%
סה"כ נכסים	100.00%

התפלגות נכסי קרן הפנסיה הכללית ליום 31 בדצמבר 2012

מזומנים ושווי מזומנים	3.80%
אג"ח ממשלתיות סחירות	10.78%
אג"ח קונצרניות סחירות	22.45%
מניות וני"ע סחירים אחרים	57.66%
אג"ח מיועד	0.00%
פקדונות והלוואות	0.05%
אג"ח קונצרני לא סחיר	4.76%
אחר	0.50%
סה"כ נכסים	100.00%

4.4 מוצרים ושירותים

"איילון פיסגה" – קרן פנסיה חדשה מקיפה

"איילון פיסגה" הינה קרן פנסיה מסוג קרן פנסיה חדשה מקיפה, דהיינו: קרן פנסיה המעניקה למבוטחיה פנסיית זיקנה ושאיירי פנסיונר, כיסוי לפנסיית נכות במקרה של אבדן כושר עבודה ופנסיה לשאיירים במקרה של פטירת העמית לפני גיל הפרישה, הכל בהתאם ובכפוף לתקנון הקרן. קרן פנסיה מקיפה חדשה זכאית לאג"ח מיועדות, בשיעורים שנקבעו בחקיקה.

"איילון פיסגה" הינה קרן פנסיה (קופת גמל לקצבה) חדשה מקיפה אשר החלה בפעילותה בשנת 1995. ב"איילון פיסגה" מבוטחים עמיתים שכירים ועמיתים עצמאיים.

סך דמי הגמולים ששולמו ל"איילון פיסגה" בשנת 2012 הסתכמו ב- 244,050 אלפי ש"ח. סך נכסי קרן הפנסיה "איילון פיסגה" הסתכמו ליום 31/12/2012 ב- 1,143,286 אלפי ש"ח. דמי הגמולים שפורטו לעיל אינם כוללים העברות כספים בגין מעבר עמיתים מקרן לקרן. העברות הכספים אל "איילון פיסגה" מגופים מוסדיים אחרים הסתכמו ב- 10,058 אלפי ש"ח ומנגד העברות הכספים מ"איילון פיסגה" אל גופים מוסדיים אחרים הסתכמו ב- 76,326 אלפי ש"ח.

בקרן מתנהלים שני מסלולי השקעה, כאשר מדיניות ההשקעה של כל מסלול הנה כדלקמן:

1. **"פיסגה כללי"** (מסלול ברירת-מחדל): הקרן תהיה רשאית להשקיע בכל נכס. לקרן אין חובה להשקיע בשיעור מינימאלי באפיק כלשהו. הקרן רשאית לבצע כל עסקה בנכסים המוחזקים במסלול בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.

2. **"איילון מסלול כהלכה"** - מסלול שהנכסים בו מנוהלים ע"פי כללי ההלכה היהודית. הקרן תהיה רשאית להשקיע בכל נכס. לקרן אין חובה להשקיע בשיעור מינימאלי באפיק כלשהו. הקרן רשאית לבצע כל עסקה בנכסים המוחזקים במסלול בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.

בקרן מתנהלים 6 מסלולי ביטוח:

1. מסלול בסיסי:

מסלול המקנה פנסיית נכות ושאיירים בסכום דומה, במידת האפשר, לסכום פנסיית הזקנה הצפויה בגיל הזכאות לפנסיית זיקנה.

2. מסלול פרישה מוקדמת:

מסלול ביטוח המקנה פיצוי מופחת לפנסיית נכות ושאיירים, גיל הזכאות לפנסיית זקנה במסלול זה הוא 60.

4.4 מוצרים ושירותים (המשך)

בקרן מתנהלים 6 מסלולי ביטוח: (המשך)

3. מסלול עתיר ביטוח נכות ושאיירים:
מסלול ביטוח המקנה פיצוי מוגדל לפנסיית נכות ושאיירים, על חשבון פנסיית הזיקנה. מסלול זה מיועד למי שמעוניין לקבל פנסיה גבוהה יותר במקרה של אובדן כושר עבודה או פטירה תוך הקטנת פנסיית הזקנה.
4. מסלול עתיר ביטוח שאירים:
מסלול ביטוח המקנה פיצוי מוגבר לפנסיית שאירים מהשכר המבוטח בקרן. מסלול זה מיועד למי שמעוניין ששאייריו יקבלו פנסיית שאירים גבוהה במיוחד (במקרה של פטירה) אך פנסיית נכות קטנה יותר.
5. מסלול עתיר ביטוח נכות:
מסלול ביטוח המקנה פיצוי מרבי (75%) לפנסיית נכות מהשכר המבוטח בקרן, וזאת בכל גיל הצטרפות. מסלול זה מיועד למי שהצטרף בגיל מאוחר יחסית ומעוניין לשמור על פנסיית נכות מירבית על חשבון פנסיית שאירים מופחתת.
6. מסלול עתיר חסכון לגיל 60:
מסלול המקנה חסכון מירבי לפנסיית זקנה, בתמורה לכיסוי ביטוחי מוקטן לנכות ושאיירים. מסלול זה מיועד למי שמעוניין לקבל פנסיית זקנה גבוהה בגיל הפרישה, אך פנסיה נמוכה יותר במקרה של נכות או פטירה.

קרן פנסיה חדשה כללית - "איילון פיסגה מנהלים"

"איילון פיסגה מנהלים" הינה קרן פנסיה חדשה כללית אשר הוקמה והחלה בפעילותה בשנת 2000. ל"איילון פיסגה מנהלים" אישור קופת גמל (קופת גמל לקצבה).

קרן הפנסיה "איילון פיסגה מנהלים" הינה קרן פנסיה חדשה כללית מסוג "יסוד", דהיינו: קרן פנסיה מעניקה למבוטחיה פנסיית זיקנה ושאיירי פנסיונר בלבד, ללא כיסויים ביטוחיים כלשהם למקרה נכות/אבדן כושר עבודה ו/או פטירה לפני גיל הזכאות לפנסיית זיקנה. קרן פנסיה כללית אינה זכאית לרכוש אג"ח מיועדות, ובהתאם מושקעים כל נכסי הקרן בשוק ההון.

סך דמי הגמולים ששולמו ל "איילון פיסגה מנהלים" בשנת 2012 הסתכמו ב- 4,678 אלפי ש"ח. סך נכסי "איילון פיסגה מנהלים" הסתכמו ליום 31/12/2012 ב- 32,717 אלפי ש"ח.

איילון פנסיה בע"מ

4. מידע נוסף (המשך)

4.5 עמיתים

מספר העמיתים החברים ב"איילון פיסגה" – קרן פנסיה מקיפה חדשה, נכון ליום 31/12/2012, הינו 78,397 עמיתים, מתוכם 37,654 עמיתים (כ-48% מכלל העמיתים) הינם עמיתים פעילים (עמיתים ששולם בגינם לפחות תשלום אחד בחמשת החודשים האחרונים של 2012). מספר העמיתים נכון ליום 31/12/2012 בקרן הפנסיה החדשה הכללית "איילון פיסגה מנהלים" שבניהול החברה עומד על 1,081. רוב העמיתים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה הינם במעמד עמית-שכיר, ומיעוטם במעמד עמית-עצמאי.

לחברה יש, בקרנות הפנסיה שבניהולה, מספר מצומצם של לקוחות גדולים (מעסיקים גדולים), אשר דמי הגמולים המשולמים בגין עובדיהם שהם עמיתים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה, כמו גם הצבירה של עמיתים אלו, מהווים חלק מהותי מפעילותה של החברה, ובהתאם אובדנם עשוי להשפיע באופן מהותי על פעילותה.

להלן התפלגות דמי הגמולים המשולמים לקרנות הפנסיה שבניהול החברה (באלפי ש"ח):

<u>התפלגות ב- % מסה"כ הקרן</u>	<u>דמי גמולים בשנת 2012 (אלפי ש"ח)</u>	<u>איילון פיסגה</u>
98%	239,069	ממעבידים
2%	4,981	ממבוטחים פרטיים ועצמאיים
100%	244,050	סה"כ
<u>התפלגות ב- % מסה"כ הקרן</u>	<u>דמי גמולים בשנת 2012 (אלפי ש"ח)</u>	<u>איילון פיסגה מנהלים</u>
97%	4,530	ממעבידים
3%	148	ממבוטחים פרטיים ועצמאיים
100%	4,678	סה"כ

יש להדגיש כי השינויים הרגולאטוריים שחלו החל משנת 2005 עשויים להשפיע על תמהיל העמיתים של החברה ומאפייניהם. השפעות הרפורמות על החברה פורטו בסעיף 3.4 לעיל. שינוי מהותי נוסף בפרופיל עמיתי הקרן חל לאחר פרסום צו ההרחבה לפנסיה חובה (ראה 3.3 ג) לעיל). בעקבות הצו ובהמשך לזכיית הקרן במכרז שנערך ע"י הסתדרות העובדים החדשה לצירוף עמיתי פנסיה חובה (ראה סעיף 5.1 להלן) חלקם היחסי של עמיתי פנסיה חובה עלה משמעותית במהלך השנים 2008-2012 ומגמה זו צפויה להמשך.

4.6 עמלות

העמלות המשולמות לסוכני ביטוח, בגין מכירת מוצרי הפנסיה של החברה, הן בשיעורים מתוך דמי הגמולים שהתקבלו מלקוחות הסוכן ובשיעורים מתוך הצבירה של נכסי הלקוחות, על פי הסכם פרטני בין הסוכן לבין החברה. לגבי הסכמי עמלות ראה גם סעיף 5.1 להלן.

4.7 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 הבראה) ואשר בגינם מופרשים דמי גמולים או תשלומי עצמאיים בעיקר לקראת סוף שנת המס.

4.8 רכוש קבוע ומיתקנים

החברה התקשרה בהסכם לרכישת זכויות שימוש בתוכנה לניהול עמיתים לרבות פיתוח והסבת נתונים ממערכת התוכנה הקיימת. הסכם זה בו ניתנו שירותי תחזוקה שוטפת למשך חמש שנים הסתיים בחודש יוני 2011. ביום 4 בינואר 2012 נחתם הסכם חדש המאשר את תנאי ההתקשרות ביחס לתנאי רישיון השימוש במערכת, וכן עודכנו תנאי ההתקשרות לצורך שדרוג המערכת ואספקת שירותי התאמה, התקנה, הדרכה ותחזוקה שוטפת של המערכת. הסכם זה בתוקף החל מיום 1 ביולי 2011 ויימשך עד תום תקופה של 60 חודשים עם אפשרויות הארכה.

4.9 נכסים לא מוחשיים

לחברה שלושה מאגרי מידע, הרשומים על פי דרישות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א - 1981, שמטרתם ניהול והפעלת קרנות הפנסיה שבניהול החברה.

4.10 הון אנושי

מנכ"ל החברה החל מנובמבר 2009 מכהן כסמנכ"ל- מנהל אגף חסכון ארוך טווח באיילון חברה לביטוח. במאי, 2012 הודיע מנכ"ל החברה מר יוסי כהן על סיום תפקידו. ביום 29 ביוני, 2012 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של דן קהל כמנכ"ל החברה. החברה מקבלת גם שירותים בנושאי מינהל ומשאבי אנוש מעובדים של בעלת השליטה. החברה רואה חשיבות רבה בשיפור מתמיד של רמת הידע ובשימורו אצל עובדי החברה, בכל הנוגע לתחומי פעילותה ועיסוקה של החברה. לאור השינויים הרגולטוריים הנרחבים בתחומי עיסוקה של החברה (ראה סעיפים להלן), פועלת החברה לביצוע הדרכות והכשרות לעובדיה. בסוף שנת 2012 הועסקו על ידי החברה 26 עובדים (4 - הנהלה; 16 - תפעול ושירות לקוחות; 2 - שיווק ומכירות; 4 - כספים). כל העובדים מועסקים בהסכמים אישיים. לחברה אין תלות בעובד מסוים. אנשי המכירות של החברה זכאים לשכר בסיס ועמלות על פי תרומתם לשימור תיקי לקוחות קיימים וצירוף עמיתים חדשים. מתוך המצבת הנ"ל 3 הינם עובדים בכירים: מנהל הכספים, מנהל התפעול ומנהל השיווק. מנכ"ל וסמנכ"ל החברה מועסקים ע"י איילון חברה לביטוח והחברה נושאת בחלק מעלות שכרם.

4.10 הון אנושי (המשד)

מנהל הסיכונים של החברה, מנהל ההשקעות, המבקר הפנימי, היועץ המשפטי ומזכיר החברה הינם עובדי "איילון אחזקות בע"מ" המשמשים בתפקידים אלו בקבוצת איילון. מנהל מערכות מידע של החברה הינו עובד של איילון ביטוח המשמש בתפקיד זה בקבוצת איילון.

נכון לסוף שנת 2012 מכהנים בחברה 7 דירקטורים (מהם 2 דירקטורים חיצוניים), יו"ר ועדת השקעות שהינו נציג חיצוני שאינו דירקטור, וכן נושאי משרה נוספים כמפורט בסעיף 13 לדוח "פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2012". באשר לשכר ולטובות הנאה להם היו זכאים בעלי עניין בחברה בגין שנת הדוח. ראה סעיף 11 לדוח "פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2012". מעבר למפורט בסעיף 4.8 (ג) לעיל, בשנת 2012 קיבלה החברה שירותים מתברה קשורה – ראה פירוט בסעיף 5.1 להלן.

4.11 מימון

החברה אינה מקבלת מימון ו/או אשראי מגורמים חיצוניים; על פי הערכת החברה גם בשנה הקרובה החברה לא תידרש לקבל מימון ו/או אשראי חיצוני. על הקרנות חלות כללי השקעה ומגבלות בעניין השקעת כספיהן, לרבות הגבלת האפשרות להשקיע בנכסים שאינם נזילים, והתנייתו בתזרים המזומנים הצפוי שלה. הקרן רשאית להשקיע עד 45% משוויים המשוערך של נכסיה, ובקרן שיחס הנזילות שלה (היחס שבין סך כל הכספים שרשאים העמיתים למשוך מקופת הגמל, בהתאם לתקנות, לרבות רכיב הפיצויים, לבין השווי המשוערך של נכסי הקרן) נמוך מ – 40% רשאית להשקיע בנכסים שאינם נזילים בשיעור של 80% מן ההפרש שבין 100% לבין יחס הנזילות כאמור.

