

# **איפקס ניהול קופות גמל בע"מ**

**דו"ח שנתי  
לשנת 2008**

# איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

לכבוד  
הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון  
משרד האוצר

## איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

### דוח שנתי לשנת 2008

מוגש בזאת דו"ח שנתי בהתאם להוראות חוזר גמל 20-2-2005, לשנת 2008 :

שם התאגיד: איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

מס' חברה ברשם החברות: 513139006

כתובת: רחוב יהודה הלוי 23 תל אביב 65136

טלפון: 03-5167878

פקסימיליה: 03-5167058

תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2008

## איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

תוכן עניינים

פרק א' – דוח על עסקי התאגיד

פרק ב' - דוח הדירקטוריון של החברה המנהלת

פרק ג' - דוחות כספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2008

**כל פרקי הדו"ח הנ"ל מהווים מכלול אחד ומשלימים זה את זה**

פרק א: דוח על עסקי התאגיד

מידעצופה פני עתיד

דוח זה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד כולל, בין היתר, תחזיות, הערכות, אומדנים או מידע אחר המתייחסים לאירועים עתידיים אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע זה יזוהה בדרך כלל באמירות כגון "החברה צופה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה" וביטויים דומים. אמירות הכוללות מידע צופה פני עתיד כוללות גם דיונים בנוגע לאסטרטגיה, תוכניות, מטרות, יעדים, אירועים אחרים וכוונות.

הגורמים העיקריים בגינם עשויות תוצאותיה בפועל של החברה, מצבה הכספי, לרבות מימוש אסטרטגיה ויעדים להיות שונים מהותית מאלה המתוארים והצפויים בדוח זה כוללים, בין היתר: תנודתיות גבוהה בשוק ההון, השפעת גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, שינויי חקיקה, תקינה והנחיות של רשויות, שינויים עתידיים במדיניות החשבונאית, אי הצלחתה של החברה להתמודד עם מתחרים בענפים בהם פועלת החברה, אי יכולתה של החברה לקלוט פעילויות שנרכשו ו/או ירכשו על ידי הטמעתן בקבוצה, גיוס ושימור עובדים איכותיים וכדומה.

מידע צופה פני עתיד מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה והוא מבוסס על הערכות ואינפורמציה הידועה לחברה במועד פרסום הדוח. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע צופה פני עתיד תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם והם אינם מצויים בשליטת החברה, לרבות גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, כמפורט בדוח זה. לפיכך מימוש ציפיות אלה בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מן התוצאות הצפויות, המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

## איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

### הבהרות נוספות:

פרק זה ערוך בהתאם לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל - 1970, כפי שהוחלה על החברה בחוזר גמל 20-2-2005.

החברה פועלת באופן סביר על מנת לוודא, שהתיאורים והמידע המופיעים בפרק זה הינם בהירים. יחד עם זאת, לשם הבנת האמור בפרק נדרש שימוש במונחים מקצועיים ובידע מקצועי בנוגע לתחום פעילותה של החברה.

אזכור של הוראות חוק שונות, של חוזרים מקצועיים המפורסמים על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ושל תקנוני קופות הגמל שבניהול החברה אינם באים במקום הנוסח המחייב שפורסם כדין ו/או שאושר על ידי הגורמים המוסמכים לכך.

תקנוני קופות הגמל הינם מסמכים מורכבים, שהבנתם וההתמצאות בהם מצריכה לרוב קבלת ייעוץ פרטני, המתחשב בנתונים אישיים שונים, מאת בעל מקצוע בעל מומחיות מתאימה. האמור בפרק זה אינו מהווה ייעוץ כלשהו, ואין להשתמש בו לשם פרשנות תקנוני קופות הגמל. פרק זה אינו מהווה מסמך ייעוץ לפי החוקים המפורטים בו ו/או לפי כל דין אחר.

### 1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

- 1.1. איפקס ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") התאגדה ביום 23.9.2001 כחברה פרטית על פי דיני מדינת ישראל.
- 1.2. למועד הדוח, בעלת השליטה המלאה בחברה (100%) הינה דש איפקס הולדינגס בע"מ, חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בת"א (להלן: "דש איפקס"). עד לתודש דצמבר 2008, בעלי המניות היו: (1) איפקס השקעות בע"מ, מספר חברה 9-182144-51 (להלן: "איפקס השקעות"), אשר החזיקה ב- 55% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ו- (2) דש איפקס, אשר החזיקה, נכון לאותו מועד, ב- 45% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. איפקס השקעות הינה בבעלות מלאה (100%) של דש איפקס.
- 1.3. ביום 10.5.2007, הושלמה עסקה לפיה, רכשה דש איפקס את מלוא אחזקותיו של מר רמי שלום בחברה (940,500 מניות רגילות), בתמורה להקצאת 1,426,829 מניות של דש איפקס (להלן: "עסקת מכירת המניות").
- 1.4. מיזוג סטאטוטורי בין יובלים – ניהול קופות גמל וקרן השתלמות (1996) בע"מ לבין החברה -
  - 1.4.1. ביום 31 בדצמבר 2008, לאחר התקיימות כל התנאים המתלים, הושלם מיזוג סטאטוטורי בין יובלים – ניהול קופות גמל וקרן השתלמות (1996) בע"מ (להלן: "יובלים גמל") לבין החברה, כך שיובלים גמל מוזגה לתוך החברה, תוך כדי חיסולה

## איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

המשפטי של יובלים גמל בהתאם להוראות חוק החברות (להלן: "המיזוג"). המיזוג הינו מיזוג בין שתי חברות לניהול קופות גמל, שבשליטת דש-איפקס. מטרת המיזוג העיקריות הינן, בין היתר, איחוד פעילויות מקבילות בתחום קופות הגמל, אשר התנהלו ביובלים גמל ובאיפקס גמל.

### 1.4.2. שלבי שינוי המבנה<sup>1</sup>:

- א.ם.די.פי.אר (1993) ייזום ושיווק בע"מ (לשעבר איפקס השקעות בע"מ) (חברה בבעלות מלאה של דש איפקס) העבירה את מלוא החזקותיה בחברה בשיעור של 55% לדש איפקס, כך שלאחר ההעברה, דש איפקס מחזיקה במישרין 100% ממניות החברה.
- יובלים ניהול קרנות פנסיה בע"מ העבירה 100% ממניות יובלים גמל לחברה, כך שלאחר ההעברה החברה החזיקה, במישרין, 100% ממניות יובלים גמל. העברה כאמור, נעשתה בפטור ממס בהתאם לסעיף 104ב(ו) לפקודת מס הכנסה בהתאם לרולינג שהתקבל ביום 4 בפברואר, 2008 (להלן: "הרולינג").

