

דו"ח תיאור עסקי התאגיד

מנורה מבטחים גמל בע"מ
חברה מנהלת
ליום 31 בדצמבר 2013

דו"ח תקופתי

מנורה מבטחים גמל בע"מ

מס' חברה ברשם: 1 - 279022 - 51

כתובת: ז'בוטינסקי 7, רמת גן

טלפון: 03 - 7567333

פקסימיליה: 03 - 7567300

תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2013

תאריך הדו"ח: 23 במרס 2014

תקופת הדו"ח: 31/12/2013 - 1/1/2013

שם החברה שמאשרת את הדו"ח: מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, אשר החברה נשוא דוח זה מוזגה אליה ביום 31 בדצמבר 2013

תיאור עסקי התאגיד

פרק "תיאור עסקי התאגיד" ערוך בהתאם לתקנה 8ב לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ובשינויים המחויבים שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לענין חברה מנהלת של קופות גמל, במסגרת החלת הוראות התקנה האמורה על החברה.

פרק "תיאור עסקי התאגיד" כולל לעיתים ובין היתר, מידע צופה פני עתיד. מידע זה הוא מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע הקיים בחברה בתאריך הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון לתאריך הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, בין היתר בשל שינויים שיחולו בגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 44 להלן. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה", "החברה מתכוונת", "החברה סבורה", "החברה צופה" וכד', אך יתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

תחום פעילות החברה דורש ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת עסקי החברה והוראות ההסדר התחיקתי החלות על עסקים אלו. במסגרת תיאור עסקי התאגיד נעשה ניסיון לתאר את עסקי החברה ועסקי קופות הגמל שבניהולו באופן בהיר ככל שניתן, תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו בצירוף הסבר בהיר המתייחס אליהם.

התיאורים המקצועיים הרבים, הוראות החוק השונות, החוזרים המקצועיים המפורסמים על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ותקנוני קופות הגמל שבניהול החברה ניתנו בהיקף הנדרש להבנת עסקי החברה. יחד עם זאת, הנוסחים המחייבים הינם אלו שפורסמו או שאושרו על ידי הגורמים המוסמכים לכך.

תקנוני קופות הגמל הם מסמכים מורכבים, שההתמצאות בהם תצריך בדרך כלל קבלת ייעוץ פרטני מאת יועץ בעל מומחיות מתאימה. פרק זה אינו מהווה פרשנות של תקנוני קופות הגמל לצורך קביעת זכויות העמיתים וחובותיהם, ולענינים אלה יש לפנות רק לתקנוני קופות הגמל עצמם.

תיאור עסקי התאגיד אינו מהווה מסמך ייעוץ לפי החוקים המפורטים בו.

תוכן ענייניםחלק ראשון: דו"ח על עסקי התאגיד

2	<u>פרק א': תאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד.....</u>
10	<u>פרק ב': מידע אחר.....</u>
	<u>פרק ג': קופות גמל לא משלמות לקצבה, קופות גמל לתגמולים וקופות גמל</u>
17	<u>אישיות לפיצויים.....</u>
25	<u>פרק ד': קרנות השתלמות.....</u>
29	<u>פרק ה': קופות גמל מרכזיות.....</u>
33	<u>פרק ו': קופות גמל למטרה אחרת.....</u>
36	<u>פרק ז': עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה.....</u>

חלק שני - דו"ח הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

60	<u>1. מאפיינים כלליים של החברה.....</u>
64	<u>2. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית.....</u>
64	<u>3. מצב כספי ותוצאות פעילות החברה.....</u>
67	<u>4. נזילות ומקורות מימון.....</u>
	<u>5. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של</u>
68	<u>הקופות.....</u>
70	<u>6. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילותן.....</u>
71	<u>7. חשיפה לסיכוני שוק.....</u>
72	<u>8. פרטים אודות הנהלת החברה.....</u>
83	<u>9. תיאור אופן ניהול החברה.....</u>
	<u>10. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של המניות המוחזקות על ידי</u>
86	<u>הקופות.....</u>
87	<u>11. קנסות.....</u>
87	<u>12. בקורות ונהלים.....</u>
89	<u>דוח הנהלה על אחריותה לדוח השנתי.....</u>
92	<u>דוח רואה חשבון המבקר בדבר בקרה פנימית על הדיווח הכספי.....</u>

חלק ראשון: דו"ח על עסקי התאגיד

פרק א': תאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. מנורה מבטחים גמל בע"מ (בשמה הקודם: מבטחים קופות גמל והשתלמות בע"מ) (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת"), היתה חברה פרטית מוגבלת במניות הפועלת כחברה מנהלת של קופות גמל (להלן: "פעילות החברה"), בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל").

1.2. החברה התאגדה ביום 9 ביוני 1999.

1.3. ביום 31 בדצמבר 2013 (להלן: "מועד השלמת המיזוג") הושלם הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו מוזגה החברה לתוך מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (להלן: "ממ"פ"), באופן שממ"פ הפכה להיות החברה המנהלת של קופות הגמל שבניהול החברה, והחברה התחסלה ללא פירוק. במסגרת הליך המיזוג האמור שונה שמה של ממ"פ ממנורה מבטחים פנסיה בע"מ למנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, בהתאם להוראות הממונה החברה מדווחת דוחות כספיים לשנת 2013.

1.4. עד להשלמת המיזוג האמור לעיל היתה החברה חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (להלן: "מנורה פנסיה") אשר הינה חברה בת של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן: "מנורה החזקות").

1.5. לחברה אין חברות בנות.

1.6. רכישות של קופות גמל

ביום 1 בספטמבר 2013, השלימה החברה את רכישת קופות הגמל ענפיות המנוהלות על ידי קרן ביטוח ופנסיה לפועלים חקלאיים ובלתי מקצועיים בישראל אגודה שיתופית בע"מ וקרן ביטוח והפנסיה של פועלי הבניין ועבודות ציבוריות אגודה שיתופית בע"מ (בניהול מיוחד) (להלן: "החברות המנהלות המעבירות"). סך הנכסים המנוהלים של הקופות ליום 1 בספטמבר, 2013 עמד על כ- 92 מליון ש"ח. העלות הכוללת של הרכישה הסתכמה לסך של 1,136 אלפי ש"ח והיא תשולם לעמיתי הקרנות וקופת הגמל, בדרך של העברה בנקאית לחשבונות ההשקעה של הקופות האמורות, בהתאם ליחס הנכסים בין הקופות בהתאם לקבוע בהסכם המכר.

1.7. מיזוגי קופות שבוצעו מאז תחילת שנת 2013

1. ביום 1 באפריל 2013, בוצע מיזוג מסלולי ההשקעה של קופת הגמל "מנורה גמל" (מס' אב 1146) אל קופת הגמל "מנורה מבטחים תעוש" (מס' קופה אב 417), באופן הבא:
 - "מנורה גמל כללי" (מס' אישור מ"ה 1146) מוזג אל תוך "מנורה מבטחים תעוש מסלול כללי" (מס' אישור מ"ה 417);
 - "מנורה גמל מנייתי" (מס' אישור מ"ה 1255) מוזג אל תוך "מנורה מבטחים תעוש מסלול מניות" (מס' אישור מ"ה 1364);
 - "מנורה גמל עד 10% מניות" (מס' אישור מ"ה 1147) מוזג כמסלול השקעה חדש בשם "מנורה מבטחים תעוש עד 10% מניות" (מס' אישור מ"ה 1147);
 - "מנורה גמל טווח קצר" (מס' אישור מ"ה 1343) מוזג כמסלול חדש השקעה בשם "מנורה מבטחים תעוש טווח קצר" (מס' אישור מ"ה 1343);
 - "מנורה גמל אג"ח ממשלתי" (מס' אישור מ"ה 1344) מוזג כמסלול השקעה חדש בשם "מנורה מבטחים תעוש אג"ח ממשלתי" (מס' אישור מ"ה 1344);

2. ביום 1 ביולי 2013, בוצע מיזוג מסלולי ההשקעה בקופת הגמל "מנורה מבטחים תעוש" (מס' קופה אב 417) אל קופת הגמל "מבטחים תגמולים ופיצויים" (מס' אישור מ"ה 826) באופן הבא:

- "מנורה מבטחים תעוש מסלול כללי" (מס' אישור מ"ה 417) מוזג אל "מבטחים תגמולים ופיצויים", אשר נקרא לאחר המיזוג "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול כללי" (מס' אישור מ"ה 826);
- "מנורה מבטחים תעוש מסלול מניות" (מס' אישור מ"ה 1364) מוזג כמסלול השקעה חדש בשם "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול מניות";
- "מנורה מבטחים תעוש עד 10% מניות" (מס' אישור מ"ה 1147) מוזג כמסלול השקעה חדש בשם "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים עד 10% מניות";
- "מנורה מבטחים תעוש טווח קצר" (מס' אישור מ"ה 1343) מוזג כמסלול השקעה חדש בשם "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים טווח קצר";
- "מנורה מבטחים תעוש אג"ח ממשלתי" (מס' אישור מ"ה 1344) מוזג כמסלול השקעה חדש בשם "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח ממשלתי".

3. ביום 1 בספטמבר 2013 מוזגו קופות הגמל שנרכשו באותו המועד (ראה בסעיף 1.6 לעיל אל קופת הגמל "מבטחים תגמולים ופיצויים" (מס' אישור מ"ה 826), באופן הבא:

- "קרן הפיצויים שליד קרן הביטוח ופנסיה לפועלים חקלאיים ובלתי מקצועיים בישראל אגודה שיתופית בע"מ", (מס' קופה אב 503, מס' אישור מ"ה 503) מוזג אל "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים" (מס' קופה אב 826) כמסלול חדש ושמו שונה ל-"מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים – קרן פועלים חקלאיים" (מס' קופה אב 826, מס' אישור מ"ה 503).
- "קרן השלמת פיצויים של קרן ביטוח והפנסיה של פועלי הבניין ועבודות ציבוריות אגודה שיתופית בע"מ" (מס' קופה אב 856, מס' אישור מ"ה 856) מוזג אל "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים" (מס' קופה אב 826) כמסלול חדש ושמו שונה ל-"מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים – קרן פועלי הבניין ועבודות ציבוריות" (מס' קופה אב 826, מס' אישור מ"ה 856).
- "קופת פיצויי פיטורים לעובדים חקלאיים שכירים בע"מ" (מס' קופה אב 309, מס' אישור מ"ה 309) מוזג אל "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים" (מס' קופה אב 826) כמסלול חדש ושמו שונה ל-"מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים – קופת עובדים חקלאיים" (מס' קופה אב 826, מס' אישור מ"ה 309).

4. ביום 1 בנובמבר 2013, בוצע מיזוג מסלולי ההשקעה בקרן ההשתלמות "מנורה מבטחים השתלמות" (מס' קופה אב 828) אל קרן ההשתלמות "מנורה השתלמות" (מס' אישור מ"ה 1148), באופן הבא:

- "מנורה מבטחים השתלמות מסלול להבה כללי" (מס' אישור מ"ה 828) מוזג כמסלול השקעה עצמאי נפרד בקופה הממוזגת ולתוכו מוזג מסלול ההשקעה "מנורה השתלמות כללי" (מס' אישור מ"ה 1148).
- "מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות" (מס' אישור מ"ה 1366) מוזג אל "מנורה השתלמות מנייתי" (מס' אישור מ"ה 1256) אשר נקרא לאחר המיזוג "מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות" (מס' קופה אב 828, מס' אישור מ"ה 1256).

- "מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח קונצרניות" (מס' אישור מ"ה 1406) מוזג כמסלול עצמאי נפרד בקופה הממזגת אשר נקרא לאחר המיזוג "מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח קונצרניות" (מס' קופה אב 828, מס אישור מ"ה 1406).
- "מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי צמוד" (מס' אישור מ"ה 1407) מוזג כמסלול עצמאי נפרד בקופה הממזגת אשר נקרא לאחר המיזוג "מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי צמוד" (מס' קופה אב 828, מס אישור מ"ה 1407).
- "מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי שקלי" (מס' אישור מ"ה 1408) מוזג כמסלול עצמאי נפרד בקופה הממזגת אשר נקרא לאחר המיזוג "מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי שקלי" (מס' קופה אב 828, מס אישור מ"ה 1408).
- "מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות חו"ל" (מס' אישור מ"ה 1409) מוזג כמסלול עצמאי נפרד בקופה הממזגת אשר נקרא לאחר המיזוג "מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות חו"ל" (מס' קופה אב 828, מס אישור מ"ה 1409).

1.8 מיזוגים הצפויים להתבצע במהלך שנת 2014

חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009-2010), התשס"ט-2009 (להלן: "חוק ההתייעלות") אוסר על חברה מנהלת לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג מסוגי קופות הגמל שפורטו בו, למעט במקרים מסוימים שפורטו.

בחודש אוגוסט 2012 פורסמו, בהמשך לחוק ההתייעלות, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), תשע"ב-2012, שמאפשרות לחברה מנהלת שמנהלת יותר מקופת גמל אחת מאותו סוג באמצעות מספר מתפעלים להמשיך בכך עד לסוף שנת 2013, כאשר ביחס לקופות שיירכשו על ידי חברה מנהלת ניתנה ארכה של שנה ממועד הרכישה להשלמת המיזוגים הנדרשים. תקנות אלו מחייבות לבצע בשנת 2014 מיזוג של קופות הגמל שנרכשו כאמור בסעיף 1.6 לעיל לתוך המסלול הכללי של "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים".

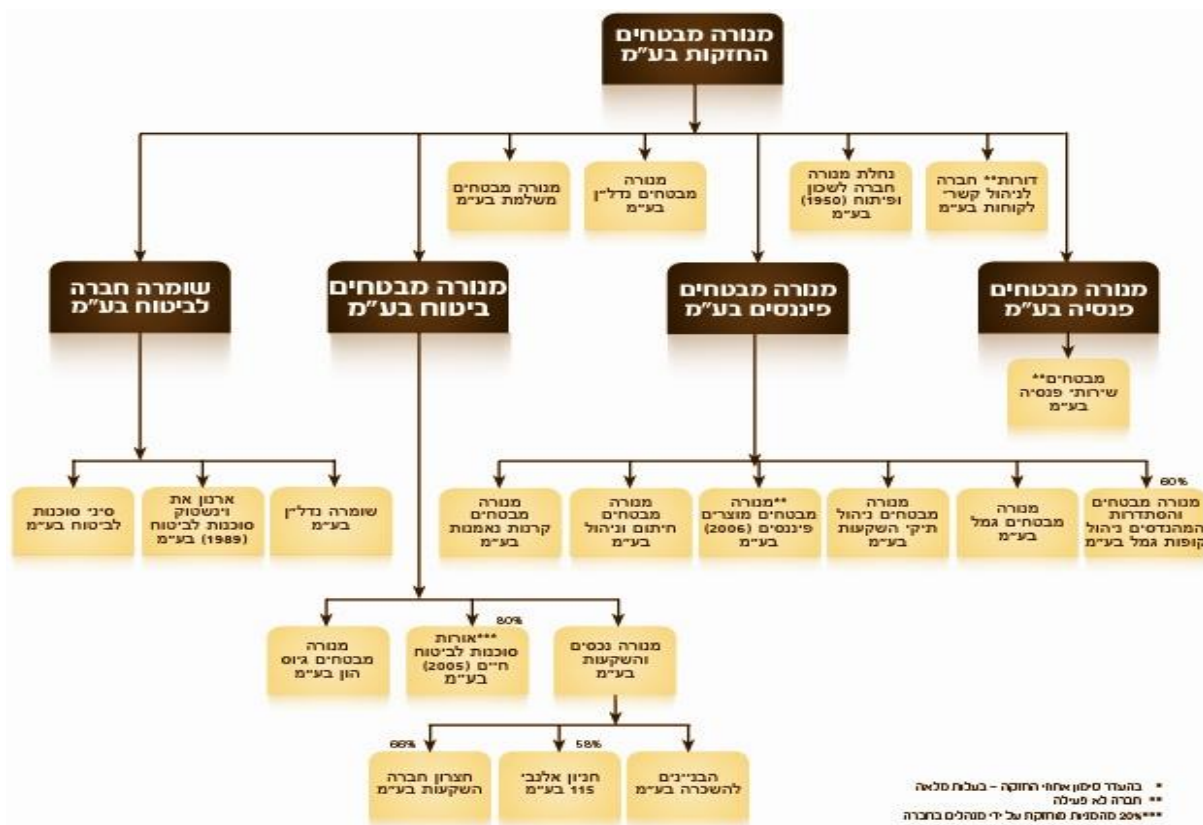
1.9 נכון למועד השלמת המיזוג (31 בדצמבר 2013) ניהלה החברה 11 קופות גמל מסוגים שונים:

- 1.9.1 "מנורה מבטחים" - קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים שהינה קופה מסלולית (מס' אישור מ"ה 1292).
- 1.9.2 "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים" - קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים (מס' אישור מ"ה 826).
- 1.9.3 "מנורה מבטחים אמיר" - קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים שהינה קופה מסלולית, בעלת 2 מסלולים מבטיחי תשואה ומסלול כללי (מס' אישור מ"ה 260).
- 1.9.4 "מנורה מבטחים יותר" - קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים שהינה קופה מסלולית, בעלת 3 מסלולים מבטיחי תשואה ומסלול כללי (מס' אישור מ"ה 119).
- 1.9.5 "מנורה מבטחים השתלמות" - קרן השתלמות שהינה קרן מסלולית (מס' אישור מ"ה 828).
- 1.9.6 "מבטחים מרכזית לפיצויים" - קופה מרכזית לפיצויים (מס' אישור מ"ה 827).