4.12 מיסוי

א. חוקי מס החלים על החברה

1. כללי

החברה הינה "מוסד כספיי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על החברה חל, עד לתום שנת 2007, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985. על-פי החוק, נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן. בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 שקבע כי תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

3. שיעורי המס החלים על הכנסות של החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. בהתאם לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (הוראת שעה), התשס"ט-2009 שאישרה הכנסת בחודש דצמבר 2010 יעמוד שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים על 16.0% בשנים 2010-2012.

בחודש אוגוסט 2012 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ב-2012 אשר קבע כי שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2012 תחול לגבי שליש מהרווח בשנה זו. הצו האמור ביטל את הוראת השעה האמורה.

3. ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (להלן - החוק). במסגרת החוק בוטל, בין היתר, החל משנת 2012, מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת החוק גם הועלה מס החברות לשיעור של 25% החל משנת 2012. לאור העלאת שיעור מס החברות ל- 25% כאמור לעיל, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס		
	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
			%
2010	25	16.00	35.34
2011	24	16.00	34.48
2012	25	(* 16.33)	35.53
2013 ואילך	25	17.00	35.90

(* שיעור משוקלל).

איילון פנסיה בע"מ

4. מידע נוסף (המשך)

4.12 מיסוי (המשך)

ב. שומות מס

שומות מס סופיות

לחברה שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת מס 2008.

ג. מסים נדחים

לא נכלל נכס מס נדחה בגין הפסדים עסקיים להעברה ובגין הפרשים זמניים אחרים בהיעדר צפי לניצולו בעתיד הנראה לעין, זאת לאור השינוי המבני הצפוי ב-2013 (ראה פרק 2.2).

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס

לחברה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2012 לסך של כ-12.4 מליון ש"ח.

4.13 הליכים משפטיים

נכון למועד דו"ח זה, לא קיימות כל תביעות כנגד החברה המנהלת והקרן בניהולה למעט:

1. תביעה כנגד קרן הפנסיה בעניין מתן סעד הצהרתי לעניין הגדרת שאר. החברה השאירה את ההחלטה בנושא לשיקול דעתו של בית הדין.
2. תביעה בה הקרן צורפה לרשימת הנתבעים בשל כך שהכספים נשוא התביעה בין עובד למעביד מוחזקים בקרן הפנסיה.

להערכת החברה, המתבססת בין היתר על חוות דעת יועציה המשפטיים, לא נדרשת הפרשה בדוחות הכספיים.

4.14 קנסות

בשנת 2012 לא הוטלו קנסות מהותיים על החברה.

4.15 מדיניות תגמול

קבוצת איילון הפועלת תחת המוטו של "אנשים לשרות אנשים" רואה חשיבות רבה בגיוס אנשים איכותיים, מקצועיים ומקצוענים לשורותיה ועושה מאמצים רבים בשימורם לאורך זמן. מתווה זה הונחל על ידי מייסד הקבוצה מר לוי יצחק רחמני מאז הקמתה בשלהי שנת 1976, ולאורך כל השנים.

איילון פנסיה כחלק בלתי נפרד מקבוצת איילון דוגלת במדיניות של "שוק חופשי" והתקשרות ישירה, בהסכם עבודה אישי של כל עובד וכל מנהל למול החברה. באיילון אין "דרגות תעסוקה" אחידות.

מדיניות התגמול לעובדים בכלל ולעובדים בכירים בפרט משפיעה עד מאד על שימור עובדים איכותיים, שימור רמת המוטיבציה ושביעות הרצון הכללית. מתן תמריץ או עידוד מילולי בגין הישג י העובדים והמנהלים מחזק את הקשר של העובדים ומסייע להישארות עובדים אלו לטווח ארוך בחברה.

מדיניות התגמול מגבירה את הזדהות העובדים ליעדי החברה ומטרותיה ומניעות אותם לשיפור ביצועים בגזרת האחריות שלהם, תוך התחשבות בתמונת החברה הכוללת ומכאן לשיפור התוצאות העסקיות של החברה.

מנהלים בכירים וכן נושאי המשרה הנם "ראשי החץ" בהובלת הארגון ונושאים על כתפם חלק מהאחריות כפי שהוסמכו לכך בידי מנכ"ל או יו"ר החברה. ככל שהעובד בתפקיד בכיר בחברה יכולת השפעתו על התוצאות העסקיות גדלה ומכאן החשיבות לזיהוי העובדים הנכונים להשתלבות בדרג הבכיר של החברה. עקרונות מדיניות התגמול המפורטים במסמך זה, הינן בהתאם להחלטות דירקטוריון החברה אשר קיבל המלצות וועדת תגמול שליד הדירקטוריון. המדיניות שאומצה נסמכת על העקרונות שנקבעו על ידי הממונה על הביטוח, תוך התאמת פרמטרים שונים למאפייני הפעילות והנוהג באיילון, וליעדים אותם מבקש הדירקטוריון לקדם גם באמצעות מדיניות זו.

מדיניות התגמול פותחה על בסיס על עקרונות שיאפשרו איזון ראוי בין הרצון לתגמל נושאי משרה על השקעתם, מסירותם והצלחותיהם וכן לקשור אותם לטווח ארוך לחברה, לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול משרת גם את האינטרסים של המבוטחים, העמיתים והחוסכים כמו גם של בעלי המניות של החברה, ועם האסטרטגיה הכוללת של החברה לאורך זמן. מדיניות התגמול שגובשה וכפי שתתעדכן מעת לעת, נועדה, בין השאר, שלא ליצור תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות "תאבון הסיכון" של החברה כפי שנקבע על ידי הנהלת החברה. מטרת מסמך זה הינו להניח קווים מנחים לדרך תגמול מנהלי איילון, והחברה איננה מתחייבת לפעול לפיה בכל תנאי, והכל באישור דירקטוריון החברה.

4.15 מדיניות תגמול (המשך)

תחולה וזכאות :

מדיניות תגמול המפורטת במסמך זה חלה לגבי כל נושאי המשרה (למעט דירקטורים) בחברה, וכן מנהלים בכירים אחרים וכן אלו העוסקים ישירות בהשקעות כספי החברה ו/או כספי מבוטחים/עמיתים.

הזכאות למענק תהא למנהל בעל וותק של תשעה חודשים לפחות בתפקידו בחברה. מנהל אשר הפסיק עבודתו בחברה, לא יהא זכאי למענק.

באחריות מנכ"ל החברה לוודא יישום מדיניות התגמול בחברה, ובפיקוח של יו"ר ועדת התגמול.

בתהליך קבלת מנהלים בכירים ונושאי משרה בכירים לעבודה בשורותיה מפעילה איילון מדיניות

המשקללת את הבא :

1. מצב שוק ההון ושוק חברות הביטוח באותה העת.
2. רמת התפקיד המדובר באיילון ובחברות ביטוח מקבילות.
3. בחינת רמת התגמול לתפקיד דומה בחברות הביטוח בפרט ובחברות דומות בכלל ובחינת אחוזי סטיית התגמול המוצע מהנתונים שנאספו.
4. נדירות התפקיד הספציפי בשוק.
5. מצאי מועמדים לתפקיד הרלוונטי, בנסיון והידע הנדרשים.
6. ניסיון רלוונטי ובשלות מקצועית של המועמד.
7. הערכת המועמד על ידי מנכ"ל/יו"ר החברה.
8. המלצות המתקבלות על ידי גורמים אמינים מהענף.
9. חו"ד של מכון להערכת כ"א או גרפולוגיה.
10. תוצאות מבדק קב"ט החברה.

מדיניות תגמול מנהלים בכירים ונושאי המשרה :

פרק א' - כללי המוצא לתגמול מנהל בכיר בארגון :

- השכר הקבוע, הינו בש"ח ברוטו לחודש.
- החלת תנאים סוציאליים מלאים, כחוק.
- אין קידום מובטח מראש בשכר הבסיס, אלא לעיתים לאחר תקופת "התאמה" (נסיון).
- מענקים קבועים – לפי המקובל כגון משכורת 13.
- שקלול מצבו הפיננסי של הגוף המוסדי, מדיניות האסטרטגית של החברה.
- שקלול התרומה של היחידה העסקית, בה מועסק נושא המשרה.
- איזון הולם בין הרכיב הקבוע לרכיב מענק משתנה, בכדי לוודא שהמענק לא יצור קונפליקט עם האינטרס של ציבור המבוטחים/עמיתים/חוסכים או של בעלי המניות של החברה.

4.15 מדיניות תגמול (המשך)

מדיניות תגמול מנהלים בכירים ונושאי המשרה : (המשך)

להגברת הקשר בין תגמול נושאי המשרה לבין ביצועיהם וביצועי החברה, מוענקים מעת לעת הטבות כגון הצטרפות לנסיעת סוכני החברה, או הטבה בדרך של סמינר וכד', על בסיס הישגים בולטים של יעדי הפעילות של כל מנהל/אגף.

- מנהלי מכירות זכאים כחלק מהתגמול השוטף להכנסה התלויה בהיקף המכירות שהושגו באחריותם.

- כללי מערך התגמול בהתאם לפרק ב' או ג' להלן.

פרק ב' - תגמול נושאי משרה (למעט דירקטורים) ומנהלים בכירים (להלן-"מנהלים עסקיים") :

1.ב דירקטוריון החברה והנהלתה רואים חשיבות בתמרוץ מנהלים עסקיים לפי מידת הצלחתם להגשים את היעדים שנקבעו על ידי הנהלת החברה, להניע ולהוביל את העובדים שבאחריותם תחת המוטו של החברה "אנשים לשרות אנשים", תוך שמירה על כבוד סוכני החברה, לקוחותיה ועובדיה.

מדיניות התגמול אשר אומצה בחברה למנהלים העסקיים בנויה במתווה שנועד ליצור איזון ראוי בין הצורך לתמרץ ולשתף את המנהלים בהישגי החברה תוך ראיית האינטרס של ציבור המבוטחים/העמיתים והחוסכים ובעלי המניות של החברה, לבין החובה להימנע מנטילת סיכונים קצרי טווח החורגים מתאבון הסיכון שהוגדר להם וכן קיום הוראות רגולטיביות רלוונטיות.

2.ב לאור הנ"ל, המדיניות אשר גובשה כוללת בין היתר שיקלול העקרונות הבאים, ככל שהם רלוונטיים לנושא המשרה לגביו נקבעו כללי המדיניות :

דירקטוריון החברה והנהלתה, רואים במנהלים העסקיים כשותפים פעילים בהצלחתה של החברה, ובהתאם נגזרת מדיניות התגמול למנהלי איילון.

מדיניות החברה תותאם למצבה הפיננסי של החברה ולמטרותיה האסטרטגיות.

תרומתו וביצועיו של כל מנהל ייבחנו הן ברמת הביצוע על פי תוצאות רב שנתיות והן בהתאם לתנאי הענף והמגזר הפיננסי בשנה הרלוונטית.

3.ב בחינת התגמול למנהלים עסקיים תהא בשיקלול מרכיבים איכותיים ומרכיבים כמותיים, ובשיקלול הנקודות הבאות :

- 1) מצבה הפיננסי של החברה, וכן בהשוואה למגזר הפיננסי
- 2) מצב עמידה ביעדי הרווחיות של החברה
- 3) הפנמה ותאימות בפעילות המנהל, לתוכנית האסטרטגית של החברה
- 4) עמידה ביעדי תוכנית העבודה שנקבעה לאגף/תחום שבאחריות אותו מנהל
- 5) תרומתו של המנהל לצוות ההנהלה של החברה
- 6) ביצוע בקרות ועבודה על פי נהלים והנחיות רגולטיביות (לרבות הליכי

(**SOLVENCY2,SOX**)

4.15 מדיניות תגמול (המשך)

מדיניות תגמול מנהלים בכירים ונושאי המשרה : (המשך)

פרק ב' - תגמול נושאי משרה (למעט דירקטורים) ומנהלים בכירים (להלן-"מנהלים עסקיים") :

(המשך)

- 7) תוצאות בקרות הן של מבקר הפנים והן מטעם הממונה על הביטוח, ודרך יישום מסקנות והמלצות מבקרות אלו.
- 8) מהימנות ודיוק בדיווחי המנהל.
- 9) מידת חדשנות, יצירתיות, יוזמה ועבודת צוות שהפגין המנהל.
- 10) מידת שמירה וקיום הקוד האתי של החברה על ידי המנהל, וכן הנחלתו לעובדים שבאחריותו.
- 11) יכולות הניהול, הנעה והובלת העובדים שבאחריותו, תחת המוטו של "אנשים לשרות אנשים".
- 21) תוצאות ביצוע הערכת-עובד שנתית (המבוצעת לכל עובד בחברה).

4.2 מנהל לא יהא זכאי למענק במידה והפר את הסכם העבודה, הפר חובת נאמנות לחברה ו/או למבוטחיה/עמיתיה, עבר על הוראות הדין, מעל באמון/כספי החברה או מבוטחיה/עמיתיה וכן במקרה בו הפר באופן בוטה את הקוד האתי של החברה.

5.2 מנכ"ל החברה יגיש בכתב המלצותיו למענקים שנתיים למנהלים העסקיים, לוועדת תגמול שליד דירקטוריון החברה בתוך 30 יום מאישור הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנה העסקית הרלוונטית.

6.2 כדי ליצור קישור ואיזון בין התגמול השוטף (סכום קבוע) לבין מענק שנתי (סכום משתנה), גובה המענק השנתי יהא בטווח של עד 4 פעמים משכורת ברוטו של כל מנהל רלוונטי (למנכ"ל החברה עד 5 פעמים). המענק ישולם ברוטו וללא כל הפרשות סוציאליות נלוות.

פרק ג' - תגמול העוסקים בניהול השקעות – (להלן-"מנהלי השקעות") :

1.ג דירקטוריון החברה והנהלתה רואים חשיבות בתמרוץ מנהלי השקעות כספי החברה ו/או כספי עמיתים/מבוטחים וחוסכים, לפי מידת הצלחתם להשיג תשואות העולות על היעדים שנקבעו על ידי הנהלת החברה או עודפות יחסית למתחרים בענף, והכל תוך עמידה במכלול היעדים ושמירת רמת הסיכון שנקבעה על ידי דירקטוריון החברה.