1.4.3. המיזוג כאמור בוצע בפטור ממס בהתאם לסעיף 103 לפקודת מס הכנסה, כמפורט ברולינג. עם ביצוע המיזוג, כל נכסיה והתחייבויותיה של יובלים גמל, לרבות חיובים מותנים, עתידיים, ידועים ובלתי ידועים, הועברו לחברה במצבם כמו שהיו בידי יובלים גמל וכל ההסכמים של יובלים גמל הומחו לחברה.

1.5. החברה הינה בגדר צד קשור (כהגדרת מונח זה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964) לגופים הבאים: איפקס קרנות נאמנות בע"מ, איפקס ניהול תיקים בע"מ, איפקס השקעות בע"מ, דש ניירות ערך והשקעות בע"מ, דש השקעות מוסדיים בע"מ, דש קרנות נאמנות בע"מ, דש ניהול קופות גמל בע"מ, יובלים ניהול קרנות פנסיה בע"מ, מוטביס חיתום בע"מ, דש איפקס טכנולוגיות בע"מ, איפקס יעוץ אסטרטגי בע"מ, איפקס חיתום וניהול הנפקות בע"מ, דש איפקס החזקות בע"מ ד.א. (1998) בע"מ, דש חיתום בע"מ, קפיטל ברגר עתיד בע"מ, דש מכשירים פיננסים בע"מ, אינדקס תעודות סל בע"מ, דש גלובל פיננסים בע"מ, אדקו טכנולוגיות 1993 בע"מ, דש איפקס ספיר מנהל כללי בע"מ, דש איפקס טופז מנהל כללי בע"מ, איפקס תפן קפיטל בע"מ, אמרלד מנהל כללי בע"מ, הסתדרות העובדים הלאומית בישראל אגודה עותמנית רשומה, ורטהיים אחזקות בע"מ, Old Lane Luxembourg Master Fund S.a.r.l ותאגידים נוספים, שהגופים האמורים לעיל מחזיקים ב-25% או יותר מהון המניות או מזכויות ההצבעה או מהזכות למנות דירקטורים שלהם.

1.6. החל מדצמבר 2001, החברה מנהלת את קופת הגמל הבאות: (1) איפקס – קופה לתגמולים ופיצויים; (2) איפקס – קרן השתלמות ו- (3) איפקס – קופה מרכזית לפיצויים.

בדצמבר 2007, הקימה החברה 5 קופות חדשות, אשר החלו את פעילותן באותו החודש: (4) איפקס סלע קופה לגמולים ופיצויים; (5) איפקס סלע קרן השתלמות; (6) איפקס סלע מרכזית לפיצויים; (7) איפקס עוז קופה לתגמולים ולפיצויים; (8) איפקס עוז קרן השתלמות.

<sup>1</sup> שלבי שינוי המבנה והמיזוג אושרו לראשונה בדצמבר 2007. בחודשים נובמבר ודצמבר 2008 עודכן מתווה שינוי המבנה למתווה המתואר להלן.

## איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

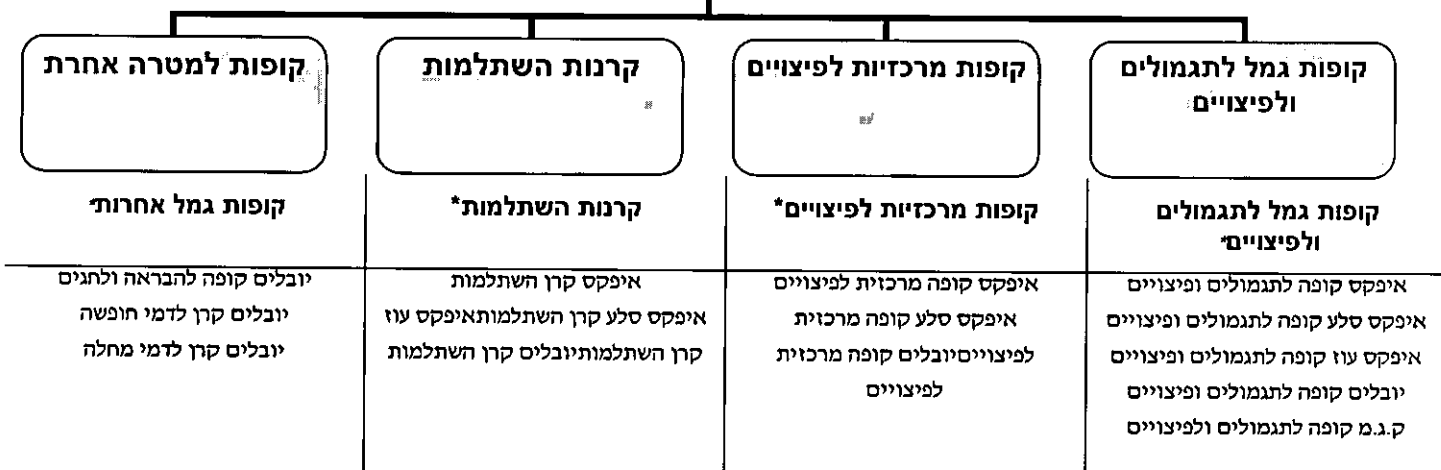
ביום ה- 31.12.2008, הושלם המיזוג של יובלים גמל לתוך החברה. לאור האמור, החל מאותו מועד מנהלת החברה גם את קופות יובלים גמל: (9) יובלים קופה לתגמולים ופיצויים; (10) ק.ג.מ קופה לתגמולים ולפיצויים; (11) יובלים קופה מרכזית לפיצויים; (12) יובלים קרן השתלמות; (13) יובלים קופה לחגים ולהבראה; (14) יובלים קרן לדמי חופשה; (15) יובלים קרן לדמי מחלה.

(להלן וביחד: "קופות הגמל")

1.7. לסוף שנת 2008, מנהלת החברה בנאמנות, סך של 1,343,776 מליוני ₪ בכ- 65,775 אלף חשבונות עמיתים.

1.8. להלן תרשים מבנה החברה:

### איפקס ניהול קופות גמל בע"מ



\* קופות הגמל הינן תוכניות, אשר אושרו כדין על ידי הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר ונציבות מס הכנסה ואינן תאגיד המאוגד בצורה כל שהיא.

## איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

### 2. תחום פעילות

תחום הפעילות העיקרי של החברה הינו ניהול קופות גמל. קופות גמל הינן מכשיר חסכון לטווח ארוך או בינוני שנהנה מהטבות מס המעוגנות בפקודת מס הכנסה, נוסח חדש (להלן: "פקודת מס הכנסה") בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות גמל"). באמצעות קופות הגמל יכול העמית לחסוך כספים לצרכים פנסיוניים ולמטרות נוספות.