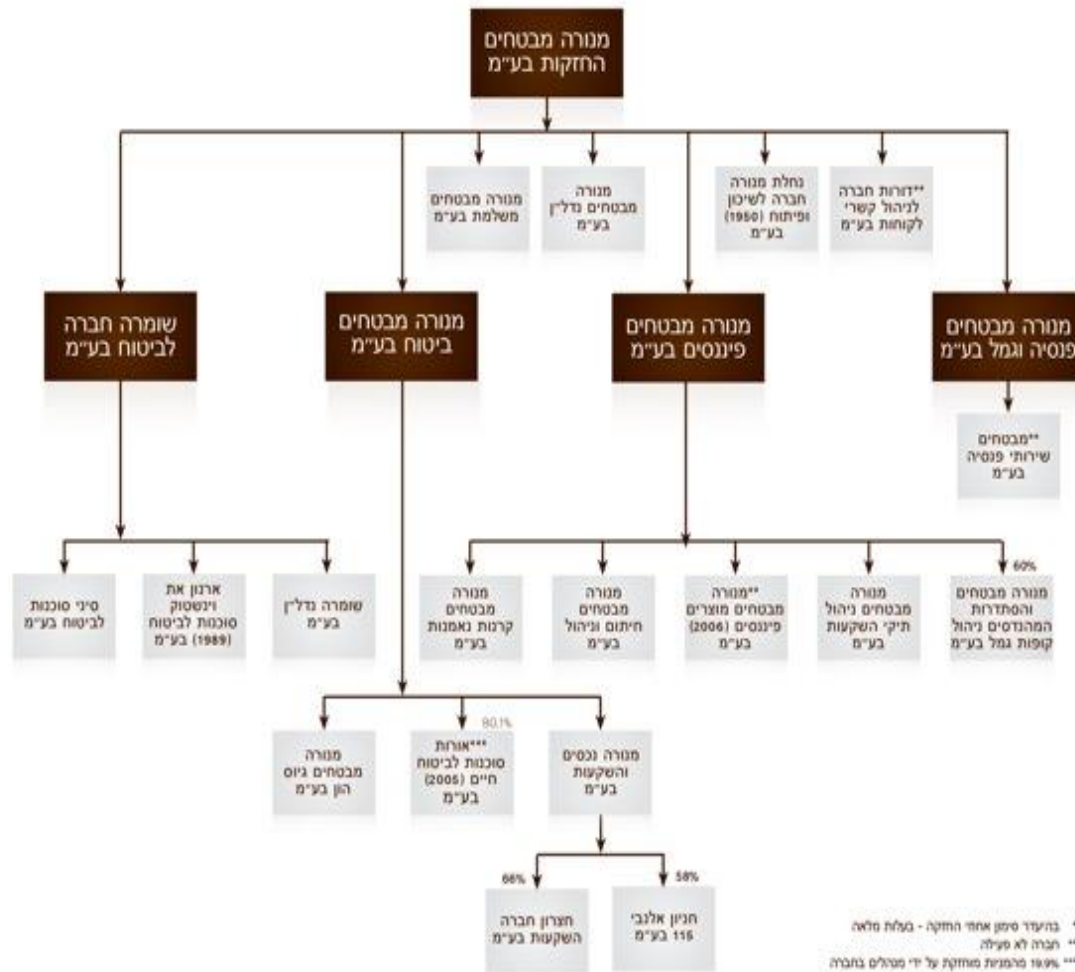
- 1.9.7. "מנורה מרכזית לפיצויים" - קופה מרכזית לפיצויים, שהינה קופה מסלולית (מס' אישור מ"ה 1144).
- 1.9.8. "מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים וחבראה" - קופת גמל למטרה אחרת (מס' אישור מ"ה 1154).
- 1.9.9. "מנורה מבטחים - משתתפת בפנסיה תקציבית" - קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית שהינה קופה מסלולית (מס' אישור מ"ה 1280).
- 1.9.10. "מנורה מבטחים גמל בניהול אישי" - קופת גמל בניהול אישי (מס' אישור מ"ה 2082);
- 1.9.11. "מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי" - קרן השתלמות בניהול אישי (מס' אישור מ"ה 2084).

1.10. מבנה שליטה

נכון למועד השלמת המיזוג (31 בדצמבר 2013) החברה היתה חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים פיננסים בע"מ (חברה בת של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - "מנורה מבטחים החזקות"). להלן תרשים מבנה השליטה בחברה:



להלן תרשים מבנה השליטה בחברה לאחר המיזוג:



רשימת התאגידים המהווים צד קשור לחברה, כהגדרת מונח זה בתקנות מס הכנסה: ניידן אסטבלישמנט ופלמס אסטבלישמנט (תאגידים זרים מסוג נאמנויות ללא מניות שהינם בעלי השליטה במנורה מבטחים החזקות), מנורה מבטחים החזקות וחברות המצויות בשליטה ובכלל זה מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, נחלת מנורה חברה לשיטון ופיתוח בע"מ, מנורה מבטחים נדל"ן, מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ, אורות סוכנות לביטוח חיים (2005) בע"מ, מנורה מבטחים משלמת בע"מ, מנורה נכסים והשקעות בע"מ וחברות בשליטתה (חניון אלנבי 115 בע"מ, חצרן חברה להשקעות בע"מ, הבנינים להשכרה בע"מ), שומרה חברה לביטוח בע"מ (וחברות המצויות בשליטתה שומרה נדל"ן בע"מ, סיני סוכנות לביטוח בע"מ וארנון את וינשטוק סוכנות לביטוח (1989) בע"מ), מנורה מבטחים פיננסים בע"מ וחברות המצויות בשליטתה (מנורה מבטחים קרנות נאמנות בע"מ, מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ, מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ ומנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ).

2. תחומי פעילות

עד למועד השלמת המיזוג החברה פעלה בתחום החיסכון הפנסיוני לטווח ארוך באמצעות ניהול קופות הגמל מהסוגים הבאים (להלן: "תחומי פעילות החברה"):

2.1. קופות גמל לא משלמות לקצבה, קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים:

קופות גמל אישיות לתגמולים ולפיצויים הינן קופות גמל שנועדו לשם חיסכון ארוך טווח. בקופת התגמולים לשכירים העובד ומעבדו מפקידים הפקדות חודשיות שוטפות עד לשיעור של 7% בגין חלק העובד ושיעור של עד 7.5% בגין חלק המעביד. בקופת התגמולים לעצמאיים העמית מפקיד לקופה כספים ללא תשלום מקביל של מעביד. העמית זכאי לניכוי או לזיכוי ממס בהתאם לתקרות שנקבעו ולתנאים הקבועים לענין זה. בקופת גמל אישית לפיצויים המעביד מפקיד כספים להבטחת זכויות עובדיו לפיצויי פיטורין והם נרשמים בקופה על שם העובד.

החל מיום 1 בינואר 2008 כספים שמופקדים בקופות הגמל (שפעלו עד סוף שנת 2007 כקופות גמל אישיות לתגמולים ולפיצויים), מיועדים למטרות קצבה בלבד, ואותן קופות גמל יפעלו בגין ההפקדות בגין שנת 2008 ואילך כקופות גמל לא משלמות לקצבה. כספי התגמולים ישתלמו לעמית רק כקצבה (קצבה העולה על סכום הקצבה המינימאלי של 3,850 ש"ח, נכון למועד פרסום התיקון, תהיה ניתנת להיוון לצורך משיכה בסכום חד פעמי). לא חל שינוי במעמדם של הכספים שהופקדו בקופות הגמל האמורות עד ליום 31 בדצמבר 2007, לרבות האפשרות לבצע משיכת הונית של כספי הפיצויים.

2.2. קרנות השתלמות:

קרנות השתלמות הינן קרנות שנועדו לשם חיסכון לצורך השתלמות המיועדת לשמירת רמתו המקצועית של העובד, ואולם בחלוף שש שנים הן ניתנות למשיכה לכל מטרה. ההפקדה לקרנות השתלמות היא בשיעור של עד 10% מהשכר עבור עובד שכיר ולעצמאי עד לתקרה הקבועה בפקודת מס הכנסה, והיא מקנה הטבות מס בהתאם לתקרת הפקדה הקבועה לענין זה.

2.3. קופות גמל מרכזיות לפיצויים:

קופות גמל מרכזיות לפיצויים הינן קופות גמל המיועדות למעסיק לשם הבטחת זכויות עובדיו לפיצויי פרישה. בקופות אלה המעסיק הוא העמית, המפקיד כספים להבטחת זכויות עובדיו כאמור וההפקדות נרשמות על שמו. החל מינואר 2011 נסגרו קופות הגמל המרכזיות לפיצויים בפני כל הפקדה נוספת.

2.4. קופות גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית :

קופות גמל מרכזיות להשתתפות בפנסיה תקציבית הינן קופות גמל המיועדות לחיסכון ייעודי של מעביד לצורך תשלומי פנסיה תקציבית לעובדיו שיש להם הסדר פנסיה תקציבית. ההפקדות בקופות אלה הינן כספי ניכויים משכר העובדים שנוכו כהשתתפות בעלות הסדר הפנסיה התקציבית מיוחס לכל עובד.

2.5. קופות גמל למטרה אחרת :

קופות גמל למטרה אחרת הן קופות מסוגים שונים. קופת הגמל למטרה אחרת שמנהלת החברה היא קופה שנועדה להפקדת תשלומי המעסיק בגין זכויות חופשה, חגים והבראה של עובדיו על פי שיעורים הקבועים בתקנון הקופה או בהסכמים קיבוציים. הכספים בקופה נרשמים על שם העובד.

2.6. קופות גמל בניהול אישי :

קופת גמל בניהול אישי (IRA - Individual Retirement Account) מאפשרת לחוסך, בעצמו או באמצעות מנהל תיקי השקעות מטעמו, לקבל החלטות השקעה בנכסים הספציפיים שבהם יושקעו כספי הקופה, וזאת בכפוף למגבלות מסוימות שנקבעו בתקנות.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בשנת 2013 לא בוצעו השקעות בהון החברה.

4. דיבידנדים

4.1. ביום 27 בדצמבר, 2012 חילקה החברה דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של 46,869 אלפי ש"ח. פרט לכך לא חילקה החברה דיבידנד מיום הקמתה.

4.2. דירקטוריון החברה לא קבע מדיניות חלוקת דיבידנד.

4.3. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ולחוזר בדבר דרישות ההון מחברות מנהלות ("תקנות דרישות ההון המזערי"), ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יעמוד על סך מינימאלי של 10 מיליוני ש"ח (למעט חריגים) ולא יפחת מהגבוה מבין סכום ההון העצמי ההתחלתי, או סכום מצרפי של: (א) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארדי ש"ח; (ב) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בפסקה (א); (ג) 25% מההוצאות השנתיות כפי שהוגדרו בתקנות אלו.

תקנות דרישות ההון המזערי כוללות הוראות מעבר להשלמת ההפרש שבין ההון שהיה נדרש מהחברה במועדים הנקובים להלן לבין ההון שהיה נדרש ממנה ערב פרסום התקנות החדשות (להלן - "הפרש"), ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי, הגדלת ההון תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס, 2012 לפחות 30% מההפרש;
עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2012 לפחות 60% מההפרש
עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2013 לפחות 80% מההפרש
עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 יושלם מלוא הפרש

4.4. נכון למועד השלמת המיזוג (31 בדצמבר 2013) ההון עצמי של החברה היה כ-52,598 אלפי ש"ח והוא עמד בדרישת ההון העצמי המזערי הנדרש כאמור (ההון עצמי המזערי הנדרש מהחברה לאותו המועד הנו כ-22,415 אלפי ש"ח), בהתאם לדרישות ההון המזערי הקבועות בהוראות המעבר.

4.5. חברה מנהלת רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות ההון המזערי, ללא התייחסות להוראות המעבר כאמור לעיל. דרישת ההון העצמי המזערי המלאה של החברה, בהתאם לנתונים הכספיים נכון למועד השלמת המיזוג (31 בדצמבר 2013), היתה כ-27,692 אלפי ש"ח.

פרק ב': מידע אחר**5. מידע כספי לגבי תחומי פעילות החברה**

5.1. להלן נתונים כספיים של החברה, בחלוקה לתחומי הפעילות, במהלך השנים 2011 - 2013 :

שנת 2013 (באלפי ש"ח)

מאוחד	קופת גמל למטרה אחרת	קופות גמל מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל לא משלמות לקצבה ¹	
69,935	657	4,569	21,641	43,068	סך ההכנסות מדמי ניהול(ללא המסלולים מבטיחי התשואה)
324,205	-	-	-	-	הכנסות מהשקעות
4,594	-	-	-	-	סך ההכנסות האחרות
72,540	-	-	-	-	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
303,487	-	-	-	-	רווחים שנוקפו לעמיתים במסלולי קופות הגמל המבטיחות תשואה
22,707	-	-	-	-	רווח לפני מיסים
13,101,633	35,676	876,916	2,618,619	9,570,422	סך נכסים מנוהלים
1,299,989	8,441	111,190	670,009	510,349	סך הפקדות והעברות לקופות (*)
916,690	5,841	70,347	354,154	486,348	סך משיכות והעברות (*)
8.53%	8.39%	7.09%	7.82%	9.18%	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו ²

(*) לא כולל העברות בין מסלולים ובין קופותינו.

1 בדו"חות הכספיים של החברה הופרדו נתוני מסלולים מבטיחי התשואה מנתוני שאר קופות הגמל שאינן מבטיחות תשואה.
2 חישוב תשואה ממוצעת נעשית על בסיס משוקלל בהתאם לנכסי כל קופת גמל, למעט המסלולים מבטיחי התשואה ולקופות שמוזגו במהלך השנה.

שנת 2012 (באלפי ש"ח)

מאוחד	קופת גמל למטרה אחרת	קופות גמל מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל לא משלמות לקצבה ³	
75,013	582	4,403	18,670	51,358	סך ההכנסות מדמי ניהול(ללא המסלולים מבטיחי התשואה)
302,527	-	-	-	-	הכנסות מהשקעות
4,600	-	-	-	-	סך ההכנסות האחרות
69,598	-	-	-	-	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
276,077	-	-	-	-	רווחים שנזקפו לעמיתים במסלולי קופות הגמל המבטיחות תשואה
36,465	-	-	-	-	רווח לפני מיסים
11,769,978	31,101	785,763	2,150,327	8,802,787	סך נכסים מנוהלים
1,202,345	7,006	132,880	630,729	431,730	סך הפקדות והעברות לקופות (*)
940,605	5,162	95,900	286,416	553,127	סך משיכות והעברות (*)
10.86%	9.93%	9.07%	9.43%	8.76%	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו ⁴

(*) לא כולל העברות בין מסלולים ובין קופותינו.

3 בדו"חות הכספיים של החברה הופרדו נתוני מסלולים מבטיחי התשואה מנתוני שאר קופות הגמל שאינן מבטיחות תשואה.