מדיניות התגמול אשר אומצה בחברה לעוסקים בהשקעות, בנויה במתווה שנועד ליצור איזון ראוי בין הצורך לתמרץ ולשתף את העוסקים בהשקעות באינטרס של ציבור המבוטחים/העמיתים והחוסכים ובעלי המניות של החברה, לבין יעדי החברה והימנעות מנטילת סיכונים קצרי טווח החורגים מתאבון הסיכון שהוגדר להם במישרין או כחלק ממדיניות ניהול הסיכונים הכוללת של החברה.

4.15 מדיניות תגמול (המשך)

פרק ג' - תגמול העוסקים בניהול השקעות – (להלן-"מנהלי השקעות") : (המשך)

2.ג בחינת התגמול למנהלי השקעות יהא בשיקול מרכיבים איכותיים ומרכיבים כמותיים, תוך שיקול הנקודות הבאות :

- 1) מצבה הפיננסי של החברה, וכן בהשוואה למגזר הפיננסי.
- 2) מצב עמידה ביעדי רווחיות החברה.
- 3) עמידה ביעדי תשואה אבסולוטית שנקבעה באגף השקעות.
- 4) מיקום בהשוואה למתחרים רלוונטיים ותשואות ביחס לתיק סמן ו/או בנצ'מארק .
- 5) ביצוע בקרות ועבודה על פי נהלים והנחיות רגולטיביות.
- 6) מהימנות ודיוק בדיווחי המנהל.
- 7) ביצוע טעויות ו/או חריגות ממדיניות ההשקעה.
- 8) מידת חדשנות, יצירתיות, יוזמה ועבודת צוות שהפגין המנהל.
- 9) מידת שמירה וקיום הקוד האתי של החברה על ידי המנהל.
- 01) תוצאות ביצוע הערכת-עובד שנתית (המבוצעת לכל עובד בחברה).

3.ג בחינת הישגי התשואות למבוטחים/עמיתים וחוסכים או לכספי הנוסטרו, יהא בבחינה רוחבית של 3 שנים אחרונות. במידה ובאחת מ- 3 השנים שחלפו, התנהלות שוק ההון הייתה חריגה מאד, ייבחנו 4 שנים אחרונות.

בחינת הישגים של ביצועי החברה בשנים האחרונות תהא הן באופן אבסולוטי והן לעומת מתחרים רלוונטיים במגזר הפיננסי, תוך חלוקה לפי סוגי הכספים (משתפת ברווחים, גמל, פנסיה ונוסטרו) ותוך התחשבות במדיניות ההשקעות שנקבעו על ידי וועדת ההשקעות וכן ברמת תאבון הסיכון שהוגדרה לכל תקופה.

בחינת הישגי התשואות תהא בשיקול אופי כל תיק השקעות – מח"מ, בסיס הצמדה, דרוג וכיוצ"ב.

4.ג מנהל לא יהא זכאי למענק במידה והפר את הסכם העבודה, הפר חובת נאמנות לחברה ו/או למבוטחיה/עמיתיה, עבר על הוראות הדין, מעל באמון/כספי החברה או מבוטחיה/עמיתיה וכן במקרה בו הפר באופן בוטה את הקוד האתי של החברה.

5.ג מנכ"ל החברה יגיש בכתב המלצותיו למענקים שנתיים למנהלי השקעות, תוך שיקול המלצת מנהל אגף השקעות של החברה, לוועדת תיגמול שליד דירקטוריון החברה לאחר 30 יום מתום השנה העסקית הרלוונטית.

6.ג כדי ליצור קישור ואיזון בין התגמול השוטף (סכום קבוע) לבין מענק שנתי (סכום משתנה), גובה המענק השנתי יהא בטווח של עד 5 פעמים משכורת ברוטו של כל מנהל רלוונטי. המענק ישולם ברוטו וללא כל הפרשות סוציאליות נלוות.

4.15 מדיניות תגמול (המשד)

פרק ד - פיקוח ובקרה על יישום המדיניות:

פרסום מדיניות התגמול

1. החברה תפרסם באתר האינטרנט שלה את מדיניות התגמול אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה, וכל עדכון לה מעת לעת.
2. מדיניות התגמול תפורסם גם במסגרת פרק תיאור עסקי התאגיד, בדוח השנתי של החברה.
3. באחריות מנהל אגף משאבי אנוש לוודא שנושאי משרה הרלוונטיים בחברה מודעים למסמך המדיניות העדכני.
4. באחריות קצין הציות לוודא לאחר כל דיון ואישור עדכון למסמך המדיניות, כי המסמך המעודכן פורסם באתר. כן יודא קצין הציות כי מנהל אגף משאבי אנוש מעודכן בנוסח המדיניות המעודכן.
5. באחריות מנהל אגף משאבי אנוש ליידיע ולהבהיר את מדיניות החברה בנדון, לכל מנהל אגף או נושא משרה המצטרף לעבודה בחברה.
6. באחריות מנהל אגף משאבי אנוש, לאזכר לגורמים הרלוונטיים את עקרונות התגמול המעוגנים במסמך המדיניות באשר לבונוסים/מענקים, ערב התכנסות לדיון וטיפול בנושא, ולקראת גיוס נושאי משרה לעבודה בחברה.

אישור הסכם מערך התגמול

1. בהתאם להוראות חוק החברות, דירקטוריון החברה יאשר את תוכניות התגמול האישיות לכל נושא משרה בחברה (כהגדרתו בחוק החברות). כן יובא לאישור דירקטוריון החברה כל הסדר תגמול של עובדי החברה העוסקים בנייהול השקעות בפועל. באחריות מנכ"ל החברה לפעול להביא הנ"ל לאישור/יידוע הדירקטוריון (לפי העניין) טרם תחילת עבודתו של אותו נושא משרה או מנהל השקעות.
2. טרם אישור תכנית תגמול אישית למי מנושאי המשרה בחברה או מי ממנהלי השקעות בפועל בחברה, יבצע מנהל אגף משאבי אנוש בדיקה של הסכם התגמול המוצע, במטרה לוודא כי תכנית התגמול האישית המובאת לאישור, עולה בקנה אחד עם העקרונות והקריטריונים הקבועים במסמך המדיניות ובהוראות חוזר האוצר 2009-9-24.
3. מנהל אגף משאבי אנוש יגיש למנכ"ל החברה את מסמך הבקשה לאישור הסכם התגמול בצרוף טיוטת ההסכם המלא, בצרוף הודעתו בכתב כי ההסכם המצורף עומד בקריטריונים הקבועים באותה עת במדיניות התגמול של החברה ובהוראות המפקח.
4. אישר מנכ"ל החברה את הסכם התגמול, יעביר המנכ"ל באמצעות מזכירות הנהלת החברה את המסמכים בלווי הודעת מנהל אגף משאבי אנוש בצרוף המלצתו ליו"ר הדירקטוריון וליו"ר ועדת התגמול.

4.15 מדיניות תגמול (המשך)

פרק ד - פיקוח ובקרה על יישום המדיניות : (המשך)

אישור מענקים/בונוסים, תשלומים משתנים מכח הסכם תגמול שאושר

1. בהתאם להוראות חוזר המפקח בנדון ומדיניות התגמול של החברה, דירקטוריון החברה יאשר כל תגמול, לכל נושא משרה או מנהל השקעות בפועל בחברה, אשר הינו בגדר מענק/בונוס או תגמול משתנה תלוי יעדים, (להלן –"המענק").
2. טרם אישור המענק, יבצע מנהל אגף משאבי אנוש בדיקה של הסכום המוצע לתשלום, במטרה לוודא כי הסכום עולה בקנה אחד עם העקרונות והקריטריונים הקבועים במסמך המדיניות ובהוראות חוזר האוצר 2009-9-24. מחד ובהוראות הסכם התגמול התקף.
3. מנהל אגף משאבי אנוש יגיש למנכ"ל החברה את מסמך הבקשה לאישור תשלום מענק/בונוס כנ"ל בצרוף הודעתו בכתב כי סכום המענק עומד בקריטריונים הקבועים באותה עת במדיניות התגמול של החברה ובהוראות המפקח וכן בהוראות הסכם התגמול. כן יצרף מנהל אגף משאבי אנוש :
 - א. במידה והתגמול היה מותנה ביעדים כמותיים או איכותיים, נתוני ביצוע היעדים וניתוח העמידה בהם תוך בחינה בדיעבד האם היעדים היו ישימים והאם עמידה/אי עמידה בהם הושפעה מאירועים חריגים שאירעו במהלך השנה.
 - ב. ציון אמות מידה להיקף מענק/בונוס שניתן לנושא משרה/מנהל אחר בחברה בתקופה הרלוונטית.
 - ג. ציון אמות מידה להיקף תגמול של נושאי משרה מקבילים/דומים בענף הביטוח, ככל שנתונים אלו ברי השגה.
 4. אישר מנכ"ל החברה את סכום המענק, יעביר המנכ"ל באמצעות מזכירות הנהלת החברה את המסמכים בלווי הודעת מנהל אגף משאבי אנוש כנ"ל, בצרוף המלצתו ליו"ר הדירקטוריון וליו"ר ועדת התגמול.

בקרה ופיקוח תקופתיים

1. הדירקטוריון יבצע בחינה שנתית וידון בנאותות המדיניות, לרבות :
 - א. התאמתה לתנאי התעסוקה השוררים בענף הביטוח לרבות ביחס לרמת הסיכון בגוף המוסדי.
 - ב. רמת ביצוע הוראות המדיניות.
 - ג. הצורך בעדכון המדיניות לאור שינויים ביעדי החברה, תנאי השוק, מצב החברה, רמת הסיכון וכד'.
 - ד. בחינת סוגיות שעלו מפרשנות של המדיניות, ככל שהתעוררו בשנה החולפת.
 - ה. האם המדיניות השיגה את מטרותיה והאם יש צורך בעדכון הקריטריונים שנקבעו בבסיס המדיניות.
- במידת הצורך יעדכן הדירקטוריון את המדיניות.

איילון פנסיה בע"מ

4. מידע נוסף (המשך)

4.15 מדיניות תגמול (המשך)

פרק ד - פיקוח ובקרה על יישום המדיניות : (המשך)

2. בדיון השנתי של דירקטוריון החברה, ישתתף מנהל אגף משאבי אנוש אשר ידווח ויאשר בפני חברי הדירקטוריון כי:
 - א. כל הסכמי תגמול, שנערכו, או כל תשלומי מענק/בונוס ששולמו, מאז הדווח האחרון שלו בפני הדירקטוריון, בוצעו ואושרו בהתאם למדיניות התגמול והוראות חוזר המפקח.
 - ב. כי כל נושא משרה שהצטרף לעבודה בחברה מאז הדווח הקודם שמסר, עודכן על ידו במדיניות התגמול של החברה.
3. במסגרת תכנית העבודה הרב שנתית של מערך הביקורת הפנימית תבוצע ביקורת אשר תבחן את מילוי הוראות הפיקוח ומדיניות החברה.

פרק ה – הבהרה :

מדיניות התגמול לעיל אינה ניתנת בהכרח לקיום דווקני ומלא כלפי כל מנהל, וזאת בין השאר לאור הבדלים סובייקטיביים הקשורים במנהל או בנסיבות של השתנות בתנאי השוק והסביבה העסקית. יודגש כי יתכן ובמקרים מסוימים שיקול דעת הדירקטוריון יהא לקבל החלטה פרטנית שונה באשר לתגמול מנהל מסוים, בשונה מהמתווה הנ"ל.

דירקטוריון החברה החליט כי ועדת הביקורת של החברה תמלא גם את התפקיד של המלצה על מדיניות תגמול בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-24.

5. אסטרטגיה עסקית

החברה פועלת להגדלת נתח השוק ולכניסה לפלחי שוק חדשים .
החברה פועלת לשימור לקוחותיה הקיימים ולצירוף לקוחות חדשים.

5.1 שיווק והפצה

- א. החברה מפיצה את מוצריה בעיקר על ידי מערך הסוכנים של קבוצת איילון, המפוזר בכל הארץ ונהנה מתמיכה שוטפת באמצעות ארבעה משרדי מחוזות הפזורים ברחבי הארץ.
- ב. בנוסף, קבוצת איילון רכשה בשנת 2004 את " איילון נאמנים" – סוכנות ביטוח המנהלת הסדרים פנסיוניים מהגדולות בישראל, המעניקה שרות לגופים רבים במשק הישראלי ומוכרת ביטוחי מנהלים ושילובים פנסיוניים. להערכת החברה, נכון למועד דו"ח זה, הסוכנות זו מהווה זרוע הפצה מרכזית של החברה. לגבי הסכמי עמלות – ראה סעיף 5.3 להלן.
- ג. לחברה מחלקת הפצה ישירה המטפלת במספר תחומים עיקריים : טיפול במעסיקים שעובדים מול קרן הפנסיה ללא מינוי סוכן, שימור לקוחות וסיוע לסוכני איילון בפעילות עסקית.

5.2 תחרות

יודגש כי מידע זה הינו צופה פני עתיד, כמוגדר וכמוזהר בראש הדו"ח, אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דו"ח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

שוק הפנסיה מאופיין ברמת ריכוזיות גבוהה ו כלל הרפורמות שהוביל מדרש האוצר והמתוכננות לשנים הקרובות נועדה בין השאר לפתוח את השוק לתחרות.

שנת 2012 המשיכה להתאפיין בתחרות קשה בכל ענף הפנסיה, בעיקר לאור אפשרות הניידות החופשית בין קרנות פנסיה חדשות כאשר ניכרת תנופה מתמדת בפעילות של החברות. אנו צופים כי בשל ביטול הבטחת מקדם הקצבה המובטח בביטוח מנהלים ובשל כניסה לתוקף של תקנות דמי הניהול, החל משנת 2013 סוכני הביטוח יחלו למכור יותר פנסיות למצטרפים חדשים.

השיטות העיקריות של החברה להתמודד עם התחרות :

החברה עושה מאמצים רבים על מנת להצליח בתחרות הגדולה בענף, ובין היתר עושה מאמצים רבים בתחום השיווק וההפצה, כמפורט בסעיף 5.1 לעיל, וכן פועלת על מנת לשמר את לקוחותיה באמצעות מערך השירות השימור, כמפורט בסעיף 5.1 לעיל. להלן פירוט הנקודות העיקריות באמצעותם מתמודדת החברה עם התחרות.