#### 2.1 סוגי קופות הגמל השונים שבניהול החברה-

##### 2.1.1 קופת גמל לתגמולים לעמיתים שכירים ועצמאים:

איפקס - קופה לתגמולים ופיצויים; איפקס עוז קופה לתגמולים ופיצויים; איפקס סלע קופה לתגמולים ופיצויים; יובלים קופה לתגמולים ופיצויים; ק.ג.מ קופה לתגמולים ופיצויים.

##### 2.1.2 קופת גמל לתגמולים לעמיתים שכירים

העובד ומעסיקו מפקידים לקופה הפקדות חודשיות שוטפות עד לשיעור של 7% (חלק העובד) ו-7.5% (חלק המעסיק) משכרו של העובד. העובד זוכה לזיכוי ממס בגין הפרשותיו בהתאם לתקרות שנקבעו.

##### 2.1.3 קופת גמל לתגמולים לעמיתים עצמאים

העמית מפקיד לקופה כספים (ללא תשלום מקביל של מעסיקו). העמית זוכה לניכוי מהכנסה ו/או לזיכוי מס בהתאם לתקרות שנקבעו.

##### 2.1.4 קופת גמל אישית לפיצויים

קופת גמל בה המעסיק מפקיד כספים להבטחת זכויות עובדו לפיצויי פיטורין. הכספים בקופה רשומים על שם העובד.

##### 2.1.5 קרן השתלמות:

איפקס קרן השתלמות לשכירים ועצמאים, איפקס סלע קרן השתלמות לשכירים ועצמאים, איפקס עוז קרן השתלמות לשכירים ועצמאים ויובלים קרן השתלמות לשכירים ועצמאים.

##### 2.1.6 קרן השתלמות לשכירים

העובד ומעסיקו מפקידים לקרן הפקדות חודשיות בשיעור של עד 10% משכרו השוטף של העובד; הפקדת העובד היא ביחס של 3:1 לפחות מהפקדתו של המעסיק. החיסכון הינו לתקופה של 6 שנים לפחות וניתן לממשו למטרת השתלמות גם לפני תום התקופה בהתאם לתנאים הקבועים בפקודת מס הכנסה.

##### 2.1.7 קרן השתלמות לעצמאים

## איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

קרן זו מיועדת ליחידים שלהם הכנסה מעסק או משלח יד. העמית מפקיד לקרן כספים (ללא תשלום מקביל של מעסיקו) בשיעור של עד 7% משכרו השוטף. העמית זוכה לניכוי מהכנסתו עד לתקרה הקבועה בפקודת מס הכנסה.

### 2.1.8 קופת גמל מרכזית לפיצויים

איפקס – קופה מרכזית לפיצויים, איפקס סלע קופה מרכזית לפיצויים, יובלים קופה מרכזית לפיצויים.

קופת גמל בה העמית הוא המעסיק, המפקיד כספים להבטחת זכויות עובדיו לפיצויי פיטורין.

### 2.1.9 קופות למטרה אחרת

יובלים קרן לדמי חופשה – קרן אליה מפקיד המעסיק, המבטיחה תשלום זכויות ימי חופשה עבור עובדיו.

יובלים קרן לדמי מחלה – קרן אליה מפקיד המעסיק המבטיחה תשלומים לעובדיו במקרה של מחלה ופגיעה בעבודה.

יובלים קופה להבראה וחגים - קופה אליה מפקיד המעסיק המאפשרת צבירת כספים, לצורך תשלום דמי חגים לעובדיו.

2.2 החברה הינה "חברה מנהלת", כהגדרת מונח זה בחוק קופות הגמל והיא, בהתאם לחוק קופות הגמל, נאמן על נכסי עמיתי קופות הגמל המופקדים אצלה. טיב מערכת היחסים המשפטית בין החברה המנהלת לעמיתים, כמו גם טיב מערכת היחסים בין העמיתים לבין עצמם מוסדרים בתקנון הקופה, הכפוף לאישור הממונה.

### 3. דיבידנדים והון עצמי

3.1 בשנת 2007, החברה חילקה דיבידנד בסך 1,428 מיליוני ₪.

3.2 בשנת 2008 חילקה החברה דיבידנד בסך 8,728 מיליוני ₪.

3.3 בתקנות הגמל קיימת דרישה להון עצמי מינימלי מחברה המנהלת קופות גמל. ההון העצמי המינימלי הנדרש ליום 31.12.2008 הינו 1,161 אלפי ₪.

## איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

### 4. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד

(הנתונים מוצגים באלפי ₪)

#### כללי - לכל תחומי הפעילות<sup>2</sup>

<u>31.12.06</u>	<u>31.12.07</u>	<u>31.12.08</u>	
	20,232	15,119	הכנסות מדמי ניהול
	42	238	הכנסות אחרות
	10,757	9,719	הוצאות
	9,517	5,638	רווח לפני מיסים
1,465,124	1,371,952	965,790	סך נכסים מנוהלים
59,517	(145,789)	(152,232)	סך הפקדות, משיכות והעברות (צבירה נטו)
8.13%	4.72%	(18.97%)	תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו

#### איפקס - קופות תגמולים ופיצויים

<u>31.12.06</u>	<u>31.12.07</u>	<u>31.12.08</u>	
	5,335	4,115	הכנסות מדמי ניהול
360,813	351,580	265,394	סך נכסים מנוהלים
1,883	(21,326)	(21,700)	סך הפקדות, משיכות והעברות (צבירה נטו)
8.11%	4.80%	(17.72%)	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו

#### איפקס - קרנות השתלמות

<u>31.12.06</u>	<u>31.12.07</u>	<u>31.12.08</u>	
	12,479	9,495	הכנסות מדמי ניהול
927,137	876,611	614,126	סך נכסים מנוהלים
53,114	(82,973)	(97,384)	סך הפקדות, משיכות והעברות (צבירה נטו)
8.11%	4.75%	(19.47%)	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו

<sup>2</sup> הנתונים תואמים לסכומים בדוחות הכספיים.

## איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

### איפקס – קופות מרכזיות לפיצויים

31.12.06	31.12.07	31.12.08	
	2,419	1,509	הכנסות מדמי ניהול
177,115	142,685	86,270	סך נכסים מנוהלים
4,520	(39,967)	(33,148)	סך הפקדות, משיכות והעברות (צבירה נטו)
8.29%	4.18%	(19.17%)	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו

### קופות יובלים<sup>3</sup>

<u>היקף נכסים ל-</u>	
31.12.08	
172,914	קופות תגמולים
78,346	קרן השתלמות
2,614	קופה מרכזית לפיצויים
124,212	קופות למטרה אחרת
378,086	סה"כ

### 5. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

#### 5.1 כללי

עיקר פעילות החברה מתבצעת בשוק ההון. ככלל, מתאפיין ענף ניהול קופות הגמל ברגולציה רבה, והוא מושפע רבות מהחלטות הרגולטור – הממונה על השוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה"). לשירותים הניתנים על ידי החברה קיימת תחרות מתמדת ועזה, מצד חברות מנהלות אחרות של קופות גמל. שוק ההון מתאפיין בתנודתיות גבוהה כתוצאה מאירועים פוליטיים וכלכליים בישראל ובעולם, המשפיעים על שערי ני"ע בבורסות ובשווקים המוסדרים, משפיעים על היקף הפעילות בשוק ההון, וכתוצאה מכך משפיעים על תוצאות פעילות החברה, נכסיה, ותוצאותיה העסקיות.

המגמה החיובית אשר אפיינה את שווקי ההון במחצית הראשונה של שנת 2007 השתנתה לרעה במחצית השנייה של 2007, נמשכה והחריפה בשנת 2008 והתעצמה מאז חודש ספטמבר 2008. הגורם העיקרי אשר השפיע לרעה על השווקים בארץ ובעולם היה משבר המשכנתאות ה-Sub-Prime בארה"ב, אשר גרר אחריו משבר אשראי עולמי מהגדולים בתקופה. משבר האשראי העמוק בארה"ב גרם למוסדות פיננסיים מהגדולים בעולם לחוסר יציבות עד כדי קריסה מוחלטת של חלקם וצורך בעזרה ממשלתית למניעת קריסה של מוסדות פיננסיים נוספים שנקלעו לקשיי נזילות.

<sup>3</sup> כאמור בסעיף 1.4 לעיל, יובלים גמל מוזגה לתוך החברה ביום ה-31.12.2008. אי לכך קופות יובלים לא הניבו לחברה הכנסות בשנת 2008.

## איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

המשבר כאמור בא לידי ביטוי גם בירידות ערך חדות בשווקי המניות ואגרות החוב בארץ ובעולם, אשר כאמור החריפו במיוחד מאז חודש ספטמבר 2008. המשבר אף פגע בשווקים הריאליים בעיקר כתוצאה ממחנק אשראי במערכות הבנקאיות וכן כתוצאה מירידה דרסטית בצריכה הפרטית.

בנוסף, המשבר החריף גרר גל של התערבויות ממשלתיות בעולם כולו והזרמת מאות מיליארדי דולרים לבנקים השונים בעולם והלאמות של בנקים בידי הממשלות בכדי למנוע את קריסתם. ההאטה הגלובלית לא פסחה על ישראל ואנו עדים לפיטורי עובדים כמעט בכל המגזרים.

השילוב של האטה כלכלית והירידות החדות בשווקים הפיננסיים ובעיקר ירידות חדות באגרות חוב קונצרניות בארץ גררו ירידות חדות בתשואות של קופות גמל, קרנות פנסיה ואפיקי חיסכון אחרים לזמן קצר וארוך.

### רפורמת בכר 5.2

בחודש אוגוסט 2005 פורסמו שלושה חוקים שלהם השלכה על פעילות החברה בכללותה: חוק הגברת התחרות וצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל, התשס"ה-2005 (להלן – "חוק הגברת התחרות"), חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) התשס"ה-2005 (להלן – "חוק השיווק הפנסיוני"). בעקבות חוקים אלה פורסמו חוזרים, תקנות וטיוטות חוזרים שמהווים חלק בלתי נפרד מהחקיקה האמורה ושעיקרם יפורטו בסעיף 0 להלן. חקיקה זו היא פועל יוצא ממסקנותיו של הצוות הבין משרדי לרפורמה בשוק ההון (להלן: "ועדת בכר"), אשר מונתה כדי לגבש רפורמה בשוק ההון שעיקרה צמצום הריכוזיות ומזעור ניגודי העניינים אצל הגופים הפועלים בשוק ההון, והרחבת הפיקוח והבקרה עליהם ועל בעלי השליטה והמחזיקים בגופים אלו.

הוראות חקיקת רפורמת בכר מתייחסות לשורה ארוכה של נושאים. בכל הנוגע לחברה, כוללות הוראות החקיקה שלושה מרכיבים מרכזיים:

- **שינויים מבניים** – נקבעו הוראות ביחס לתחומי העיסוק והבעלות של הבנקים בישראל (ותאגידים קשורים אליהם) ביחס לקופות גמל. עיקרו של השינוי המבני הינו הפרדה, ככל האפשר, בין הגורם אשר הינו היצרן של קופות גמל – הגופים המוסדיים – מהבנקים – אשר עיסוקם ביחס לקופות הגמל הוגבל ליעוץ והפצה בלבד, וזאת לצד הגבלת נתח השוק של הגופים המוסדיים השונים בכל הנוגע לקופות הגמל.
- **הסדרה כוללת של השיווק וההפצה של קופות גמל** – נקבעו הוראות מפורטות לעניין הסדרת הייעוץ, השיווק ודרכי ההפצה של קופות הגמל והמגבלות לגביו, וכן הוראות לעניין הפרדה בין הייעוץ (שאמור להיות נייטרלי ואובייקטיבי) לבין השיווק (שלא בהכרח יתייחס לכלל המוצרים הקיימים) של המוצרים הפנסיוניים השונים לגביו קיימת זיקה בין המשווק למוצר הפנסיוני אותו הוא משווק, לרבות קופות גמל, ובכלל זה הסדרת העיסוק באותם עיסוקים והתקנת תקנות ביחס לעמלות הפצה שתשולמנה בגין הפקדות בקופות הגמל.

## איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

- **הסדרת המשטר התאגידי והרחבת בסיס האחריות והאכיפה של חברות מנהלות** – נקבעו שורה של שינויים בחוקים קיימים, או הסדרים שהיו קיימים, וקידום לדרגה של חקיקה ראשית. שינויים אלו נועדו להסדיר, בין היתר, את המשטר התאגידי של חברות המנהלות קופות גמל, וכן להגביר את הפיקוח, האחריות (הן האזרחית והן הפלילית) והאכיפה ביחס לגופים אלה.

