# מדינת ישראל
## משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון

ב' ניסן תשע"ו
10 באפריל 2016
שה. 2016-6446

לכבוד,
מנהלי קרנות פנסיה חדשות

א.ג.נ.

**הנדון: הליך קביעת קרנות ברירת מחדל נבחרות**

בחוזר גופים מוסדיים 2016-9-6 שעניינו הוראות לעניין בחירת קופת גמל (להלן – **החוזר**), נקבע כי הממונה יקבע שתי קרנות פנסיה חדשות מקיפות לפחות, שכל אחת מהן תהווה קרן ברירת מחדל נבחרת. להלן יפורטו כללים לגבי הליך קביעת קרנות ברירת מחדל נבחרות החל מיום 1 בספטמבר 2016, ולגבי שיעורי דמי הניהול שייגבו על ידן בפועל.

אופן הגשת הצעות

1. חברה מנהלת של קרן פנסיה מקיפה המעוניינת להיקבע כקרן ברירת מחדל נבחרת החל מיום 1 בספטמבר 2016 בהתאם להוראות החוזר, תגיש לממונה שיעורי דמי ניהול מרביים, מיתרה צבורה ומהפקדות, שתגבה מעמיתים חדשים כמשמעותם בחוזר במהלך התקופה שנקבעה בחוזר, אם תיקבע כקרן ברירת מחדל נבחרת, בכפוף לכל אלה:
   א. שיעור דמי הניהול המרביים מההפקדות יהיה גדול מ- 0 אך לא גדול מ- 2%;
   ב. שיעור דמי הניהול המרביים מהצבירה יהיה גדול מ- 0.
2. החברה המנהלת תצרף לשיעורי דמי הניהול שיוגשו לפי סעיף 1 לעיל, אישור מנכ"ל החברה המנהלת בנוסח שב**נספח ב'** למכתב זה.
3. החברה המנהלת תגיש את האמור בסעיפים 1 ו-2 במעטפה סגורה ללא כל סימן או כיתוב ביום 10 במאי 2016 לגברת עדיאל קדוש, משרד האוצר, רח' קפלן 1, ירושלים, טלפון: 02-5317692, עד לשעה 13:00.

הליך הקביעה

4. שתי קרנות הפנסיה שייקבעו כקרן ברירת מחדל נבחרת הן קרנות הפנסיה שיקבלו את הדירוג הגבוה ביותר לפי סעיפים 5 עד 7 שלהלן. על אף האמור, אם שלוש קרנות פנסיה או יותר יקבלו דירוג זהה שהוא הגבוה ביותר או במקרה שבו קרן פנסיה אחת קיבלה את הדירוג הגבוה ביותר ולאחריה קיבלו שתי קרנות פנסיה או יותר דירוג זהה, כל אחת מהן תיקבע כקרן ברירת מחדל נבחרת.
5. דירוג קרנות הפנסיה ייעשה כך שקרן הפנסיה שתדורג בדירוג הגבוה ביותר תהיה קרן הפנסיה שתוצאת נוסחה זו לגביה, היא הנמוכה ביותר בהשוואה ליתר קרנות הפנסיה:

$$Y + \frac{X}{20}$$

X- שיעור דמי ניהול מהפקדה.

Y- שיעור דמי ניהול מהצבירה.

6. שאר קרנות הפנסיה ידורגו באופן יחסי להצעה שדורגה כהצעה הטובה ביותר.

7. לעניין סעיפים 5 ו- 6, קרן פנסיה שנתח השוק שלה מתוך סך ההפקדות לקרנות הפנסיה החדשות המקיפות, בשנה שקדמה למועד הקובע, עולה על 5%, יראו את שיעור דמי הניהול המרביים מההפקדות שהוגש על ידה לצורך הדירוג האמור כאילו הם עומדים על 0.5 נקודת אחוז יותר משיעור דמי הניהול המרביים שהוגש על ידה בפועל, ואת שיעור דמי הניהול המרביים מהצבירה שהוגש על ידה לצורך הדירוג האמור כאילו הם עומדים על 0.05 נקודת אחוז יותר משיעור דמי הניהול המרביים מהצבירה שהוגש על ידה בפועל (להלן - **התוספות**).

8. פרסום זהות קרנות הפנסיה שנקבעו כקרן ברירת מחדל נבחרת ושיעורי דמי הניהול שיגבו החברות המנהלות את אותן קרנות, צפוי להיעשות לפני יום 1 ביוני 2016.

<u>שיעורי דמי הניהול שתיגבה חברה מנהלת של קרן ברירת מחדל נבחרת מעמיתים חדשים</u>

9. שיעורי דמי הניהול שתגבה חברה מנהלת לאחר שנקבעה כקרן ברירת מחדל נבחרת לפי סעיפים 5 עד 7 מעמיתים חדשים, לא יעלו על אלה:

א. אם שיעורי דמי הניהול שהוגשו על ידי כלל קרנות ברירת המחדל הנבחרות מביא לדירוג זהה לפי סעיפים 5 ו- 6, ללא התוספות - שיעורי דמי הניהול שתגבה כל קרן יעמדו על השיעורים שהוגשו על ידה.

ב. אם שיעורי דמי הניהול שהוגשו על ידי כלל קרנות ברירת המחדל הנבחרות מביא לדירוגים שונים לפי סעיפים 5 ו- 6, ללא התוספות -

1) קרן ברירת מחדל נבחרת שדורגה מבין כלל קרנות ברירת המחדל הנבחרות ללא התוספות, בדירוג הנמוך ביותר (להלן - **קרן שקיבלה את הדירוג הנמוך ביותר**)- שיעורי דמי ניהול שהוגשו על ידה.