- א.** החברה מנצלת את היותה חלק מקבוצת איילון מבחינת מוניטין וצינורות שיווק. החברה מהווה את זרוע הפנסיה של קבוצת איילון, המציעה ללקוח מערך מוצרים עשיר ומגוון. בהתאם לכך לחברה ולקבוצה יכולת להציע ללקוחותיה פתרונות ביטוחיים ופתרונות של חיסכון לטווח ארוך, מגוונים, תוך מתן מענה לצרכים המוצגים בפני החברה והקבוצה (מטריות ביטוחיות, קופות גמל, קרנות השתלמות וקופות פיצויים וכן בית השקעות- איילון פתרונות פיננסיים וחברת ליסינג).
- ב.** החברה פועלת לגיוס סוכנים איכותיים חדשים, הכשרתם ושיפור רמות התגמול והתמרוץ המוצע להם, במטרה לעודדם ולשמר את לקוחותיהם על מנת למנוע מעבר לקרנות אחרות ולהגדיל את סך המעברים לקרן הפנסיה.
- ג.** המוטו של קבוצת איילון הוא "אנשים לשרות אנשים" והחברה חרתה על דגלה את נושא השירות האישי – "עוטף לקוח", בהתאם כל מערך המכירות של קרן הפנסיה, החל ממנהלי קשרי הלקוחות וכלה במנהל השיווק אמונים על יחס אישי, ישיר, וזמין לכלל העמיתים תוך התאמת המסלול הפנסיוני המוצע לצרכי הלקוח הסופי.
- ד.** שיפור איכות כוח האדם והשקעת משאבים רבים בהדרכה לשיפור יכולתם המקצועית.
- ה.** שיפור מערכת המחשוב ומערכות התפעול.
- ו.** יצירת תנאים אטרקטיביים למצטרפים חדשים ולקיימים לרבות הטבות בדמי ניהול המופנות לטובת הגדלת החיסכון של העמית.

איילון פנסיה בע"מ

5. אסטרטגיה עסקית (המשך)

5.2 תחרות (המשך)

- ז. החברה דואגת לטפח את לקוחותיה הרבים מתוך אמונה כי גדולתה של קרן והצלחתה נמדדת על בסיס היכולת לשמר את הקיים ולא רק להגדיל את נתח השוק.
- ח. הרחבת ערוץ ההפצה של הקרן על ידי ביצוע מכירה "צולבת" על ידי כלל המשווקים הישירים של הקבוצה.
- ט. השתתפות בכלל המכרזים בשוק הפנסיה בין אם באופן ישיר ובין דרך סוכנויות הסדר.
- י. בשנת 2012 בוצע אוחדו יחידות שירות לקוחות, המשווקים הישירים ושימור הלקוחות של החברות השונות בתחום חיסכון ארוך טווח בקבוצת איילון. כיום יחידות אלו מעניקות שירות לכל התחומים: פנסיה, גמל וביטוח.

5.3 הסכמים מהותיים

- א. לגבי הסכמים למתן שירותים לחברה על ידי חברות בקבוצת איילון – ראה פירוט נוסף בסעיף להלן.
בחודש יולי 2008 אושרו הסכמי התקשרות כוללים עם איילון ביטוח ועם איילון אחזקות המסדירים שירותים שמקבלת החברה מחברות השולטות בה, כגון: שכירות, שירותי ניקיון, שירותי מחשוב ועוד. ההסכמים מעודכנים מעת לעת לפי הצורך.
- ב. לחברה בהסכמי הפצה עם סוכנויות ביטוח שהן צדדים קשורים שלה: סוכנות ביטוח שהינה בעל עניין בחברה האם (לשעבר בעלת השליטה בחברה האם) וסוכנויות בבעלות מלאה של איילון. העמלות שהתחייבה החברה לשלם לסוכנויות אלה, בגין מכירת מוצרי הפנסיה של החברה, משולמות מתוך דמי הניהול שגבתה החברה המנהלת מהעמיתים, בשיעורים מתוך דמי הגמולים שהתקבלו מלקוחות הסוכנות ו/או בשיעורים מתוך יתרת הצבירה של לקוחות הסוכנות, על פי הסכם פרטני בין הסוכנות לבין החברה.

5. אסטרטגיה עסקית (המשך)

5.3 הסכמים מהותיים (המשך)

ג. מעבר להסכמי הפצה עם בנק איגוד ובנק דיסקונט אשר נחתמו עוד בשנת 2006, בחודשים אוגוסט 2007 – ינואר 2008 חתמה החברה על הסכמים עם בנק מזרחי טפחות, בנק הפועלים, בנק לאומי, בנק ערבי – ישראלי, בנק מרכנתיל, והבנק הבינלאומי (להלן – "הבנקים") באשר להפצת קרנות הפנסיה המנוהלות בידי החברה ע"י כ"א מהבנקים ללקוחותיו, וזאת כנגד תשלום עמלות הפצה לבנקים בהתאם להוראות תקנות עמלות הפצה. תחילתו של כ"א מההסכמים הינו במועד בו קיבל/יקבל הבנק רישיון משווק פנסיוני, ובכפוף לאישור דירקטוריון החברה. במהלך שנת 2008 חתמה החברה על הסכמי הפצה עם הבנקים השונים ועם קבוצת הבינלאומי.

ד. החברה התקשרה בהסכמי הפצה עם סוכני וסוכנויות ביטוח, להפצת קרנות הפנסיה שבניהול החברה. העמלות ששילמה החברה לסוכני ביטוח, בגין מכירת מוצרי הפנסיה של החברה, משולמות מתוך דמי הניהול שגבתה החברה המנהלת מהעמיתים, בשיעורים מתוך דמי הגמולים שהתקבלו מלקוחות הסוכן, על פי הסכם פרטני בין הסוכן לבין החברה. כמו כן התקשרה החברה בהסכמי הפצה עם סוכנויות ביטוח שהן צדדים קשורים שלה: סוכנויות בבעלות מלאה של איילון. העמלות שהתחייבה החברה לשלם לסוכנויות אלה בגין מכירת מוצרי הפנסיה של החברה, משולמות מתוך דמי הניהול שגבתה החברה המנהלת מהעמיתים, בשיעורים מתוך דמי הגמולים שהתקבלו מלקוחות הסוכנות ו/או בשיעורים מתוך יתרת הצבירה של לקוחות הסוכנות, על פי הסכם פרטני בין הסוכנות לבין החברה.

ה. ניהול ההשקעות של קרנות הפנסיה שבניהול החברה, מתבצע החל מחודש ספטמבר 2009 על-ידי צד קשור (איילון פתרונות פיננסים) (2004) בע"מ, שהינה חברה לניהול תיקי השקעות בשליטת איילון אחזקות בע"מ). בנוסף, החל מדצמבר 2008 נכסים במסלול הדס איילון מנוהלים ע"י בית ההשקעות הדס ארזים בע"מ. ניהול ההשקעות של נכסי החברה בוצע עד ספטמבר 2009 ע"י איילון פתרונות פיננסים (2004) בע"מ ומספטמבר 2009 עבר לניהול באמצעות מנהלי השקעות של אגף ההשקעות באיילון חברה לביטוח בע"מ. החל מחודש ינואר 2011 חזר תיק ההשקעות נוסטרו של כלל הגופים המוסדיים בקבוצת איילון, לרבות הנוסטרו של החברה, לניהול ע"י איילון פתרונות פיננסים.

ו. הסכם תפעול עם חברה אחות " מגן חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ" (להלן – "מגן"):

החל מחודש אוקטובר 2007 חתמה החברה על הסכם למתן שירותי ניהול עם מגן, לפיו החברה מאפשרת שימוש במשאבים שלה כדי לשרת גם את מגן ע"פ הקריטריונים והמפתח לחלוקת העלויות בין החברות המוסכמים ביניהן. על פי ההסכם כל ההוצאות הישירות ישולמו בכל חברה מנהלת בנפרד ועל ידה. הוצאות שלא ניתן ליחס ישירות מחויבות ע"פי המפתח שסוכם 65% לחברה ו 35% למגן.

5. אסטרטגיה עסקית (המשך)

5.3 הסכמים מהותיים (המשך)

לגבי הוצאות שלא ניתן לפצל (כגון שכ"ע, הוצאות ליישום SOX וכד') - חלוקתן תיעשה לפי הקריטריונים שנקבעו, בהתאם למפתח העמסה שמביא בחשבון את מהות הפעולה ומורכבותה. עם מימושו של הליך הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל בעקבותיו נידו עמיתי קרן הפנסיה מגן זהב בסך 487 מיליון ₪ וכן הופסקו ההפקדות השוטפות מצה"ל לקרן מגן זהב, נבחן ההסכם מחדש, עפ"י נתונים מעודכנים לתקופת הדוח. הוחלט כי החל מ- 1 באוקטובר 2012 יעודכן המפתח לחלוקת עלויות ויעמוד על 85% לחברה ו- 15% למגן. ההסכם והארכתו אושרו בכפוף לכך שבמשך תקופת הפעלתו לא יתגלו ניגודי עניינים בין שתי החברות.

ז. הסכם התקשרות עם חברת שערי ריבית:

ביום 24 בפברואר, 2011 פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים (להלן - המכרז). החל מיום 20 במרס, 2011 (להלן - יום המעבר), מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופים מוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

המעבר למודל החדש מיושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש ביום המעבר.

בעקבות פסק דין של בית משפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז בו זכתה קבוצת מרווח הוגן פורסם מכרז חדש. ביום 15 באוקטובר, 2012 הודיע משרד האוצר שקבוצת "שערי ריבית" זכתה במכרז האמור. הקבוצה הזוכה תהיה אחראית על המתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית להיוון תזרימי המזומנים של נכסי חוב לא סחירים. בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את

ח. הסכם למתן שירותי ברוקראז':

במהלך השנה בוצע הליך לבחינת תנאי הפעילות בגין הכספים המנוהלים של כלל הגופים המוסדיים בקבוצה למול הגופים המבצעים פעילות ברוקראז'.

לאחר קבלת תנאי הפעילות יבחרו מספר גופים שיוחלט לפעול למולם ולאחר שנבחנו תנאי הפעילות, יכולות מחקר וכן נגישות לתזרימי עסקאות הקיימים בגופים אלו וכן עמידתן בתנאי הסף שנקבעו.

ט. החברה חתמה על רכישת הסכמי ביטוח משנה עבור קרנות הפנסיה שבניהולה - ראה סעיף 2.5 לעיל.

י. החברה קשורה באמצעות הקבוצה בהסכמים עם ספקים שונים לצרכים שונים כגון: בתי דפוס, גרפיקה, דיור. לחברות בקבוצה אין תלות בספק זה או אחר שכן קיימים ספקי שירות חלופיים עמם ניתן להתקשר בהסכם בלוי"ז קצר.

5. אסטרטגיה עסקית (המשך)

5.3 הסכמים מהותיים (המשך)

- יא. הסכם לקבלת שירותים בין החברה לאיילון אחזקות. עפ"י הסכם ממרס 2012, איילון אחזקות בעלת השליטה הסופית מספקת שירותים חוצי ארגון לחברות בקבוצה ובכללם לחברה. איילון אחזקות מפעילה ומספקת לחברות בקבוצת איילון שירותי ניהול ומטה שונים ובכללם: מזכירות חברה, ייעוץ משפטי, שירותי מערך אחורי, ביקורת פנימית, פיתוח עסקי ואסטרטגי, משאבי אנוש לרבות חשבות שכן, רכש, תחזוקה ורכב (להלן – "השירותים"). התמורה אותה תשלם איילון פנסיה לאיילון אחזקות בגין השירותים תחושב על פי מפתח שנקבע בהתאם לעבודה כלכלית שבוצעה בנושא ע"י יועץ חיצוני, אשר שם דגש על העלות המושקעת ומס' עובדי איילון אחזקות הנושאים במשימות לפי העניין.
- יב. לגבי חידוש הסכם שימוש ותחזוקה בתוכנה לניהול עמיתים ראה סעיף 4.8.
- יג. במהלך רבעון רביעי של 2012 נחתם הסכם בין החברה לחברה האם איילון חברה לביטוח בע"מ בקשר לשכירת שטחים בנכס מרח' הנגב 8 בת"א לשימושה של החברה.

5.4 יעדים ואסטרטגיה עסקית

היעדים האסטרטגיים הינם, בין השאר, המשך הרחבת מעגל העמיתים ושימור תיק הלקוחות הקיים, ביסוס מעמדה כשחקן יציב בשוק הפנסיה, לרבות בדרך של הרחבת ערוצי ההפצה, תוך המשך הענקת שירות איכותי ומקצועי לעמיתים מחד ושמירה על רווחיות מאידך. להלן יעדים נוספים:

אחד היעדים המרכזיים ששמה לה החברה כמטרה הוא הגדלת קרן הפנסיה השגת יעד זה ייעשה תוך הגדלת נתח השוק באופן משמעותי - הגדלת הנכסים המנוהלים ע"י החברה, הגדלת מס' העמיתים בקרן, הגדלת היקף המכירות הקיים, חיזוק מערך שימור הלקוחות, חיזוק הקשר העסקי עם ערוצי ההפצה העיקריים - סוכני, איילון נאמנים והחתמת הסכמים עם סוכנויות הסדר חדשות. החברה שמה לה כיעד חשוב את נושא הכניסה למכרזים גדולים בתחום הפנסיה. החברה ניגשת לכלל המכרזים בענף בין אם בהתקשרות ישירה ובין אם בהתקשרות באמצעות סוכני ביטוח. חיזוק הקשר עם הסוכנים - חלק מרכזי מערוצי המכירה של קרן הפנסיה הם סוכני הביטוח ולכן הקרן מוצאת לנכון להגדיל את מכירותיה באמצעות ערוץ זה ע"י קיום מתן הסכמים ותמריצים לסוכני הביטוח, השתתפות במבצעים של קבוצת איילון, מתן סיוע מקצועי בניוד לקוחות ומעסיקים וכן מתן שירות מקיף לסוכנים.

אתר האינטרנט - החברה שמה לה ליעד להגדיל את כמות העמיתים הנכנסים והנרשמים באתר האינטרנט שלה, וכמו כן לשדרג באופן שוטף את האינטרנט הקיים כדי שיוכל לתת ללקוחות החברה מענה מקצועי ולמשוך לקוחות חדשים. בנוסף, ישמש האתר ככלי עבודה למעסיקים.

הקטנת פדיונות של עמיתים וצמצום המעבר בין קרנות - החברה תשקיע מאמץ להרחבת מחלקת השימור לצורך צמצום הניודים החוצה והקטנת הפדיונות וכן תבצע השקעה בהגדלת הניודים אל הקרן על ידי השקת מבצעי גיוסי ייחודים ועידוד הסוכנים להעברת צבירות על ידי מתן תמריצים ייחודים בהסכמי העבודה.