### 5.3 **המשך מגמת עידוד החיסכון למטרות קיצבה**

עד לשנת 2008, החיסכון לטווח ארוך בישראל מתנהל בשני מסלולים עיקריים:

- **מסלול הוני** – מסלול בו, במקרים מוגדרים בחקיקה, מתקבלים הסכומים שנצברו כסכום חד פעמי, למשל עם הגיע העמית לגיל פרישה.
  - **מסלול קצבתי** – מסלול המשלב חיסכון וביטוח, כשעילות קבלת הכספים שנצברו בו הן פרישה או אירוע מזכה בהגדרת הכיסוי הביטוחי שנרכש. הכספים מתקבלים כתשלום חודשי ולא בסכום חד פעמי.
- קופות הגמל מתנהלות במסלול ההוני בלבד. קופות הגמל שהן קופות ביטוח ("ביטוחי מנהלים") מאפשרות למבוטח לבחור בין מסלול הוני ובין מסלול הקצבתי. קרנות פנסיה מתנהלות במסלול הקצבתי בלבד.
- מדיניות הממשלה בשנים האחרונות הינה לעודד את החיסכון במסלול הקצבתי על פני המסלול ההוני כדי להבטיח יכולת קיום בכבוד של האזרחים לאחר גיל הפרישה. מדיניות זו באה לידי ביטוי בעיקר בהטבות ובהעדפות מס שניתנו למסלול הקצבתי, תוך גריעת הטבות והעדפות המס שניתנו בעבר למסלול ההוני.
- במסגרת מדיניות הממשלה, בוצעה לאחרונה רפורמה מקיפה בשוק החיסכון הפנסיוני אשר הינה צעד נוסף לקראת האחדת המוצרים בשוק הפנסיוני למסלול קצבה ומימוש והסדרי פנסיה כוללים למשק הישראלי. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.5 להלן.

### 5.4 **מס הכנסה שלילי, פנסיה חובה והפחתת שיעורי המס**

במסגרת מדיניות הממשלה המתוארת לעיל הונחה על שולחן הכנסת הצעת חוק להגדלת שיעור ההשתתפות בכוח העבודה ולצמצום פערים חברתיים (מס הכנסה שלילי, פנסיה חובה, הפחתת שיעורי מס ותיקוני חקיקה), התשס"ז – 2007 (להלן: "הצעת החוק הכוללת") במסגרתה הוצע לקבוע הסדרי פנסיה כוללים במשק הישראלי, שיבטיחו פנסיה לכל עובד, החל משנת 2010 ואילך.

כמהלך משלים, הוצע בהצעת החוק לקבוע כי כל קופות הגמל שיפעלו בישראל משנת 2010 ואילך יהיו קופות גמל למטרת קצבה, וכי תשלומים בגין הפקדות שיבוצעו בהן בשנת 2010 ואילך יהיו רק בדרך של קצבה (או בדרך של היוון קצבה, לפי כללים שייקבעו לעניין זה). לפי הצעת החוק, ההסדרים הקיימים לעניין קופות גמל הוניות (קופות ביטוח וקופות גמל לתגמולים) יוסיפו לחול רק על כספים שהופקדו בהן עד סוף שנת 2009. בנוסף, הוצע להותיר על כנה את האפשרות למשוך כספי פיצויים המופקדים בקופת גמל כסכום הוני, גם בשנת 2010 ואילך.

## איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

בפועל, בחודש יולי 2007 נחתם הסכם קיבוצי (כללי ומסגרת) לביטוח פנסיוני מקיף במשק, אשר תוקן בחודש נובמבר 2007 ותכליתו הינה להחיל חובת ביטוח פנסיוני על כל העובדים השכירים במשק הישראלי, (לעיל ולהלן: "ההסכם הקיבוצי"). ביום 30 בדצמבר 2007 חתם שר התמ"ת על צו הרחבה המחיל את עיקר הוראות ההסכם הקיבוצי על כלל העובדים השכירים במשק ונותן להסכם הקיבוצי תוקף החל מחודש ינואר 2008 (להלן: "צו הרחבה").

לפי נוסח ההסכם הקיבוצי וצו ההרחבה, שעורי ההפרשות מהשכר שחובה לבטחו בביטוח פנסיוני, יעלו באופן הדרגתי מדי שנה, החל מכניסתו לתוקף של ההסכם הקיבוצי, היינו ראשית שנת 2008 כאמור, ועד לשנת 2013. בנוסף, נקבעו בצו ההרחבה הוראות שונות לעניין תחולת הביטוח הפנסיוני, לפיהן ההסכם הקיבוצי וצו ההרחבה יחולו על נשים מגיל 20 וגברים מגיל 21 והחבויות בגינו לא יחולו על מי שפרש מעבודתו בגיל פרישת חובה ומקבל קצבה או על מי שיש לו הסדר פנסיוני מיטיב - העדיף על פני ההסדר המתואר לעיל. השכר המבוטח לפי ההסכם הקיבוצי וצו ההרחבה יהיה השכר בפועל, אך לא יותר מהשכר הממוצע במשק.

חובת הביטוח הפנסיוני תיכנס לתוקף בחלוף 9 חודשי עבודה בשנת 2008, ובחלוף 6 חודשי עבודה החל משנת 2009, אך אם לעובד הסדר ביטוח פנסיוני קודם, תקום החובה לבטחו, בתוקף מיום עבודתו הראשון, כעבור 3 חודשי עבודה בלבד.

בשלהי דצמבר 2007, נחקק חוק להגדלת שיעור ההשתתפות בכוח העבודה ולצמצום פערים חברתיים (מס הכנסה שלילי), תשס"ח-2007 (להלן: "חוק מס הכנסה שלילי") אשר הנהיג כאמור מס הכנסה שלילי לעובד שכיר, אשר לו ילדים, והמשתכר שכר נמוך בהתקיים התנאים המפורטים בחוק מס הכנסה שלילי. הואיל והנדבך העוסק בפנסיה חובה לכלל העובדים בהצעת החוק הכוללת הוסדר, כאמור, באמצעות חתימה על ההסכם הקיבוצי ומתן צו הרחבה שהוחל כאמור על כלל העובדים השכירים במשק – סעיפי הצעת החוק הכוללת הנוגעים לעניין זה לא נכללו בחוק מס הכנסה שלילי שנחקק.

### 5.5 הרפורמה בענף קופות הגמל

המהלך המשלים לקביעת הסדרי פנסיה כוללים במשק הישראלי, שיבטיחו פנסיה לכל עובד נועד לעודד ואף לחייב את החיסכון במסלול הקצבתי. לפיכך, ביום 23 בינואר 2008, התקבל בכנסת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3) התשס"ח – 2008 (להלן: "תיקון מס' 3" או "הרפורמה") אשר כולל שורה של תיקוני חקיקה וביניהם: תיקונים לחוק קופות הגמל, לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א – 1981 ולפקודת מס הכנסה. תיקון מס' 3 פורסם ברשומות ביום 28.1.2007 והוא תקף ביחס להפקדות שיופקדו במהלך שנת 2008 ואילך. כאמור, תיקון מס' 3 הינו מהלך משלים למהלך הכולל של קביעת הסדרי פנסיה כוללים במשק הישראלי, אשר יבטיחו פנסיה לכל עובד.