2) קרנות ברירת המחדל הנבחרות האחרות - שיעורי דמי ניהול גבוהים מאלה שהוגשו על ידן, כך ששקלולם בדירוג שלפי סעיפים 5 ו- 6, ללא התוספות, יביא לתוצאה זהה לתוצאה של קרן שקיבלה את הדירוג הנמוך ביותר.

3) העלאת שיעור דמי הניהול לפי פסקה (2) תיעשה לגבי רכיב דמי ניהול שלגביו הגישה החברה המנהלת שיעור דמי ניהול נמוך מזה שהוגש על ידי חברה מנהלת של קרן שקיבלה את הדירוג הנמוך ביותר, ועד לשיעור דמי הניהול שהוגש על ידי חברה מנהלת של קרן שקיבלה את הדירוג הנמוך ביותר.

בכבוד רב ,

דורית סלינגר

הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון

## נספח א'
## דוגמה לדירוג ההצעות וקביעת דמי הניהול המרביים שייגבו מקרן ברירת המחדל

<u>דירוג החברות וקביעת קרנות ברירת מחדל נבחרות</u>

1. הדירוג שיינתן לחברה מנהלת ייקבע בהתאם לסעיפים 5 עד 7 למכתב זה ובהתאם לנוסחה שלהלן:

$$F = Y + \frac{X}{20}$$

F- דירוג החברה המנהלת להצעת דמי הניהול שהציעה.

X- שיעור דמי ניהול מהפקדה.

$Y$- שיעור דמי ניהול מהצבירה.

2. להלן דוגמה לדירוג ההצעות של החברות המנהלות:

חברה א' אשר שיעור ההפקדות שלה לשנת 2015 מתוך סך ההפקדות לקרנות הפנסיה החדשות המקיפות עולה על 5% לפי סעיף 7, הציעה שיעור דמי ניהול של 1% מההפקדות ו-0.1% מהצבירה.

חברה ב' אשר שיעור ההפקדות שלה לשנת 2015 מתוך סך ההפקדות לקרנות הפנסיה החדשות המקיפות לא עולה על 5% לפי סעיף 7, הציעה שיעור דמי ניהול של 0.9% מההפקדות ו-0.2% מהצבירה.

חברה ג' אשר שיעור ההפקדות שלה לשנת 2015 מתוך סך ההפקדות לקרנות הפנסיה החדשות המקיפות לא עולה על 5% לפי סעיף 7, הציעה שיעור דמי ניהול של 0.3% מההפקדות ו- 0.3% מהצבירה.

חברה ד' אשר שיעור ההפקדות שלה לשנת 2015 מתוך סך ההפקדות לקרנות הפנסיה החדשות המקיפות עולה על 5% לפי סעיף 7, הציעה שיעור דמי ניהול של 0.01% מההפקדות ו-0.5% מהצבירה.

| שם החברה | הצעת דמי ניהול מהפקדות | הצעת דמי ניהול מצבירה | הצעת דמי ניהול מההפקדות לצורך הדירוג | הצעת דמי ניהול מהצבירה לצורך הדירוג | דירוג |
|---|---|---|---|---|---|
| חברה א' | 1% | 0.1% | 1.5% | 0.15% | 0.225 |
| חברה ב' | 0.9% | 0.2% | 0.9% | 0.2% | 0.245 |
| חברה ג' | 0.3% | 0.3% | 0.3% | 0.3% | 0.315 |
| חברה ד' | 0.01% | 0.5% | 0.51% | 0.55% | 0.5755 |

3. לפי הדוגמה שלעיל, ייקבעו חברה א' וחברה ב' כקרנות ברירת המחדל נבחרות.

<u>קביעת דמי הניהול שתגבה חברה מנהלת שנבחרה כקרן ברירת מחדל</u>

4. דמי הניהול שתגבה חברה מנהלת שנבחרה כקרן ברירת מחדל ייקבעו בהתאם לסעיף 9 למכתב זה, ללא התוספות שבסעיף 7, ובהתאם לנוסחה שלהלן:

$$F = Y + \frac{X}{20}$$

F- דירוג החברה המנהלת להצעת דמי הניהול שהציעה.

X- שיעור דמי ניהול מהפקדה.

$Y$- שיעור דמי ניהול מהצבירה.

5. שיעור דמי הניהול המרביים שתגבה חברה ב' יעמדו על דמי הניהול שהוגשו על ידה, היינו 0.9% מההפקדות ו-0.2% מהצבירה.

6. שיעור דמי הניהול המרביים שתגבה חברה א' הם דמי ניהול המביאים לדירוג זהה לזה שדורגה בו חברה ב' ללא התוספות שבסעיף 7. שיעור דמי הניהול המרביים שתגבה חברה ב' יעמדו על 1% מההפקדות ו-0.195% מהצבירה.

**נספח ב'**

**הצהרת מנכ"ל**

אני_____ [שם] מנכ"ל חברת _____[שם החברה המנהלת] מצהיר כי שיעורי דמי הניהול המירביים שהוגשו על ידי החברה לשם קביעת קרן ברירת מחדל נבחרת לפי חוזר גופים מוסדיים 2016-9-6 והיתכנותם העסקית, אושרו על ידי דירקטוריון החברה המנהלת.

תאריך _____ חתימה _____