5. אסטרטגיה עסקית (המשך)

5.5 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

החברה צופה כי התחרות בין קרנות הפנסיה ובכל המכשירים הפיננסיים תלך ותגבר, לרבות כמות הולכת וגדלה של מעברי עמיתים בין קרנות חדשות, תוך המשך שחיקה הדרגתית של דמי הניהול שגובה החברה – בדומה למגמת השוק. החברה צופה כי תגדיל את הגביה בשנת 2013 למול שנת 2012, תוך גידול במכירות בזרוע ההפצה המרכזי - סוכני איילון וגידול בערוץ ההפצה הישיר כמו כן החברה צופה כי תצליח לצמצם את סך הפדיונות וניוד הכספים לקרנות אחרות.

5.6 ניהול סיכונים בחברה ודיון בגורמי סיכון

מדיניות ניהול הסיכונים של החברה

חברות מנהלות של קרנות פנסיה חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים שהעיקריים ביניהם: סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק, סיכוני אשראי וסיכונים תפעוליים. הרגולטור קובע קווים מנחים ופעולות לשם הסדרת מערך ניהול הסיכונים בגופים המוסדיים, שעיקר תפקידו הינו תמיכה והגנה על ציבור העמיתים ועל החברה מפני הפסדים לא צפויים, אשר עלולים למנוע ממנה הן את עמידתה בפני התחייבויותיה כלפי עמיתיה והן את השגת יעדיה העסקיים. בהתאם להוראות החוק, הרגולציה והנחיות הפיקוח המעודכנות וכפועל יוצא מהשינויים בארץ ובעולם בכל הקשור לשווקי ההון והביטוח, פועלת הנהלת החברה באופן שוטף לשיפור מערך ניהול סיכונים כולל. החברה רואה בניהול הסיכונים תהליך, המוכוון ע"י דירקטוריון החברה והנהלתה, לזיהוי ומיפוי אירועים העלולים להשפיע על החברה וחוסנה ולהערכת מגוון החשיפות והסיכונים בעזרת כלים כמותיים ואיכותיים. יישום התהליך כלל מינוי מנהל סיכונים לחברה המנהלת של קרנות הפנסיה, תוך שימת דגש על הטמעת התרבות הארגונית לניהול הסיכונים כהליך מובנה ואינטגרלי בפעילויות היומיומיות ותוך עמידה בנהלי החברה ובתקנות הרגולציה. על מנת לבנות ולשפר את מערך ניהול הסיכונים הקיים וכדי לעמוד בדרישות החוק, החברה מקצה בשנים האחרונות משאבים כספיים וניהוליים רבים, המתמקדים בגיוס כח אדם איכותי, יצירת יחידות ופונקציות ייעודיות לצרכים שונים, העסקת יועצים חיצוניים מהשורה הראשונה לשם הובלת פרויקטים ומשימות, רכישת מערכות, ייסוד סדנאות ופורומים לניהול סיכונים ועוד. יתר על כן, החברה פועלת באינטנסיביות רבה בתחום יישום תקינות הדיווח הכספי ("SOX404"), ייסוד מבנה ניהול ההשקעות, ביקורת פנים, ציות, קיום ממשל תאגידי נאות, וכדומה.

א. להלן עיקרי מדיניות החברה בתחום ניהול הסיכונים: כללי

מדיניות ניהול הסיכונים בחברה מבוססת על היסודות הבאים:

- מדיניות ניהול סיכונים בחברה מתייחסת הן לסיכוני החברה המנהלת והן לסיכוני העמיתים בקרן הפנסיה.
- גיבוש מדיניות החברה, לגבי החשיפה לסיכונים מסוגים שונים, לרבות, הגדרת "תיאבון הסיכון" וקביעת גבולות לחשיפה.

5.6 ניהול סיכונים בחברה ודיון בגורמי סיכון (המשך)

- קיום מבנה ארגוני ותהליכי תומך לניהול הסיכונים בחברה, המגדיר את חלוקת תחומי האחריות בנוגע לפעולות הכרוכות בנטילת הסיכונים בחברה. המבנה הארגוני לניהול הסיכונים מבחין בין נוטלי הסיכון, מעגלי הבקרה לסיכונים ומעגלי הפיקוח לסיכונים.
- הגדרת תהליך של זיהוי הסיכונים וכימות הסיכונים שזוהו באמצעות כלים ומדדים מקובלים שמאשרים ע"י וועדות ההשקעה והדירקטוריונים.
- קיום פעולות שוטפות של בקרה ודיווח על פרופיל הסיכונים של החברה.

ב. מערך ניהול הסיכונים בחברה

בהתאם לדרישות הרגולציה, מכהן בחברה מנהל סיכונים, אשר אמון על ניהול הסיכונים בקרן הפנסיה. בין תפקידיו, לקיים מסגרת של ניהול הסיכונים בחברה, להטמיע את מדיניות ניהול הסיכונים, שאושרה בדירקטוריון ולעודד הטמעה של תרבות ארגונית שתתמוך במדיניות זו. בנוסף, מנהל הסיכונים מייעץ לדירקטוריון, למנהל הכללי ולוועדות ההשקעה באשר לסיכונים העומדים בפני קרן הפנסיה שבניהול החברה. בשנה החולפת החברה המנהלת של קרן הפנסיה המשיכה את התהליך הקיים של זיהוי ומיפוי הסיכונים בתחומים השונים, זיהוי הבקרות לסיכונים שמופו וכימות הסיכונים. כמו כן, מנהל הסיכונים מעביר דיווחים שוטפים למנכ"ל, לוועדת השקעות, לוועדת אשראי ולדירקטוריון קרן הפנסיה. כל זאת בכפוף להוראות החוזרים הרלוונטיים.

ג. קביעת מדיניות החשיפה של קרן הפנסיה

קרן הפנסיה בשיתוף עם מנהל הסיכונים פועלים לגיבוש והטמעה של מדיניות החשיפה בקטגוריות הסיכון השונות, כגון: סיכונים ביטוחיים, סיכונים פיננסיים וסיכונים תפעוליים. החברה רואה בכך תהליך הדרגתי, רב שנתי, אשר נוגע בכל אחד ואחד פעילותה מתהליכי העסקיים. המטרה המרכזית שעומדת בבסיס התהליך אינה נטרול הסיכונים או מזעורם, אלא, ניהול שקול של הסיכונים באופן שימקסם את הרווח, תוך שמירה על מגבלות הסיכון שנקבעו ואושרו ע"י דירקטוריון החברה והנהלתה. תהליך קביעת מדיניות החשיפה מתבצע בהתחשב בניחות של המצב הקיים, השאיפות לעתיד והציפיות של הדירקטוריון ובעלי המניות.

ד. סיכונים פיננסיים

הסיכונים הפיננסיים אליהם חשופה החברה ועמיתי קרן הפנסיה הינם: סיכוני שוק, אשראי וניזלות.

עיקרי המדיניות הינם: קביעה של מסגרת ארגונית תומכת בתחום ניהול הסיכונים הפיננסיים, זיהוי שוטף של הסיכונים הפיננסיים (ראה פירוט בסעיף 5.6.3 להלן) בעזרת פורומים לניהול סיכונים, כימות הסיכונים הפיננסיים אליהם חשופים כספי העמיתים ותיק הנוסטרו של החברה המנהלת בעזרת מתודולוגיות שנקבעו, כגון: מדדי סיכון, מדד ניזלות, תרחישים ומבחני קיצון. תוצאות הבחינה של רמות הסיכון מדווחות באופן שוטף בדיווח הרבעוני של מנהל הסיכונים למנכ"ל, לדירקטוריון ולוועדת ההשקעה של החברה.

5.6 ניהול סיכונים בחברה ודיון בגורמי סיכון (המשך)

ה. סיכונים ביטוחיים

עיקרי מדיניות ניהול הסיכונים הביטוחיים בחברה כפי שאושרה ע"י הדירקטוריון הינם: הגדרת תחומי האחריות והמסגרת הארגונית לטיפול בסיכונים הביטוחיים, לרבות מעגלי הבקרה הפיקוח והדיווח, זיהוי של הסיכונים באופן שוטף ע"י אקטואר הקרן (ראה פירוט בסעיף 5.6.3 להלן), כימות הסיכונים הביטוחיים באמצעות תרחישים, כפי שיוגדרו מעת לעת, לשקול את העברת הסיכון למבטחי משנה. במטרה לצמצם את החשיפה הביטוחית של עמיתי הקרן לתביעות נכות ושארים. בנוסף, כוללת המדיניות התייחסות לאופן הטיפול בסיכון הדמוגרפי באמצעות כללי חיתום, בסיכונים קטסטרופה באמצעות ביטוח משנה ובסיכון המודל באמצעות מעקב שוטף אחר פערים בין הנחות המודל לגבי שיעורי תמותה, תחלואה, החלמה וריבית לבין התממשות פרמטרים אלה בפועל.

ו. סיכונים תפעוליים

הסיכון התפעולי מוגדר כסיכוי להפסד כספי, שעלול לנבוע מהבא:

- א. כשל בתהליכים/נהלים: ביצוע תשלומים, תפעול הקרנות, חיתום ועוד.
- ב. כשל של עובדים או גורמים חיצוניים: מרמה, הונאה, מעילה, ביצוע פעולה בלתי מורשת, פגיעה בחוקי תעסוקה, איבוד או מחסור באנשי מפתח מיומנים.
- ג. מערכות: טעויות בפיתוח, טעויות ביישום, כשל בהפעלה.
- ד. אירועים חיצוניים: פשע, אסונות טבע, אירוע פוליטי, שינוי רגולטורי, מיקור חוץ.

מנהלי החברה ועובדיה הם נוטלי הסיכונים התפעוליים. הם אמונים על הסיכונים ואחראים על זיהוי והכרת הסיכונים התפעוליים הגלומים בפעילויותיהם, ניהול הבקורות הקיימות להפחתת הסיכונים וניהולם וקבלת החלטה לגבי מסגרת החשיפה אותם הם מעוניינים לשאת, בהתאם לתיאבון הסיכון שהוגדר ע"י דירקטוריון החברה.

מדיניות החברה בתחום הסיכונים התפעוליים הינה לבצע תהליך שוטף של זיהוי התהליכים ותתי התהליכים בחברה, אשר יוצרים את הסיכונים התפעוליים ובחינת הבקורות הקיימות בכל אחד מתהליכים אלו. הערכת הסיכונים מתבצעת בהתאם לרמת הסיכון והערכת רמת הבקרה. כמו כן, מדיניות החברה הינה לעודד דיווחים של עובדי החברה בגין כשלים תפעוליים וסיכונים תפעוליים שהתממשו ולתחקר אירועים אלו על מנת שלא ישנו.

איילון פנסיה בע"מ

אסטרטגיה עסקית (המשך)

5.6 ניהול סיכונים בחברה ודיון בגורמי סיכון (המשך)

1. גורמי סיכון מקרו כלכליים

1.1. האטה כלכלית במשק הישראלי

האטה כלכלית במשק הישראלי משפיעה על עסקי החברה. האטה כלכלית במשק הישראלי עלולה לנבוע מאירועים שונים בארץ ובעולם, כגון: משבר פיננסי בשוקי ההון, אירועים פוליטיים (כמו: מלחמה או אירועי טרור), ואסונות טבע (כמו רעידת אדמה). עוצמת ההשפעה על עסקי החברה תלויה בגורמים רבים, לרבות משך תקופת ההאטה. ההשפעה עלולה לבוא לידי ביטוי בצמצום הפעילות באופן רוחבי בהקשר לירידה במספר העמיתים החדשים המצטרפים לקרן ובמספר העמיתים הפעילים, זאת לצד ירידה בהיקף דמי הגמולים. תופעות נוספות אשר עלולות להתרחש בעקבות האטה כלכלית הן: עלייה בשכירות התביעות, חומרתן ועיתוין, הגברת ביטולים, משיכת כספים, דרישה להוזלת דמי ניהול, וגידול בהוצאות.

2.1. ירידה ברמת התעסוקה במשק הישראלי

ירידה במספר מקומות העבודה וברמת התעסוקה הכוללת, הינם גורמים המשפיעים לרעה על עסקי החברה. פועל יוצא מירידה בהכנסות הציבור במגזרים השונים וצמצום משרות הוא צמצום ברכישת מוצרי הפנסיה השונים ובהיקפם וכן בעלייה אפשרית בתביעות בגין נכות. צמצום זה פוגע בהכנסות החברה לא רק בהיבט מספר העמיתים, אלא גם בהיקף דמי הגמולים הנגבים. הירידה בהכנסות משקי הבית עלולה לגרום לעלייה בתביעות, הרחבת הונאות ביטוח, והגברת ניווד הכספים.

3.1. שינויים בשוקי ההון בארץ ובעולם

בשנים האחרונות אנו עדים יותר ויותר להשפעה המשמעותית של שוקי ההון בארץ ובעולם, על התוצאות העסקיות של המגזר הפיננסי. כמו כן, ישנה השפעה משמעותית של שוקי ההון בעולם ובעיקר בקרב המדינות המובילות, על שוק ההון הישראלי. תנודתיות בשוקי ההון לנוכח התלות בין השווקים השונים עלולה להשפיע על כספי קרן הפנסיה המנוהלים ע"י החברה. ירידות חדות בשוקי ההון גוררות שחיקה בנכסים וכפועל יוצא ירידה בגביית דמי הניהול. כמו כן עלולה להיווצר תופעה של משיכת כספים גבוהה מהקרן ע"י העמיתים. ירידות דרמטיות בשוקי ההון עלולות לגרום לקריסת כלכלות, מוסדות פיננסיים, ותאגידים גדולים. אירועים מסוג זה משפיעים בצורה שלילית על שווי תיק נכסי קרן הפנסיה והכנסות החברה המנהלת...

סיכוני שוק ואשראי

■ סיכון מניות

סיכון לשחיקת ערך הנכסים כתוצאה משינויים במחירי המניות. החברה מנהלת תיק השקעות, הכולל, בין היתר, מניות הנסחרות בארץ ובח"ל. כתוצאה מירידה בערכי

המניות עלול להיגרם הפסד לכספי העמיתים בקרן הפנסיה, שיגרום גם לירידה בהכנסות החברה המנהלת מדמי הניהול.