#### להלן סקירה של עיקרי הרפורמה הכוללים, בין היתר:

5.5.1 פנסיות מטרה – תיקון מס' 3 מחייב הפקדת כספים בקופת גמל למטרת קצבה עד לסכום קצבה חודשי מינימאלי של כ- 3,850 ₪. לגמלאות רק לאחר שיובטח סכום קצבה חודשי זה יהא העמית רשאי למשוך סכומים כתשלום הוני.

## איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

- 5.5.2 **סיווג חדש לקופות הגמל לקצבה** - בהתאם לרפורמה, קיימים שני סוגים של קופות גמל לקצבה: "קופת גמל משלמת לקצבה" ממנה יבוצעו תשלומי הקצבה וכן יבוצעו משיכות כספים במישרין באמצעות היוון חלק מהקצבה לסכום חד פעמי, ובלבד שסכום הקצבה שיוותר בידו של עמית לאחר ביצוע היוון הקצבה יעמוד לפחות על פנסיית המטרה (סך של 3,850 אשר יעודכן אחת לשנה לפי השינוי במדד המחירים לצרכן באותה שנה). "קופת גמל לא משלמת קצבה" אשר ממנה לא ניתן יהיה למשוך כספים במישרין, למעט כספים ממרכיב הפיצויים.
- 5.5.3 בהתאם לאמור לעיל, הממונה לא יהיה רשאי ליתן אישור קופת גמל כקופת גמל לתגמולים או כקופת גמל אישית לפיצויים, החל משנת 2008 ואילך אלא לכספים שהופקדו לקופות האמורות בגין שנות המס שלפני 2008 ולגבי כספים אלה לא יחול שינוי בכללי המס החלים עליהם.
- 5.5.4 החל משנת 2008, קופות הגמל לתגמולים תוכלנה להמשיך ולפעול כקופות גמל לא משלמות לקצבה ולחסוך סכומים לגיל הפרישה. במועד הפרישה על העמית להעביר את הסכומים שנצברו בהן לקופות גמל משלמות קצבה לצורך תשלום קצבה חודשית לעמיתים, כמפורט לעיל. משמעות הדבר, כי אין מדובר בהקמת קופות גמל חדשות אלא בסיווגן מחדש של קופות הגמל לתגמולים שהינן קופות הוניות כ"קופות גמל לא משלמות לקצבה".
- 5.5.5 דחיית מועד ההחלטה על אופן קבלת כספי הפרישה – לגבי היתרה שתיוותר לאחר הבטחת פנסיית המטרה, כמפורט לעיל – נדחתה וכעת היא תתקבל סמוך לגיל הפרישה ולא עם תחילת החיסכון הפנסיוני, כפי שהיה קיים עובר לרפורמה.
- 5.5.6 **היבט מס** – איחוד כללי המס לכל מכשירי החיסכון הפנסיוני, הן בתקופת החיסכון הפנסיוני והן לאחר גיל הפרישה. כלומר אין זה משנה היכן יחסכו הכספים, בין בקופת גמל משלמת לקצבה ובין בקופת גמל לא משלמת לקצבה, הטבות המס יהיו זהות. להרחבה עניין זה ראה סעיף 0 להלן.
- 5.5.7 קופות גמל מרכזיות לפיצויים - החל מינואר 2011 קופות הגמל המרכזיות תפסקנה לפעול. קופות מרכזיות לפיצויים שפעלו בשנת 2007 תוכלנה להמשיך ולקבל כספי מעבידים בשל שנות המס שקדמו לשנת 2011, בכפוף לתנאים הבאים:
- (א) עמית מעביד היה עמית בקופת הגמל בדצמבר 2007.
- (ב) הפקדת הכספים היא בגין עובד שהופקדו בשלו כספים לקופת הגמל עבור חודש דצמבר 2007.
- כלומר משנת 2008, ואילך לא ניתן להפקיד כספים בקופת פיצויים מרכזית בשל עובד שלא הופקדו עבורו כספי פיצויים בדצמבר 2007. ואילו לעובד שהופקדו עבורו כספים בדצמבר 2007 ניתן להפקיד עד דצמבר 2010.

5.6 תקנות הניוד הפנסיוני

כצעד משלים לרפורמה האמורה בסעיף 5.5 לעיל, פורסמו ביום 20 בפברואר 2008 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ז-2007 (לעיל ולהלן – "תקנות הניוד הפנסיוני") אשר מסדירות את זכות הניידות בין מוצרי החיסכון לטווח ארוך. להלן תמצית עיקרי הוראות תקנות הניוד הפנסיוני:

(א) העברת כספים לקופת גמל לקצבה תיעשה רק מקופות הגמל הבאות (ובהתאם לתנאים וסייגים המפורטים בתקנות): קופת גמל לקצבה; קופת גמל לתגמולים; קופת גמל אישית לפיצויים ובלבד שהקופה המקבלת היא קופת גמל משלמת לקצבה; קרן השתלמות; קרן השתלמות מיוחדת למורים; קופת גמל אחרת שאישר הממונה בהסכמת המנהל.

(ב) העברת כספים לקופת גמל שאינה לקצבה תיעשה רק במקרים הבאים: מקופת גמל לתגמולים לקופת גמל לתגמולים אחרת; מקופת גמל אישית לפיצויים לקופת גמל אישית לתגמולים אחרת; מקופת גמל מרכזית לפיצויים לקופת גמל מרכזית לפיצויים אחרת; מקרן השתלמות לקרן השתלמות אחרת; מקרן השתלמות מיוחדת למורים לקרן השתלמות מיוחדת למורים אחרת; מקרן השתלמות מיוחדת למורים לקרן השתלמות אחרת בתנאי שהעמית רשאי למשוך את הכספים בסכום חד פעמי בהתאם לתקנון הקרן; מקופת גמל מרכזית לדמי מחלה לקופת גמל מרכזית לדמי מחלה אחרת; מקופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית לקופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית אחרת; מקופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית לקופת גמל מרכזית לקצבה ומקופת גמל אישית לפיצויים לקופת גמל לתגמולים לפי תקנה 34א לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל).