4 חישוב תשואה ממוצעת נעשית על בסיס משוקלל בהתאם לנכסי כל קופת גמל, למעט המסלולים מבטיחי התשואה.

שנת 2011 (באלפי ש"ח)

מאוחד	קופת גמל למטרה אחרת	קופות גמל מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופות גמל לא משלמות לקצבה ⁵	
74,653	555	4,293	16,601	53,204	סך ההכנסות מדמי ניהול(ללא המסלולים מבטיחי התשואה)
303,795	-	-	-	-	הכנסות מהשקעות
3,076	-	-	-	-	סך ההכנסות האחרות
69,030	-	-	-	-	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
316,401	-	-	-	-	רווחים שנוקפו לעמיתים במסלולי קופות הגמל המבטיחות תשואה
(34,907)	-	-	-	-	רווח לפני מיסים
10,664,416	27,169	689,499	1,655,384	8,292,364	סך נכסים מנוהלים
993,080	6,113	142,166	471,956	372,845	סך הפקדות והעברות לקופות (*)
880,461	5,306	73,021	243,543	558,591	סך משיכות והעברות (*)
(2.77%)	(2.92%)	(0.85%)	(3.15%)	(2.94%)	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו ⁶

(*) לא כולל העברות בין מסלולים ובין קופותינו.

לפרטים אודות ההתפתחויות שחלו בנתונים הכספיים ראו את דו"ח הדירקטוריון על עסקי החברה, בסעיף 3 להלן.

6. **סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה**

6.1 **הסביבה העסקית שבה פועלת החברה**

קופות הגמל מהוות חלק מהחיסכון לטווח ארוך ובינוני לשכירים ולעצמאים, המשלב הטבות מס במגוון אפשרויות חיסכון. קופת הגמל כוללות קופות גמל לא משלמות לקצבה, קרנות השתלמות וכן קופות מרכזיות לפיצויים. למרות השוני הרב ביניהן במאפייני החיסכון, בצבירה ובשיעורי התשואה נהוג להתייחס אליהן כמקשה אחת. נכון לסוף שנת 2013, סך נכסי קופות הגמל בישראל עומד על 315,228 מיליוני ש"ח. נכון לסוף שנת 2013, נכסי קופות הגמל שבניהול החברה הנם בסך של 11,769 מיליוני ש"ח אשר מהווים כ- 3.7% מכלל שוק קופות הגמל בישראל.

6.2 לפירוט בנושא התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות ראו את דו"ח הדירקטוריון על עסקי החברה, בסעיף 5 להלן.

6.3 **אירועים ומגמות בפעילות החברה**

בשנים האחרונות חלו שינויים רבים בשוק החיסכון ארוך הטווח, אשר השפיעו או עשויים להשפיע על פעילות החברה, וזאת לאור שינויים במדיניות הממשלתית בשנים האחרונות

5 בדו"חות הכספיים של החברה הופרדו נתוני מסלולים מבטיחי התשואה מנתוני שאר קופות הגמל שאינן מבטיחות תשואה.

6 חישוב תשואה ממוצעת נעשית על בסיס משוקלל בהתאם לנכסי כל קופת גמל, למעט המסלולים מבטיחי התשואה.

אשר הינה מתן העדפה מכרעת לחיסכון במסלול הקצבתי (קרנות פנסיה ועד לשנת 2013 - ביטוחי מנהלים ועצמאיים במסלול קצבה) על פני המסלול ההוני (קופות גמל אישיות לתגמולים ולפיצויים וביטוחי מנהלים במסלול הוני), זאת כדי להבטיח יכולת קיום בכבוד של האזרחים לאחר גיל הפרישה.

בשנים האחרונות באה מדיניות זו של הממשלה לידי ביטוי ברפורמות מקיפות בענף (בין רפורמות אשר הוצאו אל הפועל נכון למועד דוח זה ובין רפורמות עתידיות, כפי שיתואר בהמשך), אשר עניינן, בין היתר, שינוי מבנה המוצרים בתחום ושינוי הטבות המס אשר ניתנות לחוסכים לטווח ארוך, תוך מתן עדיפות לחוסכים במסלולים המיועדים לקצבה, תוך מתן ביטוי לעקרונות של שקיפות והבטחת חוסנם של המבטחים.

בנוסף, מתפתחת בשנים האחרונות ביחס לחלק ממוצרי החברה מגמה של הצטרפות אישית של יחידים לקופות הגמל, תוך הסתייעות במתווכים הפועלים לפי הוראות חוק הייעוץ הפנסיוני, בחסות חופש הבחירה שניתן לאותם יחידים מכוח חוק קופות הגמל, וזאת לצד המשך ההצטרפות הקולקטיבית המסורתית לקופות הגמל, בהסתמך על הסדרים שערכו המתווכים המסורתיים (מעסיקים ונציגי עובדים) עבור קבוצות עובדים שהם מייצגים (שכן חוק הפיקוח על הגמל קובע שניתן להוסיף ולקבוע את הסדרי הפנסיה בהסכמים, כברירת מחדל, וכי עובד שלא בחר לפנות להסדר פנסיוני שונה מההסדר הקבוע בהסכם החל בעניינו יצורף למכשיר הפנסיוני הקבוע בהסכם או לפיו).

להלן יתוארו בתמצית עיקרי הרפורמות אשר הונהגו בענף בשנים האחרונות:

6.3.1. מסלוקה פנסיונית

בחודש מרס 2011 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) (תיקון מס' 3), התשע"א-2011, ובו הסדרה של הפעלת מערכת סליקה פנסיונית ומנגנוני הפיקוח על פעילותה. מטרת המסלוקה הפנסיונית הינה ניהול מסלוקת מידע וכספים בתחום החיסכון ארוך הטווח, עבור החוסכים והמעסיקים, תוך הסדרת ממשקי העבודה בין כלל הגופים המוסדיים, היועצים הפנסיוניים והסוכנים הפנסיוניים. המסלוקה הפנסיונית צפויה לייעל את תהליכי העבודה, לאפשר ניהול ובקרה טובים יותר ולהגביר את השקיפות בניהול חסכונות הציבור.

במחצית השנייה של שנת 2013, החלה המסלוקה הפנסיונית לפעול, בתחילה, בתקופת "הרצה". החל מנובמבר 2013, מחויבים כל בעלי הרישיון לפעול אך ורק באמצעות המסלוקה, בכל הנוגע לפניות לגוף מוסדי לשם קבלת מידע חד-פעמי, שאיננו כולל פרטי זיהוי של מוצר פנסיוני מסוים. הוראות בנוגע לסוגי פעולות נוספות שיש חובה לבצען באמצעות המסלוקה נקבעו בחוזר שהוציא הממונה לעניין זה אשר יכנסו לתוקף, באופן מדורג, במהלך השנים הקרובות. בחודש מאי 2013, פרסם הממונה חוזר הקובע את גובה התשלומים שיהיה על גופים מוסדיים ועל בעלי הרישיון לשלם בגין השימוש במסלוקה.

במקביל לקידום הקמת המסלוקה הפנסיונית פרסם הממונה מספר חוזרים וטיוטות חוזרים, שמטרתם לייעל את תהליכי העבודה ולהסיר חסמים טכנולוגיים וכן פרסם טיוטת תקנות שנועדו להסדיר את אופן התשלום והדיווח לגופים מוסדיים, ושנועדו לייעל תהליכי עבודה ולהכניס סטנדרטיזציה לדיווחי המעסיקים בגין הפרשות עבור עובדיהם, בין היתר באמצעות המסלוקה.

6.3.2. דמי ניהול המרביים

בחודש יוני 2012, פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 (להלן: לצורך ס"ק זה: "התקנות"), שעניינן קביעת תקרות לדמי ניהול שרשאים גופים מוסדיים לגבות בגין קופות גמל, קרנות פנסיה וקופות ביטוח שבניהולם. לפרטים נוספים ראה ביאור 16 לדוחות הכספיים. בחודש נובמבר 2013, פרסם המפקח תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ג-2013, שבמסגרתו נקבעו דמי ניהול

מינימליים לחשבוניות בקופות גמל עם צבירה נמוכה. במסגרת התיקון לתקנות, נקבע כי דמי ניהול המרביים עבור עמית שאינו מקבל קצבה בקופות גמל (בהתאם להגדרות המפורטות בתקנות), יהיה הגבוה מבין החלופות הבאות: 1.05% מהיתרה הצבורה ו- 4% מההפקדה או 6 ש"ח לחודש מהיתרה הצבורה של חשבוניות העמית בקופת הגמל (לפי ההגדרה שנקבעה בתקנות). התיקון ייכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2016.

הוראת שעה למשיכת כספים מחשבוניות בעלי יתרה נמוכה

מאחר ועמיתים בעלי צבירות נמוכות (פחות מ- 7,000 ש"ח), עלולים להיפגע כתוצאה מקביעת דמי ניהול מינימליים כאמור לעיל, חוקק בינואר 2014 **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוראת שעה), התשע"ד-2014**, אשר קבע הוראת שעה, שתפקע ביום 31 במרס 2015, אשר מתירה משיכת כספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה באופן חד-פעמי, בתנאים שיקבע המפקח, בפטור ממס על רכיב התגמולים. בחודש פברואר 2014 אישרה ועדת העבודה והרווחה הוראת שעה למשיכת כספים מחשבוניות בעלי יתרה נמוכה בקופת גמל לתגמולים ו/או בקופת גמל לא משלמת לקצבה שמתקיימים בהם תנאים שמפורטים בהוראת השעה (הוראת השעה טרם פורסמה ברשומות ועל כן טרם נכנסה לתוקף), שתפקע ביום 31 במרס 2015, כאשר במקביל צפויה רשות המיסים להוציא הנחיה המעניקה פטור מניכוי מס במקור בעת משיכה חד פעמית מקופת גמל לתגמולים ו/או מקופת גמל לא משלמת לקצבה של כספי פיצויים שעומדים בתנאי הוראת השעה.

6.3.3 הגברת השקיפות בדמי ניהול

ביום 1 במרס 2013 נכנס לתוקף חוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 בעניין דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני, שקובע את משך התקופה המינימלית למתן הטבה בדמי ניהול ואת המקרים והתנאים שבהם ניתן להפסיק את ההטבה קודם לתום תקופת ההתחייבות ולהעלות את דמי הניהול. החוזר אינו חל על קופ"ג מבטיחת תשואה.

חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת

בחודש אוגוסט 2013, פרסם המפקח **הכרעה עקרונית בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת** (להלן: "**ההכרעה**"). במסגרת ההכרעה, מורה הממונה לחברות מנהלות של קופות גמל אשר לא נתנו לעמיתיהם הודעה על הכוונה להעלות דמי ניהול בהתאם למתחייב בהסדר התחיקתי, להשיב לעמיתים דמי ניהול שנגבו ביתר, וזאת לגבי התקופה שתחילתה ביום 1 בינואר, 2006 וסיומה ביום 31 בדצמבר, 2009. החברה אמדה את השפעת ההכרעה ונתנה לכך ביטוי בדוחות הכספיים שלה.

6.3.4. כיסוי ביטוחי בקופות גמל

בחודש ינואר 2013 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ג-2013 וחוזר גופים מוסדיים 2012-9-20 שנועדו להגביר את התחרות והתחליפיות של מוצרי החסכון הפנסיוני השונים. התקנות והחוזר מאפשרים לחברות מנהלות לקבל רישיון סוכן תאגיד ביטוח לפי סעיף 8 לחוק הייעוץ הפנסיוני, אשר יוגבל לשיווק כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות, לסיכוני נכות ולשחרור מתשלום בפוליסות פרט בלבד. התקנות והחוזר מאפשרים לחברות מנהלות של קופות גמל להציע לעמיתיהן כיסוי ביטוחי הדומה לזה המוצע על ידי קרנות הפנסיה וחברות הביטוח, ובדרך זאת משפרים את מעמדו של מוצר קופות הגמל הלא משלמות לקצבה, שהפך בעקבות תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, למוצר נחות.

על אף שהתקנות נכנסו לתוקף כבר בינואר 2013, ביחס לקופת גמל לא משלמת לקצבה ולקרן השתלמות, ולאור התקופה הקצרה שעברה, דומה שעד כה התקנות עדיין לא השפיעו מהותית על קצב ההצטרפות למוצר קופות הגמל הלא משלמות לקצבה, וטרם ניתן לצפות את השפעת השינוי על הענף.

6.3.5. הגבלה על הוצאות ישירות בניהול השקעות

החל משנת 2008, ניתן לגבות מנכסי קרנות הפנסיה הוצאות הנוגעות לביצוע השקעות בקרנות השקעה שונות והוצאות לצורך ביצוע השקעות בניירות ערך לא סחירים ובנדל"ן ובתקופה שמיום 1 בינואר, 2008 עד 31 במרץ 2014 גם הוצאות ישירות הנובעות מניהול השקעות של נכסי קרנות הפנסיה בחו"ל. בחודש מרץ 2014 פרסם הממונה טיוטת תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), שבמסגרתו ביקש להאריך את תוקף הוראת השעה ביחס להוצאות ישירות הנובעות מניהול השקעות של נכסי הקרן בחו"ל עד ליום 31.12.2015, ובמקביל להגביל את שיעור ההוצאות הישירות שיגבו מנכסי הקרן והנובעות מסוגים שונים של ניהול השקעות לשיעור של 0.25%, כאשר:

- בשנת 2014 ניתן יהיה להמשיך ולגבות הוצאות בשל עסקאות שבוצעו לפני מועד פרסום התקנות ("הוצאות ישירות לא סחירות ישנות") בשיעור העולה על 0.25%, אך לא ניתן יהיה לגבות הוצאות ישירות בגין עסקאות אחרות שיבוצעו באותה השנה, כל עוד עלה השיעור המצרפי על 0.25%;
- בשנת 2015 ניתן יהיה להמשיך ולגבות הוצאות בשל הוצאות ישירות לא סחירות ישנות או הוצאות הנובעות מהשקעה בקרנות השקעה בשיעור העולה על 0.25%, אך לא ניתן יהיה לגבות הוצאות ישירות בגין עסקאות אחרות שיבוצעו באותה השנה, כל עוד עלה השיעור המצרפי על 0.25%.

התיקון לתקנות כאמור לעיל עשוי לגרום להגדלת ההוצאות שבהן נושאת החברה (ושעד כה נשאו בהן קרנות הפנסיה שבניהולה) ולפגוע ברווחיותה. המידע בכל הקשור להשלכות האפשריות של התיקון לתקנות, הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות והנחות של החברה.

6.3.6. הענקת חופש בחירה לעובד ביחס לבעל הרשיון שיטפל בו

הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), (תיקון מס' 6), תשע"ד-2014 - בחודש מרץ 2014, פורסמה הצעת החוק הנ"ל, במסגרתה מוצע למנוע ממעסיק להתנות ביצוע עסקה לגבי מוצר פנסיוני, לרבות מתן הטבה או הנחה בדמי ניהול בעבור עובדיו, בביצועו על ידי בעל רישיון מסוים ובכלל זה בעל רישיון המספק למעביד שירותי תפעול. מוצע, כי

התניה של מעסיק לביצוע עסקה כאמור, תיחשב כעבירה פלילית. בנוסף, מוצע לאסור על בעל רישיון להתנות רכישת מוצר פנסיוני אחד ברכישת מוצר פנסיוני אחר, ממנו או מאחר, למעט אם קיבל את אישור הממונה לכך.

6.3.7 שינויים במודל התגמול של בעלי רישיון

- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות) - בחודש מאי 2012 פורסמה טיוטה שלישית של התקנות הנ"ל, שבמסגרתה מוצע להסדיר את המותר והאסור בכל הנוגע לתשלום דמי עמילות לסוכני ביטוח.

- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה)(תיקון ...) , התשע"א- 2011 - בחודש מאי 2012 פורסמה טיוטה שניה של התקנות, שבה מוצע לקבוע מודל לעמלת הפצה אחידה במסגרת ביצוע עסקה בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. מודל עמלת ההפצה המוצע קובע שיעור עמלת הפצה מירבי של 0.2% מהצבירה ועד 1.6% מההפקדות השוטפות לאותם המוצרים (על בסיס חודשי). במקרה שבו דמי הניהול הנגבים נמוכים משיעור עמלת ההפצה המירבית כאמור לעיל מוצע לאפשר תשלום עמלת הפצה מופחתת בשיעור של 40% מדי הניהול בגין הצבירה ו/או ההפקדות השוטפות, לפי העניין. לגבי קרן השתלמות לא יחול שינוי בתקרת עמלת ההפצה המותרת.