■ סיכוני ריבית

סיכון להפסד כתוצאה משינויים בעקומי הריביות בארץ ובח"ל. החברה מנהלת תיק השקעות, הכולל בין היתר: אג"ח צמוד, אג"ח שקלי, אג"ח במט"ח. כתוצאה מעלייה בעקומי הריביות (צמוד, שקלי ועקומי ריביות מט"ח), עלול להיגרם הפסד לתיק הנכסים, שיגרום גם לירידה בהכנסות החברה מדמי הניהול. סיכון הריבית משפיע גם על ניהול הנכסים מול ההתחייבויות בקרן הפנסיה ותמחור עלות הריסקים. הסיכון נובע מכך שהנחות הריבית במודל המשמש להערכת ההתחייבויות ולתמחור עלויות הריסקים (נכות ושארים) שונות מהריבית בשוק שמשקפת בתשואת הנכסים. לפיכך נוצר פער אשר עשוי לפגוע בעמיתי הקרן.

■ סיכוני מטבע

סיכון לשחיקת ערך הנכסים כתוצאה משינויים בשערי חליפין. לשינויים בשערי החליפין השפעה, על מחירי הנכסים נקובי מט"ח, הכלולים בתיק נכסי העמיתים. כפועל יוצא, עלול להיגרם הפסד לכספי העמיתים בקרן הפנסיה, שיגרום גם לירידה בדמי הניהול. כמו כן, במסגרת הפעילות מול מבטחי המשנה יתכנו שינויים לרעה עקב החשיפה לשינויים בשערי המטבע.

■ סיכון אינפלציה

סיכון לשחיקת ערך הנכסים כתוצאה משינויים באינפלציה או בציפיות לאינפלציה. בתיק העמיתים מוחזקים נכסים פיננסיים לא צמודים למדד המחירים לצרכן, אשר עליה באינפלציה או בציפיות לאינפלציה תביא לירידה בשוויים.

■ סיכון נזילות

סיכון הנזילות בקרן הפנסיה מתחלק למס' רבדים עיקריים:

- א. ברמת הקרן - קיימות אי וודאות באשר להיקף סכומי משיכות הכספים ע"י העמיתים, ולכן נוצרת אי וודאות באשר להיקף החזקת הנכסים הנזילים הנדרש. החזקת רמה מסוימת של נכסים נזילים בקרן הפנסיה נחוצה על מנת שלא י ווצר מצב בו לא יהיה ניתן לבצע תשלומים לעמיתים מושכים או לכאלו המבקשים להעביר את כספם לקרנות אחרות.
- ב. ברמת הקרן - קיים סיכון של אי התאמה בין תזרים תשלומי הקצבה הצפוי לפנסיונרים לבין היקף הנכסים הסחירים והנזילים.
- ג. ברמה מאקרו כלכלית - קיים סיכוי שטעמי העמיתים ישתנו בכלל קרנות הפנסיה. מצב זה עלול לגרום למימוש כספים בהיקף רב ובזמן קצר ע"י החברות המנהלות של קרנות הפנסיה. דרישה כזו עלולה להביא לפגיעה משמעותית במחיר הנכסים וכן לסכן את יציבות שוק ההון בארץ.

■ **סיכון נדל"ן**

קרנות הפנסיה של החברה מושקעות במניות, אג"ח או קרנות של חברות נדל"ן. ירידת ערך של נכסי הנדל"ן, בהם מושקעות הקרנות, עלולה להביא לשחיקה בשווי תיקי הנכסים של העמיתים וכתוצאה מכך לירידה בהכנסות מדמי ניהול.

■ **סיכונים אשראי**

סיכון אשראי ("Default Risk" או "Credit Risk") הינו הסיכון שצד בעסקה לא יעמוד בהתחייבויותיו.

א. סיכון אשראי בנכסי חוב - החברה משקיעה חלק מנכסיה במתן אשראי, כגון: אגרות חוב סחירות ולא סחירות, מכשירים פיננסיים מסוגים שונים, מתן הלוואות ועוד. מצב חדלות פירעון של מספר רב של לווים או קיום הסדרי חוב ומימון מחדש של חובות, או של אובדן חובות והפרשה מוגברת לחובות מסופקים, עלול לגרום להפסד כספי משמעותי לעמיתים בקרן הפנסיה, שיוביל גם לירידה בהכנסות מדמי ניהול.

ב. סיכון אשראי בחשיפה למבטח משנה - החברה מעבירה חלק מהסיכונים הביטוחיים למבטחי המשנה ולכן נוצרת חשיפה לסיכונים אשראי של ביטוח המשנה. תהליכים ואירועים שונים בעולם משפיעים על הסיכון שמבטחי משנה לא יעמדו בהתחייבויותיהם, וזאת על ידי השפעה ישירה של אירועים קטסטרופליים, כמו נזקי טבע או אירועי טרור במדינות מפותחות, שעשויה לגרום למספר מבטחי משנה לאי יכולת פירעון. תתכן גם השפעה עקיפה של הצטמצמות מספר מבטחי המשנה בעולם, אשר תביא להפחתת יכולת הקרנות להגביל את פעילותן עם מבטחי משנה בעלי איתנות פיננסית גבוהה יותר. העלאת תעריפי ביטוח המשנה עלולה להשפיע על התשואה הדמוגרפית לעמיתים..

■ **סיכון מרווח אשראי-**

סיכון לשחיקת ערך נכסי חוב, כתוצאה מעלייה במרווחים בין ריבית חסרת סיכון לבין ריבית על נכסי חוב מסוכנים יותר. רגישות שווי תיקי ההשקעות למרווחי האשראי משקפת את ההסתברות לחדלות הפירעון של מנפיקי החוב.

5. אסטרטגיה עסקית (המשך)

5.6 ניהול סיכונים בחברה ודיון בגורמי סיכון (המשך)

2. גורמי סיכון ענפיים

1.2. סיכונים ביטוחיים

חישוב הזכויות הפנסיוניות וכן ההערכות האקטואריות בכל הקשור להתחייבויות הביטוחיות, נעשים על פי כללים אקטואריים מקובלים ובהתבסס על לוחות תמותה, לוחות נכות וכן על הנחות יסוד המקובלות בענף. השתנות גורמי הסיכון, עלייה בשכיחות התביעות ו/או חומרתן, לרבות שינויים רגולטורים ושינויים אחרים בתחומי הפסיקה והתחיקה, עלולים להשפיע על האיזון האקטוארי של הקרנות שבניהול החברה. תחשיבים אקטואריים המבוססים על מודל שגוי (סיכון מודל) ו/או הנחות יסוד בלתי ריאליות (סיכון פרמטרי), עלולים להביא לתנדטיות בלתי רצויה בתשואה הדמוגרפית לעמיתים. לדוגמא: שימוש בשיעורי נכות נמוכים יותר מאשר השיעורים בפועל, עשוי לפגוע בזכויות העמיתים. סיכון זה ניתן להפחתה באמצעות ביטוח משנה.

2.2. סיכון חיתומי וניהול תביעות

זכויות העמיתים בקרנות מבוססות על הנחות אקטואריות, בין השאר לעניין שיעורי תמותה ונכות. היעדר עמידה בסטנדרטים חיתומיים מקובלים ובתקנון הקרן, עלולים להביא לפגיעה בכספי העמיתים. יתר על כן, היעדר ניהול תביעות איכותי והגון עלול לפגוע בעמיתים. רווחיותה של החברה תלויה, בין היתר, ביכולתה לשמר עמיתים ולשמור על שמה הטוב בקרב לקוחותיה.

3.2. תחרות

עלייה בתחרות בתחומים בהם החברה פועלת עלולה לפגוע בתוצאותיה העסקיות של החברה. בעקבות הרפורמה בשוק ההון לאור ועדת בכר, התגברה התחרות בשוק ההון בין השחקנים השונים הפועלים בתחום ובפרט בענף החיסכון ארוך הטווח. יתר על כן, בשנת 2006 הותקנו תקנות לניוד החיסכון הפנסיוני, אשר נועדו לאפשר לחוסכים לנייד את החיסכון הפנסיוני בכל עת בין הגופים המנהלים וכך להגביר את התחרות בין הגופים. לכן, ביצועי קרנות הפנסיה לצד רמת דמי הניהול של הקרנות ואלמנטים אחרים, כגון: פרסום במדיה, פעולות ממוקדות למול הסוכנים והיועצים הפנסיוניים, הפכו לגורמים משמעותיים, שעלולים להשפיע על גובה ההכנסות מחד ועל גובה ההוצאות מאידך. איכות השירות לעמיתים, לסוכני החברה וליועצים הפנסיוניים הינו גורם משפיע מאוד על היקף הפעילות של החברה, מ היבט שימור העמיתים, גיוס עמיתים חדשים ושמירה על גובה דמי הניהול.

איילון פנסיה בע"מ

4.2. שינוי בטעמי הציבור

טעמי הציבור בנוגע להעדפות ההשקעות בחיסכון לטווח ארוך, מושפעים ממכלול רחב של גורמים, בין היתר: נושא חקיקה, הטבות מס, מצב התעסוקה, מצב שוק ההון והתפתחות של מוצרים תחליפי יים. למכלול גורמים אלו עלולה להיות השפעה מהותית על שימור העמיתים בקרן, גיוס עמיתים חדשים, וגביית דמי הניהול.

5.2. סיכונים משפטיים

החברה המנהלת והקרנות שבניהולה חשופות לתביעות משפטיות הן מצד עמיתיה והן מצד רשויות החוק בגין אי עמידה בכללים ובתקנות על פי הדין. יתר על כן, החברה המנהלת והקרנות שבניהולה חשופות להחלטות שיפוטיות העלולות להוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילותן העסקית.

6.2. שינויים רגולטורים

פעילות שוק ההון מוסדרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים. מכוח חובת הנאמנות של החברה כלפי עמיתיה, החברה משקיעה משאבים רבים ופועלת כמיטב יכולתה על מנת לנהל את הקרנות בהתאם להוראות הדין והרגולציה. החברה חשופה לשינויים תכופים בחקיקה וברגולציה החלים על חברות מנהלות של קרנות פנסיה, ואשר עשויים להיות בעלי השפעה גם על רמת התחרותיות והרווחיות בענף. בשנים האחרונות הוגברו הדרישות הרגולטוריות ליישום בענף, המצריכות היערכות נרחבת הכוללת גיוס כוח אדם, שילוב מערכות ממוחשבות וכדומה. השינויים הנדרשים מלווים בעלויות גבוהות, ישירות ועקיפות, ולכך השפעה על הערכות החברה, תפעולה ורווחיותה.

איילון פנסיה בע"מ

3. סיכונים ייחודיים לקבוצה

1.3. סיכונים תפעוליים-

בכל אחת מהפעילויות העסקיות של החברה קיימים סיכונים תפעוליים מסוגים שונים וברמות חומרה שונות, כגון: טעויות אנוש, מעילות והונאות, תקלות מחשוב, גניבת מידע, טעויות חישוביות, קריסת מערכות מידע ועוד.

החברה חשופה גם לסיכונים חיצוניים העלולים לגרום לה נזק כדוגמת רעידת אדמה, הפסקת זרם החשמל לפרק זמן ממושך וכו'. היעדר המשכיות עסקית לחברה בשעת משבר מהווה גם הוא סיכון מהותי לחברה. הסיכונים התפעוליים מנוהלים בעיקרם על ידי החברה על מחלקותיה השונות לצד ביצוע ביקורות תקופתיות בהתאם לתוכניות עבודה רב שנתיות מטעם מערך הביקורת הפנימית, אשר מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה הנשענת על סקרי הסיכונים התפעוליים וסיכוני מעילה והונאה.

2.3. סיכוני אבטחת מידע -

מערכות הליבה של החברה לרבות מערכות תומכות נוספות חשופות לסיכונים בנושא אבטחת מידע. סיכונים אלה עלולים לנבוע מאירועים פנימיים ו/או מאירועים חיצוניים. התממשותם של סיכונים אלה, עלולה להביא לפגיעה משמעותית בתפקודה התקין והשוטף של החברה.

3.3. פגיעה במוניטין ובשמה הטוב של החברה-

פגיעה במוניטין ובשמה הטוב של החברה, כתוצאה מאירועי מעילה, הונאה, התנהלות לא תקינה או בלתי חוקית, הליכים משפטיים, פסיקות משפטיות, תביעות ייצוגיות, סנקציות רגולטוריות וכדומה, עלולה לגרום נזק לחברה. הפגיעה במוניטין עלולה לפגוע במיצוע החברה ובמעמדה, כאשר ההשלכה לכך תבוא לידי ביטוי, בין היתר, בכושרה של החברה לשמר את לקוחותיה הקיימים, ביכולתה לפעול ולהתפתח בקרב לקוחות ומגזרים חדשים, במעמדה למול מבטחי משנה וכדומה.