(ג) על גוף מנהל של קופה מעבירה להעביר לקופה המקבלת את היתרה הצבורה של העמית בחשבונו בקופה המעבירה או את חלקה, בתוך 10 ימי עסקים מהיום שבו הועברה לו בקשת ההעברה מפורטת וחתומה כנדרש אלא אם בוטלה על ידי העמית, ואולם הממונה רשאי, במקרים מיוחדים, לאשר דחייה במועד האמור שלא תעלה על 20 ימי עסקים נוספים.

(ד) העברת הכספים תתבצע ישירות בין הגופים המנהלים של הקופות ולא באמצעות העמית והיא תיעשה במזומן אלא אם כן החברות המנהלות (המעבירה והמקבלת) הסכימו אחרת ובלבד שהן אינן גופים מנהלים של קופות הנשלטות או מנוהלות בידי אותו אדם או בידי צדדים קשורים כהגדרתם בתקנות קופות הגמל.

כמו כן, נקבעו בתקנות הניוד הפנסיוני סייגים להעברות כאמור, אופן הטיפול במצב של איחור בהעברה וכן הוראות לעניין העברת אחריות ביטוחית ואיחוד ופיצול חשבונות אגב העברות כאמור.

## איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

### 5.7 שינויים בהטבות והעדפות המס

- 5.7.1 בשנים האחרונות חלו תמורות רבות בהסדרי החקיקה והמיסוי החלים על תחומי פעילותה של החברה, אשר עיקרם כדלקמן: תיקון מס' 1 לתקנות קופות הגמל, תשס"ד-2004, קובע בין היתר, כי החל משנת 2005 שיעור ההפקדות המותר לקופות הגמל (ולשאר מכשירי החיסכון הפנסיונים) גדל, והועמד על 7% מתוך השכר להפקדות העובד, ועד ל-7.5% מהשכר להפקדות המעביד, ובלבד שסך ההפקדות של העובד והמעביד לא יעלה על שיעור של 14.5% מהשכר.
- 5.7.2 תיקון מס' 3 לחוק קופות גמל, מביא איתו שינויים משמעותיים בתחום המיסוי והטבות המס: קביעה שכל ההפקדות החל מיום 1 בינואר 2008 של שכיר ועצמאי יימשכו בגיל פרישה בלבד, רובד ראשון כקצבה עד סך של 3,850 ₪ צמוד למדד ליום 1 בינואר 2008 ורובד שני ניתן להיוון ומשיכה הונית.
- 5.7.3 וכן, התיקון מביא לאחידות בכל הקשור להטבות מס, שיעורי זיכוי ממס, איחוד הפקדות לקופות גמל משלמות לקצבה ולא משלמות לקצבה, קביעת תקרה אחידה לשכר מבוטח ללא חיוב במס. בכך בוטל, למעשה, היתרון היחסי אשר נהנו ממנו בעבר קרנות הפנסיה לעומת קופות הגמל.
- 5.7.4 להלן השפעת התיקון לפי סוגי עמיתים:

## איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

### ■ עמיתים שכירים

בוטלה תקרת השכר הפטורה להפקדה בקופות גמל הוניות (לא משלמות לקצבה) אשר עמדה בשנת 2007 על 7,200 ₪ ואוחדה תקרת השכר הפטורה בכל סוגי קופות הגמל לכדי מכפלת השכר הממוצע במשק כפול 4.

### ■ עמיתים עצמאיים

○ עמיתים במעמד עצמאי ילידי שנת 1961 ומעלה-התיקון מבטל את הצורך בהפקדת רוברד ראשון לקופת גמל לקצבה בגובה מסויים, ומאפשר הפקדה מהשקל הראשון לקופת גמל משלמת/לא משלמת.

○ עמיתים במעמד עצמאי, אשר בעבר יכלו למשוך את כספם לאחר 15 שנות וותק או 5 שנים לעמית מעל גיל 60, לא יוכלו לעשות כן בעקבות התיקון אלא לגבי הפקדות מיום 1 בינואר 2006 ועד ליום 31 בדצמבר 2007 עמית יוכל למשוך רק בהגיעו לגיל 60 וותק של 5 שנים.

### ■ עמיתים מעבידים

○ התיקון קובע כי הפקדות לקופות מרכזיות לפיצויים תותרנה עד ליום 31 בדצמבר 2010 אך ורק בגין מעסיקים שהיו בעלי קופות גמל מרכזיות לפיצויים בחודש דצמבר 2007 ובשל עובדים של המעסיקים הני"ל שהופקדו עבורם כספים עבור חודש דצמבר 2007.

○ המשמעות היא, שהחל משנת 2010 תבוטל ההפקדה בקופות מרכזיות לפיצויים לטובת רכיב פיצויים בקופות גמל אישית.

### 5.7.5 שינוי טעמי הציבור

● מדיניות הממשלה לעודד הפקדות למסלול הקצבתי על חשבון הפקדות למסלול ההוני, הביאה בשנים האחרונות להטיה של הביקוש לטובת המסלול הקצבתי. מגמה זו התמתנה לאור כניסתו לתוקף של תיקון מס' 3. לתפיסתנו והבנתנו מהוה התיקון זריקת עידוד לקופות הגמל כחלק משמעותי מהחיסכון הפנסיוני בישראל.

● בשנת 2007 נמשכה מגמת הגידול בהיקף נכסי קופות הגמל<sup>4</sup>. בשנת 2008, לאור המשבר החריף בשווקי ההון התחפכה המגמה וחל קיטון בנכסי קופות הגמל<sup>5</sup>. בשל הגברת מודעות הציבור לחשיבות החיסכון לטווח ארוך, החלו עמיתים וגופים מאורגנים רבים לבחון מחדש את התנאים בהם מנוהלים הכספים בקופות הגמל (ובכלל זה את התשואות אותן קופות גמל משיגות ואת דמי הניהול הנגבים על ידן).

### 5.8 השפעת המצב הכלכלי, מדיני ובטחוני

לפרטים ראו סעיף 5.1 לעיל ובדוח הדירקטוריון.

<sup>4</sup> לפי נתונים שפרסם הממונה - מ-255.4 מיליארד ש"ח בתום שנת 2006 ל-275.01 מיליארד ש"ח בנובמבר 2007.

<sup>5</sup> בתום שנת 2008, סך נכסי הגמל עמד על כ-220 מיליארד ₪.

## איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

### 6. מידע כללי על תחום הפעילות

#### 6.1 מבנה תחום הפעילות של החברה בכללותו

קופות הגמל מהוות מסלול חיסכון לטווח בינוני וארוך הנהנה מהטבות במיסוי, שמטרתו העיקרית היא צבירת כספים בחיסכון שיהיה ניתן למשיכה בסכום חד פעמי, בסכומים חלקיים או כהכנסה תקופתית בעת הפרישה. קופות הגמל מסווגות לפי יעודן ומטרות החיסכון.