לטיטות הוראות הרגולציה הנ"ל, ככל שתקבלנה, השלכות אפשריות על הכנסות ורווחיות החברה, הגדלת כח הבחירה הניתן לעובד והקטנת ההשפעה של הסוכן על בחירת העובד, והגדלת הכדאיות לגופים הבנקאיים לכניסה יותר משמעותית לשוק הייעוץ. החברה מעריכה כי לתקנות ולחוזרים שיפורסמו כאמור לעיל תהיה השפעה ניכרת על מבנה שוק החסכון לטווח ארוך ועל התחרות בשוק זה.

המידע בכל הקשור להשלכות האפשריות של טיוטת הוראות הרגולציה הנ"ל, הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות והנחות של החברה. נכון למועד פרסום הדוח ולאור העובדה שמדובר בטיטות הוראות בלבד, היישום בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מזה שנחזה והוא תלוי, בין היתר, בנוסח הסופי של ההוראות הנ"ל ובהתנהגות הגורמים השונים בענף הנוגעים לעניין.

פרק ג': קופות גמל לא משלמות לקצבה, קופות גמל לתגמולים וקופות גמל אישיות לפיצויים

7. מידע כללי

7.1 מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו

ככלל, מתאפיין תחום קופות הגמל הלא משלמות לקצבה (הפועלות כקופות גמל אישיות לתגמולים ולפיצויים לעניין כספים שהופקדו בהן עד תום שנת 2007) ברגולציה רבה, והוא מושפע מהחלטות הממונה. כמו כן קיימת תחרות מתמדת ועזה על מתן השירותים בתחום. שוק ההון מתאפיין בתנודתיות של שערי ני"ע בבורסות בארץ ובעולם, המשפיעים על היקף הנכסים המנוהלים ועל תוצאותיה העסקיות של החברה.

החקיקה הרבה משפיעה על שינויים רבים בתחום לפרטים נוספים ראה סעיפים 6 ו-38 לעיל ולהלן. לשינויים אלו תתכן השפעה מהותית על פעילות התחום ותוצאותיו.

נכון למועד עריכת דו"ח זה החברה מנהלת 5 קופות גמל לא משלמות לקצבה (לרבות קופות גמל בניהול אישי) שפרטיהן מפורטים בסעיף 8 להלן.

7.2 תחליפים למוצרי תחומי פעילות החברה ושינויים החלים בהם

מוצרי ביטוח מנהלים (קצבתיים, ולענין סכומים שהופקדו עד תום שנת 2007 - גם הוניים) וקרנות פנסיה מהווים מוצרים תחליפיים אפשריים לקופות גמל לתגמולים וביתר שאת לקופות גמל לא משלמות לקצבה. יחד עם זאת, מאחר וקופות גמל לתגמולים הן מוצר הוני בכל הנוגע לכספים שהופקדו בהן עד תום שנת 2007, ופוליסות ביטוח המנהלים הקצבתיים וקרנות הפנסיה הם מוצרים קצבתיים, הרי שלענין אותם כספים - מוצרי קרנות הפנסיה וביטוח המנהלים הקצבתיים מהווים תחליף שאינו מלא, שכן במקרה של ניוד כספים מקופת גמל הונית למוצר קצבתי יהפכו הכספים לקצבתיים.

7.3 שיעור דמי הניהול המרבי הסטטוטורי ובפועל

7.3.1 בשנת 2013 היה שיעור דמי הניהול המרביים המותרים על פי הוראות הדין בקופות גמל לא משלמות לקצבה, למעט בקופת הגמל "מור מנורה מבטחים", אשר לגביה נקבע שיעור דמי הניהול המרביים באופן מדורג בתקנון הקופה ולמעט במסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה ובקופות גמל בניהול אישי, 1.1% מהיתרה הצבורה בחשבון העמית + 4% מהתשלומים שמועברים אליה בשל העמית;

7.3.2 החל מיום 1.1.14 השתנה שיעור דמי הניהול המרביים בקופות הנ"ל ל- 1.05% מהיתרה הצבורה בחשבון העמית + 4% מהתשלומים שמועברים אליה בשל העמית.

7.3.3 דמי הניהול המרביים המותרים על פי הוראות הדין במסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה ובקופות גמל בניהול אישי הינם 2% (במונחים שנתיים).

7.3.4 להלן פירוט שיעורי דמי הניהול שנגבו בפועל מעמיתי קופות הגמל הלא משלמות לקצבה במסלולים שאינם מבטיחי תשואה, באחוזים מהצבירה:

2011	2012	2013	
1.01%	0.90%	0.19%	מנורה גמל
1.55%	1.55%	0.93%	מבטחים תגמולים ופיצויים
1.52%	-	-	מנורה גמל מיתר
1.28%	1.23%	0.90%	מנורה מבטחים אמיר (*)
0.53%	1.19%	0.39%	מנורה מבטחים תעוּש
0.39%	0.49%	0.47%	מור מנורה מבטחים
1.44%	1.40%	0.98%	מנורה מבטחים יותר (*)

(*) הנתונים אינם כוללים את שיעור דמי הניהול במסלולים מבטיחי התשואה.

7.3.5. להלן פירוט שיעורי דמי הניהול שנגבו בפועל מעמיתי קופות הגמל הלא משלמות לקצבה במסלולים שאינם מבטיחי תשואה, באחוזים מהפקדות:

2013	
1.90%	מבטחים תגמולים ופיצויים
0.65%	מנורה מבטחים אמיר
2.00%	מור מנורה מבטחים
1.95%	מנורה מבטחים יותר

7.4. מבנה ניהול ההשקעות של תחום הפעילות

לפרטים אודות מבנה ניהול ההשקעות של תחומי הפעילות השונים של החברה - ראה סעיף 27.7. להלן.

מבנה תיק ההשקעות של קופות הגמל הכלולות בתחום הפעילות, נכון ליום 31.12.2013, הוא כדלקמן:

השקעות אחרות	מניות	נכסי חוב שאינם סחירים	נכסי חוב סחירים	מזומנים ושווי מזומנים	
21.09%	13.19%	20.17%	43.78%	1.77%	מנורה מבטחים אמיר מסלול כללי (260)
1.02%	0.04%	96.55%	1.44%	0.95%	מנורה מבטחים אמיר מדד בגין (536)
0.98%	0.09%	94.94%	1.17%	2.82%	מנורה מבטחים אמיר מדד ידוע (533)
1.08%	0.13%	92.20%	4.29%	2.30%	מנורה מבטחים יותר מסלול א (530)
0.94%	0.08%	88.50%	6.64%	3.84%	מנורה מבטחים יותר מסלול ב (531)
0.97%	0.07%	97.20%	0.69%	1.07%	מנורה מבטחים יותר מסלול ג (532)
18.32%	15.97%	19.77%	42.27%	3.67%	מנורה מבטחים יותר מסלול ד (119)
16.51%	13.66%	18.88%	46.79%	4.16%	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים (826)
30.20%	7.33%	2.18%	55.70%	4.59%	מור מנורה מבטחים מסלול כללי (1292)
21.07%	1.85%	3.44%	70.29%	3.35%	מור מנורה מבטחים מסלול כללי ב' (1293)
52.38%	42.93%	-	-	4.69%	מור מנורה מבטחים מסלול מנייתי (1294)
10.94%	2.28%	9.29%	71.91%	5.58%	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים עד 10% מניות (1147)
-	-	-	99.01%	0.99%	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים טווח קצר (1343)
3.03%	-	2.28%	93.35%	1.34%	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח ממשלתי (1344)
42.64%	4.48%	1.49%	45.34%	6.05%	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים קרן פועלי הבניין ועבודות ציבוריות (856)
41.64%	4.59%	3.34%	44.61%	5.82%	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים קופת עובדים

השקעות אחרות	מניות	נכסי חוב שאינם סחירים	נכסי חוב סחירים	מזומנים ושווי מזומנים	
					חקלאיים (309)
42.83%	2.76%	2.35%	47.62%	4.44%	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים קרן פועלים חקלאיים (503)
55.37%	42.14%	-	-	2.49%	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול מניות (1364)

8. מוצרים ושירותים

8.1 קופות הגמל הלא משלמות לקצבה מיועדות לשכירים ולעצמאיים, אלא אם נקבע אחרת בתקנון, וההפקדות אליהן מבוצעות מידי חודש בחודשו בגין שכירים, ואחת לתקופה בגין עצמאיים. נכון למועד דו"ח זה, התחום כולל 5 קופות גמל לא משלמות לקצבה (לרבות קופת גמל בניהול אישי) כדלקמן:

8.1.1 "מור מנורה מבטחים" (מס' אישור מ"ה 1292), שפעילותה החלה בינואר 2008 ובה שלושה מסלולי השקעה;

8.1.2 "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים" (מס' אישור מ"ה 826), אשר כאמור לעיל אליה מוזגו קופות גמל שונות (לפרטים ראה סעיף 1.7 לעיל);

8.1.3 "מנורה מבטחים אמיר" (מס' אישור מ"ה 260), ובה שלושה מסלולי השקעה – שניים מהם מבטיחי תשואה;

8.1.4 "מנורה מבטחים יותר" (מס' אישור מ"ה 119), ובה ארבעה מסלולי השקעה – שלושה מהם מבטיחי תשואה;

8.1.5 "מנורה מבטחים גמל בניהול אישי" (מס' אישור מ"ה 2082).

8.2 להלן פרטים אודות מדיניות ההשקעה של מסלולי מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים:

8.2.1 "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול כללי" (מס' אישור קופ"ג 826): כל הנכסים יושקעו בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

8.2.2 "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים עד 10% מניות" (מס' אישור קופ"ג 1147): עד 10% מנכסי המסלול יושקעו במניות, וניירות ערך המירים למניות, ויתרת נכסי המסלול תושקע בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי למגבלות שנקבעו על פיו.

8.2.3 "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול מניות" (מס' אישור קופ"ג 1364): לפחות 75% מנכסי המסלול במניות, בני"ע המירים למניות, במדדי מניות, בתעודות השתתפות בקרנות נאמנות המשקיעות במניות או בנגזרים על כל אחד מאלה בארץ ובחו"ל. יתרת הנכסים תושקע על פי שיקול דעת החברה, בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.

8.2.4 "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים טווח קצר" (מס' אישור קופ"ג 1343): כל נכסי המסלול יושקעו בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת, כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, ובלבד שלא יושקעו כספים במניות או בניירות ערך המירים למניות ולא יושקעו בנכסים שיתרת התקופה שעד פדיונם עולה על שנה, ובהנחה כי על כלל הכספים במסלול זה להיות נזילים בכל עת.

8.2.5. "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח ממשלתי" (מס' אישור קופ"ג 1344): בכפוף להוראות כל דין, לפחות 75% מנכסי מסלול ההשקעה יושקעו באג"ח ממשלתי. יתרת הנכסים במסלול תושקע על פי שיקול דעת החברה, בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, ובלבד שלא תושקע במניות.

8.2.6. "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים - קרן פועלים חקלאים" - (מס' אישור קופ"ג 503): במסגרת מסלול זה תשקיע החברה המנהלת את הנכסים בהתאם להתפתחויות בשוק ההון, בכפוף להחלטת ועדת ההשקעות ותוך נקיטת מדיניות השקעות גמישה.

8.2.7. "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים - קרן פועלי בנין ועבודות ציבוריות" (מס' אישור קופ"ג 856): במסגרת מסלול זה תשקיע החברה המנהלת את הנכסים בהתאם להתפתחויות בשוק ההון, בכפוף להחלטת ועדת ההשקעות ותוך נקיטת מדיניות השקעות גמישה.

8.2.8. "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים - קופת עובדים חקלאים" (מס' אישור קופ"ג 309): במסגרת מסלול זה תשקיע החברה המנהלת את הנכסים בהתאם להתפתחויות בשוק ההון, בכפוף להחלטת ועדת ההשקעות ותוך נקיטת מדיניות השקעות גמישה.

להלן פירוט היקף הנכסים המנוהלים והפקדות של מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים (באלפי ש"ח), תוך חלוקתם בין מסלולי ההשקעה השונים:

שם המסלול	היקף ההפקדות (כולל העברות) בשנת 2013	היקף הנכסים המנוהלים ביום 31.12.2013
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים כללי	231,667	2,697,998
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים עד 10% מניות (*)	117,264	756,581
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מנייתי(*)	1,032	13,841
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים טווח קצר(*)	5,201	97,819
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח ממשלתי(*)	12,948	102,037
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים קופת עובדים חקלאיים(*)	143	13,591
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים קרן פועלים חקלאיים(*)	278	44,409
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים קרן פועלי הבניין ועבודות ציבוריות	-	32,515
סה"כ	368,533	3,758,791

(*) מיום המיזוג – ראה סעיף 1.7

8.3. מנורה מבטחים אמיר, בעלת שלושה מסלולי השקעה כדלקמן: מסלול כללי אחד "מנורה מבטחים אמיר כללי" ושני מסלולים מבטיחי תשואה כהגדרת מונח זה בתקנות קופות גמל, "מנורה מבטחים אמיר מדד ידוע" ו-"מנורה מבטחים אמיר מדד בגין" אשר הינם מסלולים סגורים להצטרפות של עמיתים חדשים. שיעור התשואה המובטחת הוא בשיעור של 5.5% לשנה בתוספת הפרשי הצמדה לפי שיעור עלית המדד, לפי היחס בין המדד שפורסם לאחרונה לפני זקיפת הרווחים לבין המדד בגין החודש בו הופקדו הכספים לזכות העמית.

להלן פרטים אודות היקף הנכסים המנוהלים והיקף ההפקדות של מנורה מבטחים אמיר (באלפי ש"ח), תוך חלוקתם בין מסלולי ההשקעה השונים:

שם המסלול	היקף ההפקדות (כולל העברות) בשנת 2013	היקף הנכסים המנוהלים ביום 31.12.2013
מנורה מבטחים אמיר כללי	14,864	254,600
מנורה מבטחים אמיר מדד ידוע	491	98,583
מנורה מבטחים אמיר מדד בגין	1,574	350,608
סה"כ	9,954	703,791

8.4 "מור מנורה מבטחים", בעלת שלושה מסלולי השקעה:

8.4.1 "מור מנורה מבטחים מסלול כללי" (מס' אישור קופ"ג 1292): כל הנכסים יושקעו בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

8.4.2 "מור מנורה מבטחים מסלול כללי ב'" (מס' אישור קופ"ג 1293): עד 10% מנכסי המסלול יושקעו במניות, ויתרת נכסי המסלול תושקע, בכפוף למגבלה אמורה לענין השקעה במניות, בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו בו.

8.4.3 "מור מנורה מבטחים מסלול מנייתי" (מס' אישור קופ"ג 1294): לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו במניות, ויתרת נכסי המסלול תושקע בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו בו.

להלן פרטים אודות היקף הנכסים המנוהלים והיקף ההפקדות של מור מנורה מבטחים (באלפי ש"ח), תוך חלוקתם בין מסלולי ההשקעה השונים:

שם המסלול	היקף ההפקדות (כולל העברות) בשנת 2013	היקף הנכסים המנוהלים ביום 31.12.2013
מור מנורה מבטחים מסלול כללי	36,901	140,475
מור מנורה מבטחים מסלול כללי ב'	3,197	15,609
מור מנורה מבטחים מסלול מנייתי	2,974	8,301
סה"כ	43,072	164,385

8.5. מנורה מבטחים יותר, בעלת ארבעה מסלולי השקעה :

8.5.1. "מנורה מבטחים יותר מסלול א'" : מסלול מבטיח תשואה כהגדרת מונח זה בתקנות קופות גמל אשר הינו מסלול סגור להצטרפות של עמיתים חדשים. שיעור התשואה המובטחת הוא ריבית צמודה בשיעור 5.5% לשנה והפרשי הצמדה בשיעור עלית המדד הידוע בחודש בו הופקד כל סכום.