איילון פנסיה בע"מ

1. טבלת גורמי סיכון

הטבלה שלהלן מפרטת את גורמי הסיכון העיקריים אליהם חשופה החברה ואת מידת השפעתם הפוטנציאלית על החברה:

השפעת גורם הסיכון			גורם סיכון
השפעה נמוכה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
סיכונים מאקרו כלכליים			
	V		האטה כלכלית במשק הישראלי
	V		ירידה ברמת התעסוקה במשק הישראלי
	V		שווקי ההון בארץ ובעולם
V			סיכון מניות
	V		סיכונים ריבית
V			סיכונים מטבע
V			סיכון אינפלציוני
V			סיכון נזילות
V			סיכון נדל"ן
	V		סיכונים אשראי
	V		סיכון מרווח אשראי
1.1.1.1 סיכונים ענפיים			
	V		סיכונים ביטוחיים
	V		סיכון חיתומי וניהול תביעות
	V		תחרות
	V		שינוי בטעמי הציבור
	V		סיכונים משפטיים
	V		שינויים רגולטוריים

איילון פנסיה בע"מ

5. אסטרטגיה עסקית (המשך)

5.6 ניהול סיכונים בחברה ודיון בגורמי סיכון (המשך)

ז. סיכונים ייחודיים לקבוצה (המשך)

4. טבלת גורמי סיכון

<u>השפעת גורם הסיכון</u>			<u>גורם סיכון</u>
<u>השפעה נמוכה</u>	<u>השפעה בינונית</u>	<u>השפעה גדולה</u>	
<u>סיכונים מיוחדים לקבוצה</u>			
		V	סיכונים תפעוליים
	V		סיכוני אבטחת מידע
		V	פגיעה במוניטין ובשמה הטוב של החברה

א. אופן זיהוי ומיפוי הסיכונים ושיטות לכימות הסיכונים

החברה מצויה בתהליך מתמשך של זיהוי ומיפוי הסיכונים, זיהוי הבקורות וכימות הסיכונים השונים, אליהם היא חשופה. להלן פירוט ההיערכות בכל אחד מבין התחומים השונים:

סיכוני שוק ונזילות -

החברה הטמיעה מערכת לניהול סיכונים, אשר בעזרתה מתבצע כימות של החשיפות השונות לסיכונים שזוהו. הכימות מתבצע ע"י חישוב מדדי סיכון (VaR , HS-STD), מדדי נזילות, תרחישים ומבחני קיצון, אשר אושרו ע"י ועדת השקעות והדירקטוריון. התרחישים ומבחני הקיצון מתייחסים להשפעת שינויים בגורמי הסיכון בשוק על תיקי ההשקעות של קרן הפנסיה, למשל בחינת שינויים בשערי הריבית, שערי החליפין, מרווחי האשראי ועוד. יתר על כן, נבחנות תשואות תיקי ההשקעות של קרן הפנסיה למול תשואות תיקי הסמן. נקבעו מגבלות למדד ה- VaR בוועדת השקעות ובדירקטוריון קרן הפנסיה ומתבצע מעקב שוטף אחר העמידה במגבלות שנקבעו. בנוסף, מתקיימים פורומים שוטפים לניהול סיכונים בשיתוף מנהל הסיכונים ומנהלי ההשקעות. במסגרת פורומים אלו מזהים וממפים באופן שוטף את הסיכונים בתחום ההשקעות, מאתרים את הבקורות הרלוונטיות לכל סיכון שזוהה, בודקים את שלמות ואמינות הבקורות ומגדירים מדדי סיכון לכימות.

בנוסף, יחידת הבקרה (מערך אמצעי) באגף השקעות עורכת בקרה שוטפת מידי יום על עמידה במגבלות שנקבעו בוועדת השקעות ובתקנות ההשקעה ומדווחת על חריגות. יתר על כן, המערך העורפי באגף כספים עורך בקורות שוטפות לגבי שלמות, אמינות וזמינות נתוני הנכסים של קרן הפנסיה.

סיכוני אשראי-

ניהול סיכוני האשראי בחברה מתבצע ע"י הערכת רמות הסיכון האשראי ברמת התיק והערכת הסיכון ברמת הנכס הבודד.

ברמת התיק, ניהול הסיכון מתבצע, בין היתר, באמצעות קביעת הנחיות ומגבלות בהתייחס לחשיפות אשראי. החברה קבעה בוועדות ההשקעה מגבלות פיזור בתיקי ההשקעות בחברה, כגון:

5.6 ניהול סיכונים בחברה ודיון בגורמי סיכון (המשך)

סיכונים ייחודיים לקבוצה (המשך)

חשיפה למנפיקים ו לקבוצות לוויים, חשיפה גיאוגרפית, חשיפה לסוגי נכסים ועוד. מגבלות אלו ורמות הפיזור בתיקי ההשקעות נבחנות באופן שוטף. ברמת הנכס הבודד, מחלקת המחקר באגף השקעות עוסקת במחקר ניירות ערך סחירים ולא סחירים, לרבות, הערכת סיכון האשראי של אגרות חוב סחירות ולא סחירות. בנוסף, החברה נמצאת בתהליך מתקדם של פיתוח מודל דירוג אשראי לאג"ח קונצרני. עם סיום פיתוח המודל, המודל יובא לאישור משרד האוצר ובעזרתו ידורגו אגרות החוב בתיקי ההשקעות של החברה.

סיכונים ביטוחיים-

כאמור לעיל, הסיכונים הביטוחיים מתמקדים בגורמים אשר משפיעים על האיזון האקטוארי בקרן: תמותה ונכות. בהתאם לנדרש, החברה החלה את תהליך ניהול הסיכונים הביטוחיים לפני מספר שנים. תהליכי העבודה הקיימים כוללים, בין היתר, את זיהוי וכימות הסיכונים והפחתתם. החברה זיהתה את הסיכונים הביטוחיים אשר משפיעים על עמיתי הקרן, לרבות סיכוני אריכות חיים, תמותה ונכות. אקטואר הקרן מבצע מעקב שוטף אחר התפתחות התביעות בפועל אל מול הצפי שביצע ומדווח על פערים מהותיים.

בנוסף זוהו סיכוני המודל אשר באים לידי ביטוי בעיקר בשימוש בפרמטרים שאינם משקפים בהכרח את המציאות. הטיפול בסיכון זה נעשה בעיקר ע"י ביצוע מבחני רגישות להנחות המודל ומעקב אחר ההשפעה על עמיתי הקרן כתוצאה משימוש בפרמטרים (כמו שיעורי ריבית ושיעורי החלמה מנכות) שונים מאשר אלה שנצפים בשוק.

מעבר למעקב השוטף ולביצוע מבחני רגישות, החברה מפחיתה את הסיכונים הביטוחיים ע"י רכישת ביטוח משנה במסגרת חוזה ביטוח המשנה מתחייב מבטח המשנה לקחת על עצמו את תשלום התביעות בגין סיכוני תמותה ונכות שיתממשו, לרבות במקרה קטסטרופה בה שיעורי התמותה והנכות יעלו על השיעורים הצפויים בשיעור ניכר.

סיכונים תפעוליים-

בחברה התבצע סקר סיכונים תפעוליים, שכלל גם התייחסות למעילות והונאות. בשנת 2012 החל תהליך תיקוף ועדכון הסקר. מיפוי הסיכונים, תוך הערכת הסיכון השירוי בהסתמך על הבקרות הקיימות, משקף את מפת הסיכונים הכוללת של החברה ומשמש ככלי ניהולי למערך ניהול הסיכונים של החברה וכבסיס לתוכנית העבודה הרב שנתית של מערך הביקורת הפנימית. בנוסף, במהלך השנה החולפת המשיכה החברה בהטמעת התרבות הארגונית התומכת במערך ניהול הסיכונים התפעוליים ועסקה, בין היתר, בנושאים של הטמעת תרבות דיווח בתחום אירועי הפסד וכמעט הפסד בכלל המחלקות בחברה, מינוי רפרנטים לתחום הסיכונים התפעוליים בחברה ובניית התוכנית להיערכות לשעת חירום והמשכיות עסקית (BCP ו-DRP).

5.6 ניהול סיכונים בחברה ודיון בגורמי סיכון (המשך)

סיכונים ייחודיים לקבוצה (המשך)

א. אופן זיהוי ומיפוי הסיכונים ושיטות לכימות הסיכונים (המשך)

שינויים רגולטורים-

החברה נערכת באופן שוטף למתן מענה לדרישות הרגולטוריות המתעדכנות מעת לעת. היערכות החברה כוללת השקעת משאבים כספיים וניהוליים לרבות גיוס כוח אדם ייעודי. בשנת 2009 מונה קצין ציות. עבודת קצין הציות בחברה מוסדרת בנוהל המפרט את אחריותו ואת מסגרת עבודתו. הנהל קובע, בין היתר, את העקרונות הבאים:

- עם קבלת טיוטת חוזר/חוזר חדש, קצין הציות מעבירו למנכ"ל החברה ולגורמים נוספים בחברה הקשורים לחוזר, ומבצע ניתוח ראשוני של משמעות החוזר והשלכותיו.
 - קצין הציות מעביר את ההוראות הרגולטוריות לגורמים הרלוונטיים בחברה ומנחה ומייעץ לפי הצורך.
 - קצין הציות מבצע מעקב אחר יישום הוראות רגולטוריות.
- בשנת 2012 מינה דירקטוריון החברה ממונה ציות ואכיפה פנימית ואישר מדיניות ציות ואכיפה פנימית, בהתאם לעקרונות שהונחו בטיטות החוזרים שפרסם המפקח בשנת 2012 בנושא ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים.

סיכוני אבטחת מידע-

החברה מקיימת תהליך של הערכת סיכוני אבטחת מידע במערכות המידע. הערכת הסיכונים מגדירה את רמת הרגישות של המערכות ומתייחסת למכלול סיכוני אבטחת המידע הפוטנציאליים הנובעים ממערכות המידע ומההתנהלות העסקית השוטפת. סיווג רמת הרגישות של המערכת נקבעת לפי המידע בעל הרגישות הגבוהה ביותר בו היא מטפלת.

תהליך הערכת הסיכונים מתבסס על סיווג הנכסים, אופי העבודה במערכים והאגפים השונים בחברה והאופי העסקי של החברה. החברה מעדכנת את הערכת הסיכונים עם שינויים משמעותיים בתהליכים העסקיים, במערכות המידע או באיומי אבטחת מידע. תוצר הערכת הסיכונים מנחה את הנהלת החברה בהפניית משאבים להטמעת אמצעי אבטחת מידע ולמיקוד בסקרי סיכוני אבטחת המידע במערכות השונות בחברה.

החברה משדרגת באופן רציף את מערך אבטחת המידע תוך הפעלת בקרות ומתן מענה לדרישות הרגולציה. החברה מקצה משאבים (כספיים, אנושיים וטכנולוגיים) ליישום בקרות ומנגנוני אבטחת מידע בהתאם לעקרונות אבטחת מידע מקובלים, במטרה לצמצם את הסיכונים הנובעים משימוש במערכות מידע. בחברה פועל מנהל אבטחת מידע, אשר מאמץ נהלי עבודה, הכוללים ביצוע בקרות ובדיקות שוטפות לצד שילוב תוכנות ומערכות, כמתבקש. כמו כן, נושא אבטחת המידע הינו דינמי

איילון פנסיה בע"מ

5. אסטרטגיה עסקית (המשך)

5.6 ניהול סיכונים בחברה ודיון בגורמי סיכון (המשך)

סיכונים ייחודיים לקבוצה (המשך)

ומתפתח באופן תדיר מעצם התפתחות המערך הטכנולוגי התומך בפעילות העסקית, אשר יוצר הזדמנויות עסקיות חדשות ומאידך טומן בחובו סיכונים למידע האגור בו.

ב. הערכת הדירקטוריון

החברה נמצאת בתהליך תדיר של הסדרת תהליכי ניהול סיכונים, הגברת המודעות בקרב עובדי הפעילות העסקית, עבודת ניהול סיכונים כוללת, כנוכר לעיל, יישום תהליכי "SOX404" ועוד. בהתחשב בכל אלו ולאור המתואר לעיל, לדעת הדירקטוריון איכות ניהול הסיכונים בחברה הינה סבירה.

איילון פנסיה בע"מ

6. מידע בדבר נתונים אקטוארים של הקרן

תיאור ההנחות האקטואריות

1. ריבית החישוב –

לפנסיונרים זכאים קיימים לפנסיה – 70% מנכסי הפנסיונרים מושקעים באג"ח מיועדות מסוג ערד הנושאות תשואה ריאלית בשיעור של 4.86% (בעבר הכספים הושקעו באג"ח מסוג מירון עם תשואה ריאלית בשיעור של 5.05%). יתרת 30% מנכסי הפנסיונרים מושקעים בהשקעות חופשיות לפי עקומת הריבית נכון ליום המאזן.

פנסיונרים חדשים – התשואה על ההשקעות זהה לתשואה של נכסי הפנסיונרים הזכאים אולם רק 30% מהנכסים מושקעים באג"ח מיועדות ויתרת ה- 70% בהשקעות חופשיות. הנהלת הקרן זכאית למשוך דמי ניהול בגובה של עד 0.5% מהנכסים כדמי ניהול.

2. דמי ניהול

דמי הניהול הינם בשיעור של עד 6% מדמי הגמולים ובשיעור של עד 0.5% מהצבירה בגין העמיתים והפנסיונרים.

3. לוחות דמוגרפיים

ביום 30/1/2013 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון באוצר הוראות לקרנות הפנסיה לערוך את הדוחות האקטואריים החל מ- 31/12/2012 על בסיס מערכת הנחות חדשה. החישובים האקטואריים הותאמו להוראות אלו כמפורט להלן.

○ לוחות תמותה –

- **לפנסיונרים** – לפי לוח פ9 המתאים לקרן פנסיה עם אופציה להבטחת פנסיה.
- **לאלמנים/אלמנות** – לפי לוח פ2 עד גיל 55 לאישה ו- 60 לגבר. לוח פ5 החל מגיל זה.
- **לנכים** – לפי לוח פ7 עד גיל הפרישה. החל מגיל זה שיעור התמותה יהיה לפי לוח פ4.
- **שיעורי החלמה לנכים** – לפי לוח פ9 בהוראות האוצר.
- **שיפורים עתידיים בתוחלת החיים** – על מנת לתת ביטוי לשיפורים עתידיים בתוחלת החיים הוקטנו שיעורי התמותה על פי לוח פ6 והמודל המוצג בהוראות האוצר. ההקטנה מתייחסת לפנסיונרים ופעילים, אך לא לנכים.
- **שיעורי נישואין** – לפי הנתונים שהופיעו בקובץ נתוני הפנסיונרים שהועבר אלי.
- **הפרש גילאים בין בני זוג** – לפי הנתונים בקובץ הפנסיונרים ובאין נתונים לפי הפרש של 5 שנים לגבי מבוטח והפרש גיל של 3 שנים לגבי מבוטחת.
- **נתונים על ילדים** – מספר ממוצע של ילדים וגילם הממוצע לפי לוח פ11 בהוראות האוצר.

מנגנון האיזון האקטוארי

להלן פירוט שלבי הכנת המאזן האקטוארי:

שלב א': חולק העודף הדמוגרפי (תמותה, ביטולים, תחלואה) שנוצר במהלך השנה בין כל הקבוצות (מבוטחים, פנסיונרים, זכאים קיימים) בקרן. שלב זה מתבצע על ידי השוואה בין יתרות הצבורות של המבוטחים ונכסים רעיוניים, שהם הנכסים המשויכים לפנסיונרים אלו התשואה במהלך שנת 2012 הייתה כפי שהונח במאזן של 31/12/2010, מול ההתחייבויות שנוצרו במהלך השנה. את העודף

איילון פנסיה בע"מ

6. מידע בדבר נתונים אקטואריים של הקרן (המשך)

תיאור ההנחות האקטואריות (המשך)

מנגנון האיזון האקטוארי (המשך)

הדמוגרפי יש לחלק בין שלושת הקבוצות ביחס להתחייבויות. התחייבויות אלו מוגדרות כסך הנכסים האמיתיים המשויכים לפנסיונרים ולמבוטחים לסוף 2012 בנטרול העודף הדמוגרפי.