קופות הגמל שבניהולה של החברה הינן:

6.1.1 "איפקס – קופה לתגמולים ופיצויים" מסווגת כקופת גמל לפיצויים ולתגמולים;

6.1.2 "איפקס – קרן השתלמות" מסווגת כקרן השתלמות;

6.1.3 "איפקס – קופה מרכזית לפיצויים" מסווגת כקופה מרכזית לפיצויים;

6.1.4 "איפקס סלע קופה לתגמולים ופיצויים" מסווגת כקופת גמל לפיצויים ולתגמולים;

6.1.5 "איפקס סלע קרן השתלמות" מסווגת כקרן השתלמות;

6.1.6 "איפקס סלע קופה מרכזית לפיצויים" מסווגת כקופה מרכזית לפיצויים;

6.1.7 "איפקס עוז קופה לתגמולים ופיצויים" מסווגת כקופת גמל לפיצויים ולתגמולים;

6.1.8 "איפקס עוז קרן השתלמות" מסווגת כקרן השתלמות;

6.1.9 ביום 31.12.2008, הושלם מיזוגה של יובלים גמל לתוך החברה. החל מאותו מועד, מנהלת החברה גם את קופות הגמל הבאות: יובלים קופה לתגמולים ופיצויים; ק.ג.מ קופה לתגמולים ולפיצויים; יובלים קופה מרכזית לפיצויים; יובלים קרן השתלמות, יובלים קופת גמל לחגים והבראה, יובלים קופת גמל לחופשה, יובלים קרן לדמי מחלה והשלמה לדמי פגיעה בעבודה.

עד לאימוץ מסקנות ועדת בכר על ידי הכנסת, וחקיקה ראשית אשר הסדירה מחדש, בין השאר, את תחום קופות הגמל, אושרו קופות אלו והתנהלו תחת תקנות קופות הגמל.

#### 6.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

להלן פירוט עיקרי המגבלות על פי דין החלות על החברה ופעילותה ומשפיעות עליה באופן מהותי.

6.2.1 חוק הגברת התחרות - במסגרת הסדרת הרפורמה בשוק ההון הידועה כ"רפורמת בכר", אישרה הכנסת ביום 25 ביולי, 2005 את חוק הגברת התחרות. חוק זה קובע הוראות לניתוק קשרי הבעלות של הבנקים מקופות הגמל על מנת להבטיח כי במסגרת תפקידם החדש של הבנקים כ"יועצים פנסיוניים" יראה היועץ הפנסיוני את טובת הלקוח בלבד ולא יהיה נתון במצב של ניגוד עניינים מובנה.

6.2.2 חוק קופות הגמל – חוק זה, שנחקק בשנת 2005, מסדיר לראשונה בחקיקה ראשית את דרישות הרישוי של חברה מנהלת קופות גמל, את דרך הקמתה של קופת גמל, חלק מהוראות תקנון קופת גמל, את החובות המוטלות על חברה מנהלת ביחס לקופות

## איפקס ניהול קופות גמל בע"מ

הגמל שבניהולה, ביצוע תשלומים לקופת הגמל, משיכה והעברה של כספים מקופת גמל, את דרכי השקעת כספי קופת גמל ונכסיה, דרכי חישוב שווי נכסי קופות גמל, דרכי חישוב התשואה שהשיגה קופת הגמל, חובת הקמת ועדת השקעות, מינוי דירקטוריון, קביעת דמי ניהול, ניהול חשבונות עמיתי קופות הגמל, חובת הגשת דו"חות ועוד.

במסגרת חוק קופות הגמל נקבעה, לראשונה, זכותו של עובד לבחור את קופת הגמל בה יפקיד מעבידו את הכספים עבורו, ככל שלעובד זכות להפקדת כספים על שמו בקופת גמל (אף אם הזכות נקבעה במקורה לגבי קופת גמל פלונית); בהקשר זה נקבע, כי במידה והעובד הזכאי לא בחר בקופת גמל מסוימת בהתאם לזכותו זו, תהא הפקדה שזהותה נקבעה בדין או בהסכם המעניק לעובד את הזכות להפקדת כספים על שמו בקופת גמל. כמו כן, הוסדרה מערכת היחסים שבין העמיתים לחברה המנהלת.

לאחרונה בוצעה רפורמה בשוק החיסכון הפנסיוני בכלל ובענף קופות הגמל בפרט במסגרתה תוקן חוק קופות הגמל ("תיקון מספר 3") התיקון נועד, בין היתר, להבטיח רובר ראשון של פנסיה חודשית מינימאלית (להלן: "פנסייט המטרה")

**עיקרי התיקון:**

### 6.2.2.1 החל מיום ה – 1 בינואר 2008 קיימים שני סוגים של קופות גמל לקצבה:

"קופת גמל משלמת לקצבה" – קופת גמל אשר משלמת ישירות קצבה לזכאים בהתאם לתקנונה.

"קופת גמל לא משלמת לקצבה" – קופת גמל שלא ניתן למשוך ממנה במישרין כספים שהופקדו בה החל משנת 2008 (למעט כספים ממרכיב הפיצויים), אלא באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה.

6.2.2.2 בהתאם לתיקון, עמית בגיל פרישה המעוניין למשוך את הכספים מחשבונו בקופה נדרש להעביר את הכספים שהצטברו לזכותו ל"קופת גמל משלמת לקצבה" כהגדרתה בתיקון, על מנת לקבל תשלומים חודשיים שלא יפתחו מפנסייט המטרה. אם מצויה בחשבונו יתרה מעבר לסכום הקצבה המזערי האמור, העמית יוכל לבחור אם למשוך את הכספים במתכונת קצבתית או במתכונת הונית. על כספים שנצברו בקופות הגמל עד לתום שנת 2007 יחולו הכללים הקודמים.

6.2.2.3 בהתאם לאמור לעיל, נדחה מועד קבלת ההחלטה בדבר אופן משיכת הכספים הצבורים לזכותו של עמית בקופה למועד משיכתם בגיל פרישה (במקום במועד הפקדת הכספים).

6.2.2.4 ניתן יהיה להמשיך להפקיד כספים בקופות מרכזיות לפיצויים עד יום 31 בדצמבר, 2010. נקבע כי רק עמיתים אשר היו עמיתים בקופות אלו בחודש דצמבר 2007 יוכלו להמשיך ולהפקיד כספים כאמור, וכי כספים אלו יהיו בגין