8.5.2. "מנורה מבטחים יותר מסלול ב'" - מסלול מבטיח תשואה כהגדרת מונח זה בתקנות קופות גמל אשר הינו מסלול סגור להצטרפות של עמיתים חדשים. שיעור התשואה המובטחת הוא ריבית צמודה בשיעור 5.5% לשנה והפרשי הצמדה בשיעור עלית המדד בגין החודש בו הופקד כל סכום.

8.5.3. "מנורה מבטחים יותר מסלול ג'" - מסלול מבטיח תשואה כהגדרת מונח זה בתקנות קופות גמל אשר הינו מסלול סגור להצטרפות של עמיתים חדשים. שיעור התשואה המובטחת הוא ריבית צמודה בשיעור 4.5% לשנה והפרשי הצמדה בשיעור עלית המדד בגין החודש בו הופקד כל סכום.

8.5.4. "מנורה מבטחים יותר מסלול ד'" - במסלול זה יושקעו כל נכסי המסלול בהשקעות המותרות בהתאם להסדר התחיקתי ובכפוף למגבלות ההסדר התחיקתי.

להלן פרטים אודות היקף הנכסים המנוהלים והיקף ההפקדות של מנורה מבטחים יתר (באלפי ש"ח), תוך חלוקתם בין מסלולי ההשקעה השונים :

שם המסלול	היקף ההפקדות (כולל העברות) בשנת 2013	היקף הנכסים המנוהלים ביום 31.12.2013
מנורה מבטחים יתר מסלול א'	48	563,091
מנורה מבטחים יתר מסלול ב'	4	64,264
מנורה מבטחים יתר מסלול ג'	12,655	3,629,498
מנורה מבטחים יתר מסלול ד'	36,918	686,602
סה"כ	49,625	4,943,455

היקף הערבויות מתייחס, לתאריך הדו"חות הכספיים, לצבירה בסך כולל של כ-4.6 מיליארד ש"ח. כנגד הבטחת התשואה קיימת התחייבות של החשב הכללי במשרד האוצר לקבלת 75%-89% מהכספים בקופה והפקדתם בפקדון צמוד למדד בתנאי הצמדה בתוספת ריבית של 5.95% - 4.95% לשנה, בהתאם למסלולים. בנוסף לאמור, נתנה מנורה מבטחים ביטוח בע"מ ערבות כלפי העמיתים במסלולים מבטיחי התשואה בקופת הגמל "מנורה מבטחים יותר א'-ג'", "מנורה מבטחים אמיר מדד בגין" ו-"מנורה מבטחים אמיר מדד ידוע" לכך שהתשואה נטו לאחר ניכוי דמי ניהול שתיזקף לעמיתים במסלולים אלו לא תפחת מהתשואה המובטחת על פי תקנון הקופה ובהתאם להסדר הקיים עם החשב הכללי במשרד האוצר. כמו כן, ערבה מנורה מבטחים ביטוח בע"מ להבטחת קרן ההשקעות של העמיתים במסלולים שאינם מבטיחי תשואה בקופות "מנורה מבטחים אמיר כללי" ו"מנורה מבטחים יתר מסלול ד'" וזאת לטובת עמיתים שהצטרפו לקופות עד לשנת 1994 (ובקופות "מנורה אמיר" (ביחס לעמיתי הקופה שהיו עמיתי קופת הגמל "מנורה גמל פלס" שמוזגה לקופה זו בשנת 2009) ו"מנורה מבטחים יותר" - לגבי ההפקדות שבוצעו עד ינואר 2009).

9. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים

תחום הפעילות כולל מסלולים מבטיחי תשואה המשפיעים באופן שונה על הכנסות ורווחיות החברה מאשר מסלולים שאינם מבטיחי תשואה. בשנת 2013 נוצרו לחברה רווחים בסך של 19,960 אלפי ש"ח במסלולים מבטיחי התשואה בשל עליות השערים בשווקי ההון, בשנת 2012 נוצרו לחברה רווחים בסך של 25,688 אלפי ש"ח.

10. מוצרים חדשים

בתחום הפעילות, אין נכון למועד דו"ח זה, מוצר מהותי חדש, אך כאמור לעיל החברה השלימה רכישה של 3 קופות גמל – ראה סעיף 1.6 לעיל.

11. עמיתים

11.1. אופי היחסים שבין החברה לעמיתים הינו בהתאם לתקנוני קופות הגמל, ובכפוף להוראות הדין החלות על היחסים שבין החברה לעמיתים.

11.2. עמיתי קופות הגמל של החברה נחלקים לשני סוגים עיקריים:

- "עמית-שכיר" - עמית שהוא עובד, אשר מעבידו משלם בעדו כספים לקופת הגמל.
 - "עמית-עצמאי" - עמית יחיד המשלם כספים לקופת גמל בעד עצמו, לרבות עובד המשלם כספים כאמור מבלי שמעבידו משלם במקביל כספים לקופת הגמל.
- בהקשר זה יצוין, כי "מור - מנורה מבטחים" מיועדת למשרתי הקבע ובני משפחתם בלבד, ואינה פתוחה בפני עמיתים אחרים.

להלן נתונים לגבי העמיתים של החברה בתחום הפעילות בשנת 2013 לפי סוגי העמיתים של החברה כאמור לעיל (נתוני משיכות, הפקדות והעברות באלפי ש"ח):

עמיתים שכירים	עמיתים עצמאים	
מנורה מבטחים תעוש(*)		
מספר עמיתים	-	-
הפקדות	14,278	
משיכות	22,828	
העברות אל/מקופת הגמל	43,277	
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים		
מספר עמיתים	386,088	26,635
הפקדות	107,095	
משיכות	(125,376)	
העברות אל/מקופת הגמל	182,903	
מנורה מבטחים אמיר		
מספר עמיתים	7,925	5,929
הפקדות	8,901	
משיכות	(22,234)	
העברות אל/מקופת הגמל	(43,846)	
מנורה גמל(*)		
מספר עמיתים	-	-
הפקדות	9,219	
משיכות	(8,094)	
העברות אל/מקופת הגמל	31,525	

(*) עד יום המיזוג – ראה סעיף 1.7

עמיתים שכירים	עמיתים עצמאים	
מור מנורה מבטחים		
מספר עמיתים	42,949	-
הפקדות	29,709	
משיכות	(826)	
העברות אל/מקופת הגמל	6,052	
מנורה מבטחים יותר		
מספר עמיתים	939	67,902
הפקדות	24,962	
משיכות	(110,929)	
העברות אל/מקופת הגמל	(97,945)	

(*) עד יום המיזוג – ראה סעיף 1.7

11.3. כאמור לעיל, לתחום הפעילות מספר רב של עמיתים, ולכן אין תלות בלקוח בודד, או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי פעילות התחום.

11.4. לתחום הפעילות אין לקוח בודד אשר ההכנסות ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה.

פרק ד': קרנות השתלמות**12. מידע כללי****12.1. מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו**

קרנות השתלמות מיועדות למימון השתלמות מקצועיות אולם ניתן למשוך מהן כספים לכל מטרה אחרת בתום 6 שנים ממועד ההפקדה הראשונה, ללא תשלום מס. ההפקדות בקרנות ההשתלמות לשכירים נעשות על ידי המעסיק והעובד ונרשמות על שם העובד - שיעורי ההפקדות מתוך השכר נקבעו בהתאם לפקודת מס הכנסה והם עד 7.5% למעסיק ועד 2.5% לעובד, אך ניתן לקבוע בהסכם קיבוצי שיעורי הפקדות שונים מאלה. ההפקדות מוכרות למעסיק כהוצאות. ההפקדות לקרנות השתלמות לעצמאים מותרות רק למי שיש לו הכנסה מעסק או ממשלח יד בכפוף לתקרת הכנסה.

ככלל, מתאפיין תחום קרנות ההשתלמות ברגולציה רבה, בדומה לתחום קופות הגמל הלא משלמות לקצבה. האמור בסעיפים 6 לעיל ו-38 להלן נכונים גם לענין קרנות ההשתלמות.

נכון למועד הדו"ח החברה מנהלת 2 קרנות השתלמות כמפורט בסעיף 13 (לרבות קרן השתלמות בניהול אישי).

12.2. תחליפים למוצרי תחומי פעילות החברה ושינויים החלים בהם

קרנות השתלמות מוגדרות הן כמוצר פנסיוני (בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומסלוקה פנסיוניים), התשס"ה-2005 (להלן - "חוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני"), והן כנכס פיננסי (בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995). למרות זאת, אין לקרנות ההשתלמות מוצרים תחליפיים, המאפשרים קבלת הטבות מס דומות בגין ההפקדות להם.

12.3. שיעור דמי הניהול המרבי הסטטוטורי ובפועל

שיעור דמי הניהול המרביים המותרים על פי הוראות הדין הנם 2% (במונחים שנתיים). להלן פירוט שיעורי דמי הניהול שנגבו בפועל מעמית קרנות ההשתלמות, באחוזים מהצבירה:

2011	2012	2013	
1.16%	1.02%	0.96%	מנורה מבטחים השתלמות
1.11%	0.95%	0.72%	מנורה השתלמות(*)

(*) עד למועד המיזוג – ראה סעיף 1.7

12.4. מבנה ניהול ההשקעות של תחום הפעילות

לפרטים אודות מבנה ניהול ההשקעות של תחומי הפעילות השונים של החברה - ראה סעיף 27.7 להלן.

מבנה תיק ההשקעות של קופות הגמל הכלולות בתחום הפעילות, נכון ליום 31.12.2013, הוא כדלקמן:

השקעות אחרות	מניות	נכסי חוב שאינם סחירים	נכסי חוב סחירים	מזומנים ושווי מזומנים	
19.21%	13.69%	12.32%	50.23%	4.55%	מנורה מבטחים השתלמות מסלול להבה כללי (828)
-	-	-	96.96%	3.04%	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי צמוד (1407)
-	-	-	96.21%	3.79%	מנורה מבטחים השתלמות אג"ח ממשלתי שקלי (1408)
48.92%	0.00%	0.17%	45.21%	5.70%	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח קונצרניות (1406)
46.43%	45.77%	-	-	7.80%	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות חו"ל (1409)
12.10%	1.75%	10.07%	68.38%	7.70%	מנורה השתלמות עד 10% מניות (1149)
41.12%	51.98%	-	-	6.90%	מנורה השתלמות מנייתי (1256)
4.13%	-	4.04%	83.99%	7.84%	מנורה השתלמות מדדי (1110)
-	-	0.11%	96.77%	3.12%	מנורה השתלמות שקלי (1114)

13. מוצרים ושירותים

קרנות השתלמות מיועדות לשכירים ולעצמאיים, וההפקדות מבוצעות מידי חודש בחודשו בגין שכירים, ואחת לתקופה בגין עצמאיים.

תחום זה בחברה מונה נכון למועד הדוח 2 קרנות השתלמות:

13.1. "מנורה מבטחים השתלמות" (מס אישור מ"ה 828), בעלת תשעה מסלולי השקעה כדלקמן:

13.1.1. "מנורה מבטחים השתלמות מסלול להבה כללי" (מס אישור קופ"ג 828) במסלול זה יושקעו כל נכסי המסלול בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שישתנה מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי למגבלות שנקבעו על פיו.

13.1.2. "מנורה מבטחים השתלמות עד 10% מניות" (מס אישור קופ"ג 1149) - עד 10% מנכסי המסלול יושקעו במניות, וניירות ערך המירים למניות, ויתרת נכסי המסלול תושקע בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שישתנה מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי למגבלות שנקבעו על פיו.

13.1.3. "מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות" (מס אישור קופ"ג 1256) - לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו במניות, וניירות ערך המירים למניות, ויתרת נכסי המסלול תושקע בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שישתנה מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי למגבלות שנקבעו על פיו.

13.1.4. "מנורה מבטחים השתלמות מדדי" (מס' אישור קופ"ג 1110) - לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בנכסים צמודים למדד ולא תהיה השקעה במניות.

13.1.5. "מנורה מבטחים השתלמות שקלי" (מס' אישור קופ"ג 1114) - לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בנכסים נושאי ריבית שקלית ועד 25% בכל השקעה אחרת.

13.1.6. "מנורה מבטחים השתלמות אג"ח קונצרניות" (מס' אישור קופ"ג 1406) - בכפוף להוראות כל דין, לפחות 75% מנכסי מסלול ההשקעה יושקעו באגרות חוב קונצרניות של חברות ציבוריות, בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת. יתרת נכסי מסלול ההשקעה תושקע לפי שיקול דעתה של החברה המנהלת. בכל מקרה שהוא לא תבוצע השקעה במניות.

13.1.7. "מנורה מבטחים השתלמות אג"ח ממשלתי צמוד" (מס' אישור קופ"ג 1407) - בכפוף להוראות כל דין, לפחות 75% מנכסי מסלול ההשקעה יושקעו בניירות ערך הנכללים במדד "מדדיות ממשלתיות" כפי שיפורסם מעת לעת על-ידי הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ (בסעיף זה: "המדד"), לרבות בניירות ערך העוקבים אחר המדד, בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת. יתרת נכסי מסלול ההשקעה תושקע באגרות חוב ממשלתיות, באגרות חוב מדינה אחרות או במזומנים בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת. בכל מקרה שהוא לא תבוצע השקעה במניות.

13.1.8. "מנורה מבטחים השתלמות אג"ח ממשלתי שקלי" (מס' אישור קופ"ג 1408) - בכפוף להוראות כל דין, לפחות 75% מנכסי מסלול ההשקעה יושקעו בניירות ערך הנכללים במדד "שקליות ממשלתיות" כפי שיפורסם מעת לעת על-ידי הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ (בסעיף זה: "המדד"), לרבות בניירות ערך העוקבים אחר המדד, בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת. יתרת נכסי מסלול ההשקעה תושקע באגרות חוב ממשלתיות, באגרות חוב מדינה אחרות או במזומנים בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת. בכל מקרה שהוא לא תבוצע השקעה במניות.

13.1.9. "מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות חו"ל" (מס' אישור קופ"ג 1409) - בכפוף להוראות כל דין, לפחות 75% מנכסי מסלול ההשקעה יושקעו במניות, בני"ע המירים למניות, במדדי מניות, בקרנות נאמנות המשקיעות במניות או בנגזרים - על כל אחד מאלה הנסחרים בחו"ל או הנסחרים בבורסת תל אביב והעוקבים אחר מדדי מניות בחו"ל, בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת. יתרת נכסי מסלול ההשקעה תושקע באגרות חוב, בפקדונות או במזומנים.

להלן פרטים אודות היקף הנכסים המנוהלים והיקף ההפקדות של מנורה השתלמות (באלפי ש"ח), תוך חלוקתם בין מסלולי ההשקעה השונים:

שם המסלול	היקף ההפקדות (כולל העברות) בשנת 2013	היקף הנכסים המנוהלים ביום 31.12.2013
מנורה מבטחים השתלמות להבה כללי	145,938	1,296,487
מנורה מבטחים השתלמות כללי עד 10% מניות	70,594	975,524
מנורה מבטחים השתלמות אג"ח קונצרניות	5,894	27,674
מנורה מבטחים השתלמות אג"ח ממשלתי צמוד	17,218	64,486
מנורה מבטחים השתלמות אג"ח ממשלתי שקלי	17,501	82,534
מנורה מבטחים השתלמות מניות חו"ל	3,145	7,307
מנורה מבטחים השתלמות מנייתי	2,049	26,767
מנורה מבטחים השתלמות מדדי	4,074	69,478
מנורה מבטחים השתלמות שקלי	3,360	67,548
סה"כ	270,720	2,617,805

13.2 "מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי" (מס' אישור מ"ה 2084).

שם המסלול	היקף ההפקדות (כולל העברות) בשנת 2013	היקף הנכסים המנוהלים ביום 31.12.2013
מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי	1,362	814

14. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים

מאחר שתחום הפעילות כולל רק קרנות השתלמות, הרי שמדובר בקבוצת מוצרים דומים אחת. על כן, ראה פרטים אודות פילוח ההכנסות והרווחיות ממוצר זה בסעיף 5 לעיל.

15. מוצרים חדשים

בתחום הפעילות, אין נכון למועד דו"ח זה, מוצר מהותי חדש.

16. עמיתים

16.1. אופי היחסים שבין החברה לעמיתים הינו בהתאם לתקנוני קרנות ההשתלמות, ובכפוף להוראות הדין החלות על היחסים שבין החברה לעמיתים.