שלב ב' : עודכנו הפנסיות לפנסיונרים זכאים בגין התשואה בפועל על נכסי הפנסיונרים (לעומת החישוב הרעיוני) ובמקביל שינוי בריבית היוון (ירידה לעומת 2011).

חישוב החבות האקטוארית לנכים – בעבר, נכים חדשים או מי שמקבל הארכת נכות חושבו עד לתאריך שקובע רופא הקרן. במאזן זה חושבו הנכים עם שיעורי החלמה לפי הוראות האוצר.

תשואה דימוגרפית - במהלך שנת 2012 הקרן השיגה תשואה דמוגרפית חיובית שנבעה בעיקר מפטירות פעילים ויציאות לנכות שהיו בשיעורים נמוכים מהשיעורים שנקבעו בהוראות האוצר.

הפרש הגיל בין בני הזוג של פנסיונרים - הפרש הגיל בין בני זוג חושב לפי הנתונים בקובץ הפנסיונרים ובאין נתונים הונח כי הפרש הגיל הממוצע בין בני הזוג הנשואים הינו 5 שנים לגברים ו- 3 שנים לנשים

ביטוח משנה - הקרן מבטחת את עמיתיה בביטוח משנה בשיעור 75% מההתחייבויות לנכות ושארם.

פנסיה בגין צבירה למבוטחים שעברו גיל 60

חוזר האוצר מ- 17/5/2007 קובע כי הפנסיה בגין צבירה שנצברה לזכות מבוטחים שעברו גיל 60 ב- 31/12/2007 תחושב לפי מקדמי ההמרה המופיעים בתקנות שהיו בתוקף ב- 31/12/2007. הפער בין מקדמי ההמרה הקודמים למקדמי ההמרה החדשים שיהיו בתוקף החל מה- 1/1/2008 מגיע לכ- 6% - 8% כתוצאה מכך התשואה הדמוגרפית של הקרן בשנים הקרובות, עד לפרישה לפנסיית זקנה של כל הפנסיונרים הנ"ל תקטן בסכום שאינו מהותי יחסית להיקף הקרן כיום.

גירעון / עודף דמוגרפי

העודף/גירעון האקטוארי נוצר כתוצאה מפערים בין ההנחות האקטואריות או הדמוגרפיות לבין הניסיון בפועל. עיקר העודף או הגירעון נוצרים מהבדלים בין התמותה והנכות בפועל מול ההנחות האקטואריות.

איילון פנסיה בע"מ

7. משטר תאגידי

ישיבות הדירקטוריון בשנת הדוח ומידע בדבר ועדות הדירקטוריון וועדת השקעות

שם חברה		דירקטוריון		ועדות	
מספר ישיבות*	מספר דירקטורים משתתפים	סוג הועדה	מספר חברים בועדה	מספר ישיבות	מספר ישיבות
6	7	ועדת השקעות	3	26	7
		ועדת ביקורת	3		

* לא כולל החלטות בכתב.

תפקידי הדירקטוריון ואחריותו:

בחוק החברות, התשנ"ט- 1999 נקבעו סמכויות הדירקטוריון כדלקמן:

הדירקטוריון יתווה את מדיניות החברה ויפקח על ביצוע תפקידי המנהל הכללי ופעולותיו, ובכלל זה:

- יקבע את תכניות הפעולה של החברה, עקרונות למימונן וסדרי עדיפויות ביניהן.
- יבדוק את מצבה הכספי של החברה, ויקבע את מסגרת האשראי שהחברה רשאית ליטול.
- יקבע את המבנה הארגוני ואת מדיניות השכר.
- רשאי להחליט על הנפקה של סדרת אגרות חוב.
- אחראי לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם.
- ידווח לאסיפה השנתית על מצב ענייני החברה ועל התוצאות העסקיות.

תפקידי הדירקטוריון ואחריותו: (המשך)

- ימנה ויפטר את המנהל הכללי.
 - יחליט בפעולות ובעסקאות הטעונות אישורו לפי התקנון.
 - רשאי להקצות מניות וניירות ערך המירים למניות עד גבול הון המניות הרשום של החברה.
 - רשאי להחליט על חלוקת דיבידנד.
 - יחווה דעתו על הצעת רכש מיוחדת.
- ביום 1 בנובמבר 2006 פרסם הממונה את "נוהל עבודת דירקטוריון החברה וועדותיו". חוזר זה קובע, בין היתר, כי דירקטוריון גוף מוסדי יקבע נהלי עבודה לפעילותו השוטפת ולפעילות ועדותיו, כאשר נהלי הדירקטוריון יתייחסו, בין היתר, לנושאים אלה:
- קביעת דרכי המעקב אחר ביצוע החלטות הדירקטוריון וועדותיו;
 - קביעת דרכי הדיווח של וועדות הדירקטוריון לדירקטוריון;
 - קביעת תוכנית השתלמות לדירקטור המתמנה לראשונה בגוף המוסדי, המתייחסת, בין היתר, לתחומי עיסוקו של הגוף המוסדי ולהוראות הדין הרלוונטיות החלות עליו;
 - קביעת תדירות להשתלמויות שוטפות של דירקטורים;

ועדת השקעות:

תפקידי ועדת ההשקעות מוגדרים בתקנות מס הכנסה לניהול קופות גמל:

- (1) קביעת מדיניות ההשקעות של החברה במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון;
- (2) אישור עסקאות מסויימות טרם ביצוען ואישור שיעורי החזקה בניירות ערך מסוגים שונים טרם רכישתם;
- (3) קביעת נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שתרכוש או תיצור החברה.
- (4) קביעת השיעור המרבי של בטוחות שהחברה תהיה רשאית להעמיד בשל עסקאות באופציות, בחוזים עתידיים ומכירות בחסר;
- (5) קביעת סוגי ניירות הערך שהחברה רשאית למכור בחסר;
- (6) הנחיית בעלי התפקידים שעוסקים בהשקעות החברה ביישום מדיניות ההשקעות שנקבעה ופיקוח עליהם.
- (7) קביעת מדיניות ההשקעות שתבוצע בידי הגורמים המנהלים ישירות את ההשקעות ומתן הוראות לגופים אלה, וכן אופן הפיקוח עליהם - אם קבע הדירקטוריון כי חלק מניהול השקעות החברה ייעשה שלא ישירות בידי החברה.
- (8) קביעת אמות מידה לבחינת יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה;
- (9) כתיבת כללים ונהלים לניהול השקעות החברה;

7. משטר תאגידי (המשך)

ועדת השקעות (המשך)

(10) קבלת ההחלטות הנוגעות לשימוש באמצעי השליטה בתאגידים שמחזיקה החברה בקופה אשר היא או החברה המנהלת אותה נשלטת בידי בנק יתקבלו ההחלטות על ידי הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות.

בוועדת ההשקעות מכהנים 3 חברים .

ועדת ההשקעות מתכנסת כל שבועיים.

בשנת 2012 קיימה ועדת ההשקעות 24 ישיבות (ללא ישיבות טלפוניות).

לגבי פעילות ועדות נוספות בתחום ההשקעות כלהלן :

ועדת אשראי

ועדת פרום חוב

ראה פירוט פרק 2.3 - מבנה ניהול השקעות.

ועדת ביקורת:

תפקידי ועדת הביקורת קבועים בחוק החברות, ומוחלים על החברה מכח החקיקה העוסקת בביקורת על מבטחים וקופות גמל:

- לעמוד על ליקויים בניהול העסקי של החברה, בין השאר תוך התייעצות עם המבקר הפנימי של החברה או עם רואה החשבון המבקר, ולהציע לדירקטוריון דרכים לתיקונים;
- אישור פעולות או התקשרויות של החברה בהן לנושאי משרה או בעלי עניין יש עניין אישי.

בוועדת הביקורת מכהנים 3 חברים.

בשנת 2012 קיימה ועדת הביקורת 7 ישיבות (4 ישיבות מתוכם הינם ועדות ביקורת שדנו בדוחות הכספיים).

קצין ציות :

אין חיוב מכוח ההסדר התחיקתי למינויו של קצין ציות בקרן פנסיה או בחברה מנהלת. על אף זאת החברה מינתה בחודש נובמבר 2009 בעל תפקיד שתפקידו המוגדר כזה. קצין הציות של החברה מכהן במקביל כקצין הציות של יתר הגופים המוסדיים בקבוצת איילון. ההוראות הרגולטוריות השונות הנוגעות לפעילותה של החברה כגוף מוסדי בכלל וכחברה מנהלת של קרנות פנסיה בפרט, מטופלות באופן שוטף ע"י הנהלתה ומוטמעות בתהליכי העבודה, ו בעת הצורך אף מובאות בפני הדירקטוריון.

הטמעה זאת מבוצעת, בין היתר באמצעות התאמת מערכות המיכון, הוצאת נהלים והוראות פנימיות ליישום, ומיסוד בקרות לבחינת היישום. ק. הציות היועצים המשפטיים, המבקר הפנימי ומשרד רואה החשבון המבקר, כמו בעלי תפקידים קבוצתיים אחרים (כגון מנהל אבטחת מידע וכד') מסייעים למנכ"ל ולדירקטוריון בכל הקשור ליישום מעקב אחר הוראות הדין. בנוסף קצין הציות מדווח ישירות לדירקטוריון החברה על מצב הציות בחברה.

ועדת ביקורת: (המשך)

ועדת תגמול :

בחודש אוגוסט 2010 אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות תגמול בכירים נושאי משרה ומנהלי השקעות שאושרה לראשונה בחודש דצמבר 2009, בהתאם להמלצת ועדת תגמול/ביקורת, מדיניות תגמול לנושאי משרה ומנהלים ובהתאם לחוזר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. מדיניות התגמול האמורה בנויה במתווה שנועד ליצור איזון ראוי בין הצורך לתמרץ ולשפת את המנהלים בהישגי החברה תוך ראיית האינטרס של ציבור המבוטחים/העמיתים והחוסכים ובעלי המניות של החברה, לבין החובה להימנע מנטילת סיכונים קצרי טווח החורגים מתאבון הסיכון שהוגדר להם וכן קיום הוראות רגולטיביות רלוונטיות. בקביעת התגמול מידי שנה יובאו בחשבון גורמים כגון: מצבה הפיננסי של החברה, השוואת מצבה למגזרים רלוונטיים, עמידה ביעדים, ביצוע בקרות ועבודה על פי נהלים והנחיות רגולטוריות, מהימנות ודיוק בדיווחי המנהל, ביצוע טעויות ו/או חריגות מהמדיניות שהוכתבה, מידת חדשנות, יצירתיות, יוזמה ועבודת צוות שהפגין המנהל, מידת שמירה וקיום הקוד האתי של החברה על ידי המנהל, ותוצאות ביצוע הערכת-עובד שנתית(המבוצעת לכל עובד בחברה).

אופן יישום התוכניות השנתיות, לרבות יעדיה ומדדיה ייבחנו מחדש מדי שנה ויהיו נתונים לשינויים על פי החלטת הדירקטוריון וגורמים אחרים שיוסמכו לצורך זה.

דירקטוריון החברה החליט כי ועדת הביקורת של החברה תמלא גם את התפקיד של המלצה על מדיניות תגמול בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-4.

לפירוט נוסף ומפורט של מדיניות התגמול ראה סעיף 4.15.

הקוד האתי:

קבוצת איילון דוגלת בתרבות עסקית נאותה וערכית של נושאי המשרה שלה, מנהליה ועובדיה (להלן - "אנשי איילון" או "אנשי החברה"), במסגרת מילוי תפקידם בחברה, ושואפת להנחיל ערכים ותרבות זו גם בקרב סוכני החברה וספקיה.

לפיכך, בחודש מרס 2010 אימצה החברה קוד אתי, שנוסחו אומץ גם על ידי חברות אחרות בקבוצת איילון ואשר מעגן מערכת כללי התנהגות הנדרשים מנושאי המשרה בחברה, ממנהליה ומעובדיה. מערכת כללים זו, הינה "קוד אתי" של איילון.

הנהלת החברה מאמינה כי רבים מהכללים שגובשו לתוך הקוד האתי נהוגים זה מכבר בידי אנשי קבוצת איילון, אולם קיבוצם לתוך מסמך אחד ומחייב - ה"קוד האתי" כמובא להלן, יקדם את בהירות נושאים אלה ויחזק את הנחלת החשיבות שלהם, וכן ידגיש את אמינות החברה.

הקוד האתי: (המשך)

בקוד האתי גובשו סטנדרטים המיועדים לשמר ולפתח תרבות ארגונית וערכית, המושתתת על יחסי אמון והערכה הדדית, כבוד הדדי, ואמונה בשותפות לדרך. ערכים אלו יחזקו את הקשר בין עובדי החברה לבין עצמם, וכן בין אנשי החברה לבין בעלי מניותיה, מבוטחיה, רשויות הפיקוח וכל השותפים למעגל העסקי של החברה (כגון: ספקים ונותני שירותים).
הקוד האתי של איילון עוסק ומנחה את אנשי החברה בנושאים הבאים:

- שמירה על החוק, הוראות כל דין לרבות תקנות והנחיות מאגף שוק ההון, ביטוח וחסכון
- ניהול עסקים ביושר, הגינות ואמינות, ומתן כבוד לכל אדם
- מקצועיות ומצוינות למען החברה, לקוחותיה וסוכניה
- אובייקטיביות והימנעות מניגוד עניינים
- הימנעות מניצול מעמד לרעה
- הגנה על נכסי החברה
- ממשל תאגידי
- היחס לשותפים לעשייה (עובדים, סוכני החברה ומשווקי מוצריה, ספקיה והקהילה).

הקוד האתי הוטמע לראשונה בקרב עובדי החברה בהליך מוסדר שכלל ניתוח אירועים מחיי היום-יום והדרך הנאותה להתמודד עימם, על בסיס הנחיות הקוד האתי והטמעתו מהווה חלק מובנה בתהליך קליטה של כל עובד חדש ונושא משרה חדש. בחודש נובמבר 2010 אישר הדירקטוריון עדכון לקוד האתי על בסיס הערות שהתקבלו בתהליך ההטמעה הראשונית שלו ובשנה הראשונה לתחולתו.

איילון פנסיה בע"מ

דן קהל
מנהל כללי

משה בנבנישתי
יו"ר דירקטוריון