16.2. עמיתי קרנות ההשתלמות של החברה נחלקים לשני סוגים עיקריים:

- "עמית-שכיר" - עמית שהוא עובד, אשר מעבירו משלם בעדו כספים לקרן ההשתלמות.
- "עמית-עצמאי" - עמית יחיד שיש לו הכנסה מעסק או ממשלח יד, המשלם כספים לקרן ההשתלמות בעד עצמו.

להלן נתונים לגבי העמיתים בקרנות ההשתלמות של החברה בשנת 2013 לפי סוגי העמיתים כאמור לעיל (נתוני משיכות, הפקדות והעברות באלפי ש"ח):

עמיתים שכירים	עמיתים עצמאים	
מנורה השתלמות(*)		
-	-	מספר חשבונות עמיתים
173,873		הפקדות
(64,422)		משיכות
73,157		העברות אל/מקופת הגמל
מנורה מבטחים השתלמות		
78,047	16,752	מספר חשבונות עמיתים
204,587		הפקדות
(105,182)		משיכות
(27,304)		העברות אל/מקופות גמל

(*) עד למועד המיזוג – ראה סעיף 1.7

16.3. כאמור לעיל, לתחום הפעילות מספר רב של עמיתים, ולכן אין תלות בלקוח בודד, או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי פעילות התחום.

16.4. לתחום הפעילות אין לקוח בודד אשר ההכנסות ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה.

פרק ה': קופות גמל מרכזיות**17. מידע כללי****17.1. מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו**

ככלל, מתאפיין תחום קופות הגמל המרכזיות לפיצויים ברגולציה רבה, בדומה לתחום קופות הגמל לא משלמות לקצבה. התחום כולל מספר קופות מסוגים שונים:

- קופות מרכזיות לפיצויים, המיועדת למעביד, המבקש לצבור כספים להבטחת פיצויי פיטורין לעובדיו. הקופה אינה קופה אישית, העמית הינו המעביד וצבירת הכספים היא במרוכז על שם המעביד, עבור עובדיו. ההפרשות לקופה מוכרות כהוצאה למעביד והכספים נמצאים בבעלותו עד לשחרורם לטובת עובדיו. החל מחודש ינואר 2011 נסגרו הקופות המרכזיות לפיצויים להפקדות חדשות.
- קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית, בה מפקידים מעסיקים ניכויים משכרם של עובדיהם שנועדו להשתתפות בעלויות הסדרי הפנסיה התקציבית בהתאם להוראות חוק התוכנית להבראת כלכלת ישראל (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנות הכספים 2003 ו-2004) התשס"ג-2003. קופת הגמל מיועדת לחיסכון ייעודי של מעביד לצורך תשלומי פנסיה תקציבית לעובדיו, שיש להם הסדר פנסיה תקציבית, מתוך כספים שנוכו משכרם של העובדים האמורים כהשתתפות בעלות הסדר הפנסיה התקציבית. ככלל, מעבידים (למעט המדינה) שיש להם עובדים עם הסדרי פנסיה תקציבית מחויבים בהפקדת הכספים כאמור בקופות גמל מרכזיות להשתתפות בפנסיה תקציבית. הפקדות העמית-המעביד בקופה נעשות תוך ייחוס החלק היחסי של ההפקדה לכל עובד, תוך זיהוי שמי של העובד, על מנת שכספים אלה יישמשו בעתיד לצורך תשלומי פנסיה תקציבית לאותו עובד בלבד (ובמידה ולגבי אותו עובד ימצא שאינו זכאי לפנסיה תקציבית - ישולמו לו הכספים הרשומים בגינו בסכום חד-פעמי).

נכון למועד עריכת דו"ח זה החברה מנהלת 3 קופות מרכזיות - שתי קופות גמל מרכזיות לפיצויים וקופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית, כמפורט בסעיף 18 להלן:

17.1.1. "מבטחים מרכזית לפיצויים" (מס' אישור מ"ה 827);

17.1.2. "מנורה מרכזית לפיצויים" (מס' אישור מ"ה 1144) בעלת שלושה מסלולי השקעה.

17.1.3. "מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית" (מס' אישור מ"ה 1280) בעלת שני מסלולי השקעה.

17.2. תחליפים למוצרי תחומי פעילות החברה ושינויים החלים בהם

קופות הגמל המרכזיות להשתתפות בפנסיה תקציבית הן מוצר ייחודי ואין להן מוצר תחליפי. כאמור, קופת גמל מרכזית לפיצויים סגורה להפקדות חדשות.

17.3. שיעור דמי הניהול המרבי הסטטוטורי ובפועל

שיעור דמי הניהול המרביים המותרים על פי הוראות הדין הנם 2% (במונחים שנתיים). להלן שיעורי דמי הניהול שנגבו בפועל מעמית תחום הפעילות, באחוזים מהצבירה:

2011	2012	2013	
0.94%	0.91%	0.82%	מבטחים מרכזית לפיצויים
0.21%	0.31%	0.33%	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית
0.87%	0.76%	0.70%	מנורה מרכזית לפיצויים

17.4. מבנה ניהול ההשקעות של תחום הפעילות

לפרטים אודות מבנה ניהול ההשקעות של תחומי הפעילות השונים של החברה - ראה סעיף 27.7 להלן.

מבנה תיק ההשקעות של קופות הגמל הכלולות בתחום הפעילות, נכון ליום 31.12.2013, הוא כדלקמן:

השקעות אחרות	מניות	נכסי חוב שאינם סחירים	נכסי חוב סחירים	מזומנים ושווי מזומנים	
17.20%	12.06%	9.68%	55.92%	5.14%	מבטחים מרכזית לפיצויים (827)
18.83%	13.49%	7.72%	57.13%	2.82%	מנורה מרכזית לפיצויים (1144)
8.40%	3.83%	6.92%	79.59%	1.25%	מנורה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות (1145)
0.92%	0.00%	4.42%	93.04%	1.62%	מנורה מרכזית לפיצויים ללא מניות (1374)
22.19%	8.70%	3.06%	60.30%	5.75%	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית (1280)
0.06%	0.00%	2.75%	96.32%	0.87%	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית ללא מניות (1359)

18. מוצרים ושירותים

קופה מרכזית לפיצויים מיועדת למעביד, וכאמור לעיל, החל משנת 2011 מוצר זה סגור להפקדות חדשות ומנוהל כמוצר ב-Runoff.

קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית מיועדת לחיסכון ייעודי של מעביד לצורך תשלומי פנסיה תקציבית לעובדיו שיש להם הסדר פנסיה תקציבית, מתוך כספים שנוכו משכרם של העובדים האמורים כהשתתפות בעלות הסדר הפנסיה התקציבית. הפקדות העמית-המעביד בקופה נעשות תוך ייחוס החלק היחסי של ההפקדה לכל עובד, תוך זיהוי שמי של העובד, על מנת שכספים אלה ישמשו בעתיד לצורך תשלומי פנסיה תקציבית לאותו עובד בלבד.

נכון למועד עריכת דו"ח זה, התחום כולל 3 קופות מרכזיות - שתי קופות גמל מרכזיות לפיצויים וקופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית:

18.1. "מבטחים מרכזית לפיצויים" (מס' אישור מ"ה 827) - היקף העברות לקופה בשנת 2013 הסתכמו ב-33,926 אלפי ש"ח. היקף הנכסים המנוהלים בקופה נכון ליום 31.12.2013 הסתכם ב-203,284 אלפי ש"ח, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

18.2. "מנורה מרכזית לפיצויים" (מס' אישור מ"ה 1144) בעלת שלושה מסלולי השקעה כדלקמן:

18.2.1. "מנורה מרכזית לפיצויים כללי" (מס' אישור קופ"ג 1144) - כל נכסי המסלול יושקעו בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו בו.

18.2.2. "מנורה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות" (מס' אישור קופ"ג 1145) - עד 10% מנכסי המסלול יושקעו במניות, וניירות ערך המירים למניות, ויתרת נכסי המסלול תושקע בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

18.2.3. "מנורה מרכזית לפיצויים ללא מניות" (מס' אישור קופ"ג 1374) - כל נכסי המסלול יושקעו בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי למגבלות שנקבעו על פיו, ללא השקעה במניות או בניירות ערך המירים למניות.

להלן פרטים אודות היקף הנכסים המנוהלים והעברות מנורה מרכזית לפיצויים (באלפי ש"ח), תוך חלוקתם בין מסלולי ההשקעה השונים:

שם המסלול	היקף ההעברות בשנת 2013	היקף הנכסים המנוהלים ביום 31.12.2013
מנורה מרכזית לפיצויים כללי	2,723	38,256
מנורה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות	11,617	137,808
מנורה מרכזית לפיצויים ללא מניות	553	69,442
סה"כ	14,893	245,506

18.3. "מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית" (מס' אישור מ"ה 1280) שבה שני מסלולי השקעה כדלקמן:

18.3.1. "מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית" (מס' אישור קופ"ג 1280) - כל נכסי המסלול יושקעו בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו בו.

18.3.2. "מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית מסלול ללא מניות" (מס' אישור קופ"ג 1359) - כל נכסי המסלול יושקעו בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שישתנה מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי למגבלות שנקבעו על פיו, ללא השקעה במניות או בניירות ערך המירים למניות.

להלן פרטים אודות נכסי מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית (באלפי ש"ח), תוך חלוקתם בין מסלולי ההשקעה השונים:

שם המסלול	היקף ההפקדות (כולל העברות) בשנת 2013	היקף הנכסים המנוהלים ביום 31.12.2013
מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית	28,806	207,784
מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית ללא מניות	37,007	220,342
סה"כ	65,813	428,126

19. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים

מאחר שתחום הפעילות כולל רק קופות מרכזיות, הרי שמדובר בקבוצת מוצרים דומים אחת. על כן, ראה פרטים אודות פילוח ההכנסות והרווחיות ממוצר זה בסעיף 5 לעיל.

20. מוצרים חדשים

בתחום הפעילות, אין נכון למועד דו"ח זה, מוצר מהותי חדש.

21. עמיתים

21.1. אופי היחסים שבין החברה לעמיתים הינו בהתאם לתקנון הקופה המרכזית לפיצויים, ובכפוף להוראות הדין החלות על היחסים שבין החברה לעמיתים, לרבות חוק התכנית להבראת כלכלת ישראל (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנות הכספים 2003 ו-2004), התשס"ג-2003 עבור "מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית" (מס' מ"ה 1280).

להלן נתונים לגבי עמיתי הקופות המרכזיות לפיצויים (כאמור - מעבידים בלבד) של החברה בשנת 2013 (נתוני משיכות, הפקדות והעברות באלפי ש"ח):

מעבידים	
מבטחים מרכזית לפיצויים	
מספר עמיתים	1,334
משיכות	(15,450)
העברות ל/ממבטחים מרכזית לפיצויים	26,367
מנורה מרכזית לפיצויים	
מספר עמיתים	678
משיכות	(13,163)
העברות ל/ממנורה מרכזית לפיצויים	738
מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית	
מספר עמיתים	220
הפקדות	65,813
משיכות	(22,558)
העברות ל/ממנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית	(2,719)

21.2. כאמור לעיל, לתחום הפעילות מספר רב של עמיתים, ולכן אין תלות בלקוח בודד, או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי פעילות התחום.

21.3. לתחום הפעילות אין לקוח בודד אשר ההכנסות ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה.

פרק ו': קופות גמל למטרה אחרת**22. מידע כללי****22.1. מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו**

ככלל, מתאפיין התחום ברגולציה רבה, בדומה לתחום קופות הגמל לא משלמות לקצבה. חוק קופות הגמל קבע, כי לא יינתן אישור לקופות גמל חדשות למטרה אחרת לגבי קרן המיועדת לתשלום דמי חגים, דמי תאונה ותשלומים אחרים כיוצא באלה, וכי לא יינתן אישור לקופות גמל חדשות למטרה אחרת לגבי קרן המיועדת לתשלום דמי חופשה, אלא אם הוקמה לפי הוראות חוק חופשה שנתית, התשי"א-1951.

החברה מנהלת קופת גמל אחת למטרה אחרת, קופת הגמל "מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה" (מס' אישור מ"ה 1154) שמיועדת, בין היתר, לתשלום דמי חופשה וחגים, ומשכך היא משתייכת לקבוצה סגורה של קופות גמל מסוג זה, אליה לא יצורפו עוד קופות גמל חדשות.

22.2. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים

כאמור, לא יינתנו עוד אישורי קופת גמל לקופות גמל חדשות דוגמת "מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה".

לפרטים כלליים אודות חסמי הכניסה והיציאה העיקריים - ראה סעיף 27.5 להלן.

22.3. תחליפים למוצרי תחומי פעילות החברה ושינויים החלים בהם

אין מוצר תחליפי המאפשר למעביד הפקדה כוללת, של חלק או מלוא התחייבויותיו של המעביד בגין תשלום דמי חופשה, חגים והבראה לעובדיו, תוך הכרה בהפקדות כהוצאה למעביד.

22.4. מבנה התחרות והשינויים החלים בו

תחום פעילות זה הינו ייחודי ואינו עתיר תחרות. נכון למועד דו"ח זה קיימות מספר מועט של קופות גמל, שקיבלו אישור לפעול כקופת גמל למטרה אחרת או כקופת גמל לדמי חופשה, ועל כן אין לתחום הפעילות תחרות מהותית. כאמור, הוראות חוק קופות הגמל סתמו את הגולל על האפשרות לכניסת קופות גמל דומות חדשות לתחום.

22.5. שיעור דמי הניהול המרבי הסטטוטורי ובפועל

שיעורי דמי הניהול המרבי המותרים סטטוטורית ושיעור דמי הניהול שנגבו בפועל מעמיתי קופת הגמל הנם 2% (במונחים שנתיים).

22.6. מבנה ניהול ההשקעות של תחום הפעילות

לפרטים אודות מבנה ניהול ההשקעות של תחום הפעילות - ראה סעיף 27.7 להלן.

מבנה תיק ההשקעות של תחום הפעילות, נכון ליום 31.12.2013, הוא כדלקמן:

השקעות אחרות	מניות	נכסי חוב שאינם סחירים	נכסי חוב סחירים	מזומנים ושווי מזומנים	
20.40%	12.46%	5.08%	54.37%	7.69%	מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה

23. מוצרים ושירותים

מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה הינה קופת גמל אישית למטרה אחרת, המיועדת לעובדים שכירים. ההפקדות בקופה נעשות בידי המעסיק, ונרשמות על שם העובד. ההפקדות בקופה מיועדות לצורך כיסוי חובותיו של המעביד לתשלום דמי חופשה, חגים והבראה לעובדיו. שיעורי ההפקדות מתוך השכר המבוטח קבועים בתקנון הקופה כברירת מחדל, אך ניתן לקבוע בהסכם קיבוצי שיעורי הפקדות שונים.

ההפרשות לקופה מוכרות כהוצאה למעביד. הקופה משלמת לעמיתיה את הכספים שנצברו בחשבונם אחת לשנה (במועד שיקבע בתיאום עם המעביד) או בעת פרישה מעבודה (שאינו רשאי העובד למשוך את כספו ללא צורך באישור המעביד).

כאמור, התחום כולל קופת גמל אחת למטרה אחרת: "מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה".

היקף ההפקדות לקופה הנ"ל בשנת 2013 הסתכם ב-8,440 אלפי ש"ח. היקף הנכסים המנוהלים במסגרת הקופה הנ"ל נכון ליום 31.12.2013 הסתכם ב-35,676 אלפי ש"ח.

24. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים

מאחר שלתחום הפעילות מוצר פעיל אחד, ראה פרטים אודות פילוח ההכנסות והרווחיות ממוצר זה בסעיף 5 לעיל.

25. מוצרים חדשים

בתחום הפעילות, אין נכון למועד דו"ח זה, מוצר מהותי חדש.

26. עמיתים

26.1. אופי היחסים שבין החברה לעמיתים הינו בהתאם לתקנון הקופה, ובכפוף להוראות הדין החלות על היחסים שבין החברה לעמיתים.

להלן נתונים לגבי העמיתים של "מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה" (כאמור - עמיתים שכירים בלבד) של החברה בשנת 2013 (הנתונים לגבי הפקדות ומשיכות באלפי ש"ח):

עמיתים שכירים	
46,022	מספר עמיתים
8,440	הפקדות
(5,162)	משיכות
-	העברות ל/מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה

26.2. כאמור לעיל, לתחום הפעילות מספר רב של עמיתים, ולכן אין תלות בלקוח בודד, או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות התחום.

26.3. לתחום הפעילות אין לקוח בודד אשר ההכנסות ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה.

פרק ז': עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה

27. מידע כללי נוסף

27.1. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

החקיקה הרבה בתחום בשנים האחרונות מחוללת שינויים רבים בתחום, וצפויה גם בעתיד להמשיך ולחולל שינויים נוספים. החברה מעריכה כי לשינויים אלו תתכן השפעה מהותית על פעילות התחום ותוצאותיו ולרבות הגברת התחרות בין הגופים המוסדיים השונים. לפירוט בדבר מגבלות החקיקה ראה סעיפים 6 לעיל ו-38 להלן.

27.2. שינויים בהיקף הפעילות ורווחיות החברה

27.2.1. היקף הפעילות

בענף - נכון לפרסום דוח זה טרם פורסמו התוצאות העסקיות המצרפיות לשנת 2012 של החברות המנהלות, ולפיכך לחברה אין מידע לגבי היקף הפעילות והרווח המצרפי בענף.

היקף הפעילות בחברה - בשנת הדוח חל גידול בהיקף הנכסים המנוהל על ידי החברה כתוצאה מעליית שווי הנכסים בקופות הגמל וכתוצאה מגיוס נטו חיובי.

בשנת 2013 חל גידול בהיקף הייעוץ הניתן לעמיתים על ידי יועצים פנסיוניים.

27.2.2. רווחיות

בענף - רווחיות החברות המנהלות בשנת 2013 הושפעה מהגידול בהיקף הנכסים המנוהלים כתוצאה מהתשואה החיובית בשווקי ההון, מהקיטון בהכנסות מדמי הניהול בשל הפחתת שיעור דמי הניהול המירביים שניתן לגבות בגין חלק ממוצרי הענף, התחרות החריפה בין החברות המנהלות, אשר באה לידי ביטוי, בין השאר, בהנחות ניכרות בדמי הניהול, ובהעלאת העמלות המשולמות לסוכנים.

בחברה - רווחיות החברה בשנת 2013 הושפעה מהרווחים בגין המסלולים מבטיחי התשואה לעמיתים בסך 19,960 אלפי ש"ח ומעליה בהיקף הנכסים המנוהל כתוצאה מהתשואות החיוביות בשוק ההון ומגיוס נטו חיובי ומירידה בשיעור דמי הניהול הנגבים מקופות גמל לתגמולים ואישית לפיצויים ראה סעיף 6.3.2 לעיל, תוך שמירה על היקף הוצאות דומה ביחס לשנת 2012.

27.3. שינויים טכנולוגיים

החברה מקבלת שירותי תפעול וניהול זכויות העמיתים עבור כל קופות הגמל שבניהולה מגופי תפעול שונים. על כן הקימה החברה מערכת מידע המרכזת את הנתונים המועברים לחברה מגופי התפעול השונים, ומאפשרת ניהול ובקרה טובים יותר, ומפיצה את המידע למשווקים הפנסיוניים, מעסיקים ועמיתים, תוך היערכות להפעלת מערכי הפצת מידע ליועצים פנסיוניים ובקרה על תשלומי עמלות ההפצה ליועצים אלו. כמו כן החברה מפעילה מערכת מבוססת C.R.M (Client Resource Management) לצורך ניהול הקשר עם משווקים פנסיוניים ועמיתי קופות הגמל שבניהולה ולצורך בקרה ומעקב אחר תהליך ההצטרפות והעברה של קופות אליה.

בנוסף, החברה שיפרה באופן מהותי את הממשקים שלה עם העמיתים בקופות הגמל באמצעות שדרוג מערכת מידע אישית באתר האינטרנט, עם המעסיקים באמצעות פורטל המעסיקים של קבוצת מנורה מבטחים וכן הקמת מערכת מענה קולי "חכם" במוקד שירות הלקוחות של החברה.

כמו כן החברה עושה שימוש במערכות מידע נוספות ביניהן: SAP, מחסן נתונים (Data Warehouse), מערכת לתפעול בנקים, מערכת גבייה, מערכת ניהול חובות מעסיקים ומערכת ניהול כספים בין קופות גמל.

27.4. גורמי ההצלחה הקריטיים והשינויים החלים בהם

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם:

- יכולת להשיא תשואות עודפות לאורך זמן ביחס למדדי ההשוואה ולעומת גופים מתחרים.
- מצב שוק ההון מבחינת מחזורי פעילות ותשואות.
- מתן שירות ומידע איכותי וזמין ללקוח.
- שימור ורכישת הון אנושי איכותי.
- יעילות תפעולית.
- הפעלת בקרה יעילה.
- גובה דמי ניהול.
- נגישות לערוצי הפצה ושיווק.
- תמהיל ומגוון מוצרים.

27.5. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים

- חסמי הכניסה העיקריים של ענף ניהול קופות גמל הם: קבלת רשיון חברה מנהלת, בהתאם לחוק קופות הגמל ותקנות ניהול קופות גמל, כאשר על המבקש לעמוד בדרישות של הון עצמי, מהימנות וניסיון. זאת במקביל לקבלת היתר שליטה בחברה מנהלת לבעל השליטה, אשר נדרש לעמוד בדרישות של יציבות פיננסית, מהימנות ועוד.
- הון אנושי בעל הכשרה, ידע, ניסיון ורשיונות מתאימים לפעילויות השונות.
- הקמת תשתית מחשובית הכוללת בין היתר מנגנוני בקרה ודיווח.

27.6. תחרות

ראה סעיף 29 להלן.

27.7. מבנה ניהול ההשקעות של תחומי הפעילות

השקעות קופות הגמל שבניהול החברה מנוהלות ע"י אגף ההשקעות של קבוצת מנורה מבטחים וזאת על מנת לנצל ידע ומומחיות הנדרשים בתחומי ההשקעות השונים. באגף הוקמו צוותי השקעה מתמחים בהשקעות בחו"ל, במניות בישראל, בנכסי חוב, במחקר ואנליזה, בנדל"ן ובקרנות השקעה. בנוסף הוקם מערך אשראי לא סחיר וצוות "מידל אופיס" בהתאם לחוזר גופים מוסדיים שעניינו מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של הגוף המוסדי.

החלטות ההשקעה בפועל מתקבלות על ידי מנהלי התחומים באגף ומנהלי ההשקעות השונים, תוך הסתייעות בצוות המחקר והאנליזה ובעבודות מחקר חיצוניות בארץ ובחו"ל, פגישות שוטפות עם מומחים מקצועיים בתחום, והכל בכפוף ובמסגרת המדיניות המאושרת.

ועדת ההשקעות של החברה מתכנסת אחת לשבועיים. הוועדה מקבלת דיווחים כלכליים שונים ומגוונים - סקירת מאקרו בארץ, סקירת מאקרו בחו"ל, נתונים כלכליים עיקריים בארץ ובחו"ל, סקירת פעילות ההשקעות שבוצעה מאז מועד ההתכנסות הקודמת, מבנה תיק ההשקעות העדכני למועד התכנסות הוועדה, דוחות חשיפה לקבוצות לווים, דוחות חשיפה לענפי משק, סקירת הצבעות החברה באסיפות כלליות של גופים שנכסי קופות הגמל מושקעים במניותיהם, דיווחים ספציפיים על השקעות מסוימות ועוד, וכן חומר רקע וניתוחים שונים המתייחסים להשקעות אשר מובאות לאישור הוועדה. הוועדה מקיימת דיון על מבנה תיק ההשקעות, הצורך בהתאמתו למצב השוק העדכני, שינויים בתמהיל ההשקעות, חשיפות למגזרים מסוימים, חשיפות לקבוצות עסקיות מסוימות וכד'.¹

ועדת ההשקעות אימצה את מדיניות ההצבעה באסיפות כלליות שפרסמה אנטרופי שירותי מחקר כלכליים בע"מ בחודש דצמבר 2012 (עד אז פעלה אנטרופי בהתאם למדיניות ההצבעה שפרסמה בשנת 2009 פועלים סהר בע"מ, למעט לעניין הצבעות במסגרת הסדרי אג"ח אשר בהם תצביע החברה באופן עצמאי ובהתאם לנוהל חובות בעייתיים של החברה. וועדת השקעות סייגה והחליטה להצביע באופן גורף בניגוד למדיניות חברת אנטרופי בסעיף הפטור לנושא משרה, מאחר ומדובר במערכת היחסים בין החברה לנושא המשרה, הרי שמשמעות הפטור היא שהחברה לא תתבע את נושא המשרה אם הפר חובת הזהירות כלפיה, לא תראה בו אחראי לנזק ולא תפעל כנגדו. וועדת השקעות המליצה לאשר פטור זה, מכיוון שסבורה כי נושאי המשרה של החברות פועלים לטובת החברה תוך ניצול הזדמנויות ולקיחת סיכונים סבירים, ללא חשש מתביעות, כל עוד פעלו בתום לב.²

אחת לשנה, בסמוך לתום השנה, קובעת וועדת ההשקעות תוכנית הקצאת נכסים (Asset

Allocation) לשנה הקלנדרית הבאה ביחס לאפיקים השונים כגון - מניות בארץ ובחו"ל לסוגיהן, אג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני צמוד ולא צמוד, אג"ח סחיר ולא סחיר, פיקדונות בבנקים, מזומן וכד'. תוכנית זאת כוללת מדדי ייחוס רלוונטים שיאפשרו לפקח ולבקר אחר ביצועי ההשקעות של הקופה. תוכנית זו מובאת לדיון ולאישור הדירקטוריון, כמתחייב מהוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007. הקצאת הנכסים הנקבעת כאמור אינה קשיחה, ויכולה להגיב להתרחשויות בשוקי ההון בארץ ובעולם.

מדיניות ההשקעה מפורסמת לציבור באתר האינטרנט של הקופה ונכללת בדוחות התקופתיים שנשלחים לעמיתים בהתאם לדרישות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח ופנסיה באוצר.

ככלל, אסטרטגיית ההשקעה של הקופות שבניהול החברה מתאפיינת בניסיון להגיע לאופטימיזציה של היחס בין תשואה לסיכון:

- קופות גמל הלא משלמות לקצבה - תחום פעילות זה מאופיין כהשקעה ארוכת טווח ועל כן, ככל שהקופה גדולה יותר, פיזור הנכסים רב יותר ושיעור ההשקעה בנכסים לא סחירים מגוון וגדול יותר.
- קרנות השתלמות - תחום הפעילות הינו בעל טווח בינוני (חשבון העמית הופך לנזיל בחלוף שש שנים ממועד ההפקדה הראשונה), אולם בשל הטבות המס, חלק ניכר מהכספים נשאר בקופה גם לאחר תום תקופה זו. כמו כן תחום זה הינו תחום בעל צבירות משמעותיות חיוביות ובעל פוטנציאל צמיחה עתידית. על כן, גם בתחום זה, ההשקעה מאופיינת כהשקעה ארוכת טווח, בדומה לתחום קופות הגמל לא משלמות לקצבה.
- קופות מרכזיות לפיצויים - תחום הפעילות הינו בעל טווח קצר עד בינוני, כאשר התחום סגור להפקדות חדשות, ועל כן נדרשת בו נזילות גבוהה. לפיכך, שיעור ההשקעה בנכסים לא סחירים נמוך יחסית לקופות האחרות וההתמקדות הינה בנכסים הסחירים.
- קופות למטרה אחרת - בתחום פעילות זה נדרשת נזילות גבוהה מאוד, שכן הכספים ניתנים למשיכה על ידי העמיתים אחת לשנה. לפיכך, עיקר הנכסים בהם משקיעה הקופה הם נכסים סחירים, בטווחי פדיון בינוניים וקצרים.

לפירוט נוסף על ניהול הסיכונים בחברה לרבות במסגרת ניהול ההשקעות ראה סעיף 44 להלן.

לפירוט נוסף על מבנה ניהול ההשקעות בתחום ראה סעיפים 9-10 בדו"ח דירקטוריון.

27.8 מדיניות החברה בניהול סיכונים השוק והפיקוח עליהם

לקחת סיכונים הינה חלק אינטגרלי מפעילותה העסקית של החברה ולכן חיונית להשגת יעדיה הכספיים ומימוש האסטרטגיה העסקית שלה. מטרת ניהול סיכונים הינה ניהול שקול של הסיכונים באופן שימקסם את התשואה תוך שמירה על מגבלות סיכון שנקבעו מראש בהתאם לסובלנות החברה לסיכון ועמידה בדרישות רגולטוריות. בנוסף, בקופות מבטיחות תשואה החברה שומרת על התאמה נאותה בין הנכסים לבין ההתחייבויות.

מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים כוללת את העקרונות הבאים:

27.8.1. אחריות לתהליך ניהול הסיכונים בחברה מתחלקת בין בעלי תפקידים ופונקציות בארגון, החל בדירקטוריון וההנהלה, דרך ועדת השקעות, אגף ההשקעות, תחום ניהול סיכונים ומחלקת מידל אופיס.

27.8.2. דירקטוריון החברה מאשר את מדיניות ההשקעות ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים. במסגרת מדיניות השקעות נקבעת, בין השאר, הקצאת הנכסים האסטרטגית, ונקבעים טווחי השקעה לקבוצות נכסים עיקריות ותיק ייחוס לקופה. מדיניות ההשקעה הצפויה לשנת הפעילות מוצגת באתר החברה.

27.9 תיאור תהליך ניהול הסיכונים

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-2-3 בקבוצת מנורה פועלת יחידת ניהול ובקרת סיכונים שבראשה בתקופת הדוח, שימש רו"ח שי קומפל, בנוסף לתפקידו כמנהל הכספים של מנורה ביטוח, כמנהל הסיכונים של הקבוצה, עד למינוי מנהל סיכונים קבוע. החל מיום 1 בינואר 2014, מונתה הגב' רותי כהן-יהודיון כמנהלת, הסיכונים הראשית של הקבוצה, גם כמנהלת הסיכונים של החברה. עומדת והיא מנהלת סיכונים בעלת מומחיות וניסיון רלוונטיים לביצוע התפקיד. הקרן מיישמת תהליך ניהול סיכונים, שאושר בדירקטוריון, המורכב מחמישה מרכיבים:

27.9.1. **זיהוי סיכונים:** מדי שנה נערך סקר זיהוי סיכונים במסגרת דוח מנהל סיכונים שנתי בשיתוף מנהליה הבכירים של החברה. במהלך הסקר מזוהים סיכונים חדשים, מוערכים מחדש סיכונים קיימים ונבחנים הצעדים שנקטו לטיפול בסיכונים שהתממשו.

27.9.2. **מדידת סיכונים:** החברה מודדת סיכונים פיננסיים באמצעות תוכנות מתקדמות לכימות סיכוני שוק וסיכוני אשראי.

27.9.3. **ניהול סיכונים:** החברה מנהלת את הסיכונים הפיננסיים בעיקר באמצעות הגבלת חשיפתה לסיכוני המניות, הריבית, המט"ח והאשראי. המגבלות שקבעה ההנהלה נועדו להגביל את הסיכונים ואת הנזק שיכול להיגרם כתוצאה משינויים בלתי צפויים בשווקים. מערכת המגבלות תוחמת את השפעת החשיפה של תיק ההשקעות לשינויים בלתי צפויים בשיעורי ריבית, המדד, שערי החליפין וכו'. באופן כללי, המגבלות נקבעות ברמת החשיפה לגורמי הסיכון (כמשקל מסך הנכסים בתיק), וברמת הסיכון הכולל והסיכון היחסי ביחס לתיק הייחוס. מנהלי השקעות מבצעים בפועל את בחירת הנכסים במסגרת ההקצאה האסטרטגית שאושרה להם, תוך עמידה בנהלים ובמדרג הסמכויות לביצוע פעולות השקעה. כמו כן, מנהלי ההשקעות נדרשים להבין את הסיכונים הגלומים באסטרטגיות ההשקעה בהן הם בוחרים ולגלות רמת ביצועים המצדיקה את רמת הסיכון שנלקח.

27.9.4. **בקרת סיכונים:** ראה אמצעי הפיקוח המפורטים להלן.

27.9.5. **דיווח:** מנהל הסיכונים מציג דיווח לועדת השקעות בדבר הסיכונים הקיימים והפוטנציאליים בתיק נכסי ההשקעה של הקופה, אחראי על זיהוי הסיכונים, הערכת השפעתם ואופן ניהולם, ומסירת דיווחים לדירקטוריון, לועדת השקעות ולמנהל הכללי ע"פ הוראות הדין. הערכת הסיכונים כוללת מדדי סיכון וביצוע אבסולוטיים ויחסיים לתיק הסמן המוגדר לקופה.

27.10. **אמצעי הפיקוח על מדיניות ניהול הסיכונים בנכסים המנוהלים ע"י הנהלת החברה הם:**

27.10.1. ועדת השקעות עוקבת אחר הקצאת הנכסים הטקטית ורמת הסיכון האבסולוטי והיחסי (ביחס לתיק הייחוס), ומפקחת על העמידה במגבלות שקבע הדירקטוריון ומגבלות השקעה אשר חלות על כל קופה מתוקף הוראות הדין.

27.10.2. מחלקת בקרה ודיווח (Middle Office) מבצעת בקרה קו ראשון. הבקרה שוטפת על כל סוגי המגבלות – מגבלות סטטוטוריות ומגבלות חשיפה שקבעה ועדת ההשקעות – במטרה לספק למנהלי ההשקעות מידע שיאפשר להם לנהל את ההשקעות במסגרת המגבלות. תחום ניהול סיכונים מבצע בקרה קו שני. הבקרה מתבססת על דוחות שיופקו מאותה מערכת שתשמש את מחלקת Middle Office. מטרת הבקרה היא איתור חריגות, אתרעה ומעקב אחר ביצוע פעולות לסגירת החריגות.

27.10.3. בקרה ומעקב אחר מדדי סיכון וביצוע נעשית על ידי תחום ניהול הסיכונים בחברה. מדדי הסיכון והביצוע מתייחסים, בין השאר, לתנודתיות כוללת של תיק הייחוס ותיק הנכסים (מדד HSSTD ומדד ע"ב מודל פנימי), לתנודתיות יחסית של תיק הנכסים ביחס לתיק הייחוס (מדד עקיבה Tracking Error), ולביצועי התיק ביחס לתיק חסר סיכון (מדד שארפ ומדד מודליאני).

27.10.4. ניטור תקופתי, ע"פ תכנית עבודה רב שנתית, יבוצע ע"י מבקר הפנים בפעילויות המתוארות לעיל ובעיקר: תהליך קבלת החלטות אשראי לפי מדרג הסמכויות שאושר, תהליך הדירוג הפנימי ותיקוף המודל, תהליך חישוב החשיפות וניטור המגבלות, עמידה במדיניות ניהול הסיכונים.

ראה פירוט בנושא גורמי סיכון בסעיף 44 להלן.

27.11. סיכוני אשראי

סיכון אשראי מתייחס להפסדים העלולים להיגרם לקופה כתוצאה משינוי (זמני או קבוע) ביכולתם של מנפיקים/לווים לעמוד בהתחייבויותיהם הפיננסיות לקופה, בפרט יכולתם לפרוע קרן או תשלומי ריבית במועד. שינויים בהערכת הסיכון של מנפיקים/לווים משפיעים גם על מרווח האשראי הגלום במחיר נכסי החוב, ולפיכך על שווי ההון.

פעילות האשראי נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה וחוזרי הממונה, בפרט, פעילויות ההלוואות ואשראי לא סחיר מתבצעות על פי מדיניות האשראי הלא סחיר שאושרה בדירקטוריון. כל עסקת אשראי מעבר לסכום מינימלי מועברת לאישור ועדת אשראי. עסקאות אשראי בסכומים גדולים יאושרו עפ"י מדרג סמכויות שבנוהלי אגף השקעות ו/או בנסיבות מיוחדות בהמלצת ועדת אשראי ו/או אגף השקעות, יובאו לאישור גם ועדת השקעות. כל עסקה מדורגת בדירוג חיצוני, או בדירוג פנימי על פי מודל דרוג פנימי (אושר על ידי הדירקטוריון והממונה) או בהסתמך על דרוג בנק או מבטח אחר (למעט אשראי מוחרג ו/או הלוואות בסכומים לא מהותיים כמוגדר בנוהלי אגף השקעות ובכפוף לתקנות הממונה). ועדת ההשקעות מפקחת על רמת פיזור נאותה בתיק נכסי החוב כולל שמירה על מגבלות חשיפה הנגזרות מתקנות השקעה ו/או מדיניות הקופה. במסגרת פעילות ניהול סיכוני אשראי מתבצעת הערכה שוטפת של הסיכונים תוך מאמץ לאיתור מוקדם של חובות בעייתיים לטיפול.

פורום החוב של אגף השקעות, שפועל בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-7 בעניין טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב, מאתר ומבצע מעקב אחר חובות בעייתיים בתיק נכסי החוב בהתבסס על קריטריונים ואירועים הקבועים בנוהל, ומסווג את החוב הבעייתי על פי מאפייניו. פורום החוב מעביר לוועדת האשראי דיווח מיידי על חובות בעייתיים חדשים ודיווח תקופתי רבעוני על כלל החובות הבעייתיים בתיק הנכסים נמסר לוועדת האשראי ולועדות השקעה.

לא קיימת בקבוצה אסטרטגיה לגידור סיכון האשראי באמצעות מכשירים פיננסיים (כגון נגזרות אשראי).

ראה פירוט בנושא גורמי סיכון בסעיף 44 להלן.

28. שיווק והפצה

החברה משווקת את מוצריה ושירותיה במספר ערוצי שיווק והפצה שהעיקריים בהם הם:

- שיווק והפצה באמצעות מתווכים שונים, ובעיקר סוכני ביטוח פנסיוניים. יצוין, כי החברה קשורה עם מספר רב של מתווכים כאמור, ועל כן אין היא תלויה במתווך בודד, אשר אובדנו ישפיע מהותית לרעה על פעילותה. החברה נוהגת לשלם למשווקים האמורים עמלות, המחושבות כשיעור מתוך דמי הניהול שגובה החברה מהעמיתים המופנים. עד כה לא הגבילה הרגולציה את השיעור שמשולם לסוכני ביטוח פנסיוניים ולמשווקי השקעות, ועל כן נקבעות העמלות המשולמות להם במסגרת מו"מ. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות) עשויה להטיל הגבלות על שיעור זה. ערוץ זה הנה ערוץ הפצה מהותי עבור החברה. יצוין כי החברה התקשרה עם מנורה מבטחים ביטוח בע"מ בהסכם, לפיו תנהל מנורה מבטחים ביטוח בע"מ עבור החברה את ההתקשרויות שבין החברה לבין סוכני הביטוח האמורים לעיל.
- שיווק באמצעות עובדים מורשים של קבוצת מנורה מבטחים - ערוץ זה הנה ערוץ הפצה מהותי עבור החברה.
- הפצה באמצעות יועצי ההשקעות ו/או היועצים הפנסיוניים של הבנקים (להלן - "היועצים") - עיקר הפעילות של החברה מול אפיק זה הינה להביא את מוצרי ושירותי החברה למודעות של היועצים ולספק להם מידע ומסמכים שיווקיים בהתאם. הייעוץ שנותנים הבנקים ללקוחותיהם אובייקטיבי ונטול העדפות.

יצוין כי נכון למועד דו"ח זה החברה חתמה על הסכמי הפצה עם הבנקים הבאים:

בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק מסד בע"מ, בנק מזרחי-טפחות בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק ערבי-ישראלי בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, בנק אוצר החייל בע"מ, בנק פועלי אגודת ישראל בע"מ, יובנק בע"מ ובנק הפועלים בע"מ.

בשנת 2013 הגדיל ערוץ זה את היקף פעילותו. החברה מעריכה שערוץ הפצה זה ילך ויצבור נתח שוק מהותי בעתיד, אף שכיום היקף הפעילות בערוץ זה אינו משמעותי.

- פנייה ישירה ללקוחות, בין היתר על דרך של השתתפות במכרזים המתפרסמים על ידם.
- קיום כנסים מקצועיים/שיווקיים.
- פרסום בעיתונות ובאינטרנט.

החברה מסתייעת בשיפור הנגישות לערוצי ההפצה השונים ובמערכי השיווק והמכירות של חברות אחרות בקבוצת מנורה מבטחים.

29. תחרות

29.1. הרפורמות שחלו בתחום בשנים האחרונות, אשר ביטלו את החסמים למעבר בין המוצרים השונים הגבירו את התחרות בתחום נכסי החיסכון לטווח ארוך, זאת, בעיקר בשל היטשטשות הקווים המפרידים בין המוצרים השונים בתחום. במקביל, וכתוצאה מהגברת הרגולציה אשר הגדילה את עלויות התפעול, החלה קונסולידציה של גופים בשוק ההון, בעיקר אצל בתי השקעות וכפועל יוצא מכך נוצרו תאגידי המנהלים כספי ציבור בהיקף של מעל מאה מיליארדי ש"ח. שינויי הרגולציה בשנים האחרונות חידדו את התחליפיות בין מוצרי ביטוח החיים לבין קרנות פנסיה וקופות גמל. יצוין לעניין זה, כי בעקבות ההגבלות שהוטלו על הבנקים להחזיק ולנהל (כבעלים) קופות גמל, חלקם של הבנקים בתחרות בתחום הפעילות מתמקד בעיקר בתפעול קופות גמל, כשירות לגופים המנהלים, וכן בייעוץ פנסיוני לציבור.

29.2. בתחומי פעילות החברה קיימת תחרות מתמדת ועזה מצד מספר רב של מתחרים. הגורמים שעליהם מתקיימת התחרות בתחומי פעילות החברה הינם התשואה המושגת (ביחס לרמת הסיכון), גובה דמי הניהול ואיכות השירות. החברה שואפת לא רק לשמר את היקף העמיתים והנכסים בקופות הגמל שבניהולה אלא אף הצליחה לגייס (בניכוי משיכות והעברות) בסך 582 מליון ש"ח במהלך שנת 2013 (הנתון לא כולל מסלולים מבטיחי תשואה).

בהתאם לנתונים שהתפרסמו באתר האינטרנט של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בישראל פועלים, נכון לסוף שנת 2013, מאות מסלולי השקעה בקופות גמל לא משלמות לקצבה, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים (חלק מקופות הגמל בישראל עדין לא סיימו את תהליך הרה ארגון והן ממשיכות להתנהל כתאגידים, ללא הפרדה בין קופת הגמל לבין החברה המנהלת אותה עד להשלמת הליך הרה ארגון).

29.3. מתחריה העיקריים של החברה הינם:

- קבוצות הביטוח הגדולות שבעלותן חברות מנהלות של קופות גמל (הראל גמל והשתלמות בע"מ, כלל פנסיה גמל בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ);
- בתי ההשקעות הגדולים והבינוניים שבעלותן חברות מנהלות של קופות גמל (פסגות גדיש קופות גמל בע"מ, מיטב-דש גמל ופנסיה בע"מ, אלטשולר-שחם גמל ופנסיה בע"מ, ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ) ובתי השקעות נוספים אשר בבעלותן חברות לניהול קופות גמל.
- פסגות גדיש קופות גמל בע"מ.

נתח השוק של החברה בענף קופות הגמל מסתכם להערכת החברה נכון ליום 31.12.2013 בכ-3.8%.

29.4. השיטות העיקריות של החברה להתמודד עם התחרות הן :

- חתירה לתשואות משביעות רצון (ביחס לרמת הסיכון) בניהול הנכסים.
- העלאת המודעות לאיכות ולביצועי המוצרים של החברה, בעיקר אצל יועצי ההשקעות והיועצים הפנסיוניים שבבנקים, אשר צפויים להיות בעתיד ערוץ הפצה משמעותי של קופות הגמל של החברה.
- פיתוח מוצרים חדשים.
- הסתייעות במוניטין הקבוצה.
- הסתייעות בסוכנים העובדים עם הקבוצה כמקור להפניית לקוחות.
- הון אנושי איכותי.
- מערכות מחשב מתקדמות.
- שדרוג אתר האינטרנט של החברה.
- מערך מענה אוטומטי במוקד שירות הלקוחות.

29.5. כאמור לעיל, אחד מערוצי ההפצה העיקריים המשמשים את החברה הם סוכני הביטוח. הגברת התחרות על הנגישות לערוץ הפצה זה, עשויה לגרום לגידול בהיקף התשלומים לסוכני הביטוח, ולפגיעה ברווחיות החברה, ועשויה להקטין את מספר הלקוחות הפוטנציאליים המופנים אליה, וכפועל יוצא את קצב הגידול בנכסים המנוהלים על ידה, ועשויה לגרום לאובדן לקוחות.

30. עונתיות

פעילות החברה מתאפיינת בעונתיות מסוימת בתחום, שכן חלק גדול מהפקדות העמיתים (עצמאים בעיקר) מתבצע לקראת סוף השנה. עם זאת, בעקבות השינויים בתחום מרכיב העונתיות מצטמצם.

31. רכוש קבוע ומיתקנים

נכון לסוף שנת 2013 בבעלות החברה היה רכוש קבוע בשווי של כ- 77 אלפי ש"ח. החברה עושה שימוש ברכוש לא מהותי, שהינו בבעלות מנורה מבטחים פיננסים, וזאת בתמורה לתשלום דמי שימוש.

עד להשלמת המיזוג האמור לעיל החברה נושאת בעלות של דמי שכירות נכס אותו היא שוכרת (בשכירות משנה) ממנורה מבטחים פנסיה בע"מ, המשמש כשמשכנה של החברה, ברחוב ז'בוטינסקי 7 ברמת גן, בתמורה לדמי שכירות בסך של 75 ש"ח לחודש למטר מרובע.

נכסים לא מוחשיים

31.1. החברה משתמשת לצורך פעילותה בסמליל (לוגו), אשר נרשם כסימן מסחר. הסמליל משתלב בקו השיווקי של קבוצת מנורה מבטחים. בנוסף משתמשת החברה במוניטין של קבוצת מנורה מבטחים שנצבר במהלך השנים.

31.2. נכון לסוף שנת 2012 לחברה נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין בסך של כ- 66,192 אלפי ש"ח. נכסים אילו נוצרו כתוצאה מרכישת פעילות קופות הגמל על ידי החברה וכתוצאה מהוון של עליות פיתוח תוכנה בהתאם לדרישות הרגולציה ראה באור 5 לדוחות הכספיים.

31.3. החברה הינה בעלת רישיון שימוש בתוכנות מחשב ורישיונות שונים, המשמשים לפעילותה.

31.4. לחברה בעלות במאגרי המידע של קופות הגמל המנוהלות על ידה.

32. הון אנושי

32.1. בחברה מועסקים 84 עובדים, נכון ליום 31 בדצמבר 2013, כולם על בסיס הסכם עבודה אישי לתקופה בלתי קצובה. במהלך השנה שמרה החברה על מצבת כוח האדם שלה. במסגרת המיזוג עם מנורה מבטחים פנסיה הפכו עובדי החברה להיות עובדי החברה הממוזגת.

32.2. בנוסף מקבלת החברה שירותי שיווק מעובדי מנורה מבטחים פיננסיים ומנורה מבטחים פנסיה בע"מ הרשאים לעסוק בשיווק פנסיוני.

32.3. תוכניות תגמול והטבות - החברה מתגמלת חלק מעובדי השיווק במספר שיטות תגמול שונות, ובהן:

- תשלום עמלות כשיעור מהכנסות מחלקות ופעילויות.
- תשלום עמלות כשיעור מהיקף הפקדות של עמיתים שגויסו על ידי העובד.

32.4. לחברה אין תלות בעובד מסוים.

32.5. הדרכות מקצועיות - החברה מבצעת הכשרות מקצועיות, לעובדים, לסוכנים ולמשווקים העובדים עימה וכן שולחת את עובדיה לקורסים מקצועיים.

32.6. בחברה היו ערב השלמת המיזוג שבעה נושאי משרה:

- איתי יעקב - המנהל הכללי
- רון קלמי - מנהל הכספים
- עו"ד אלון אלפרט - היועץ המשפטי ומזכיר החברה
- רון אלי הלל - מבקר פנים
- אלי ריעני - מנהל מחלקת מידע ושירות לסוכן
- רויטל דבוש חזן - מנהלת מחלקת חיול וניוד
- אורלי שניידר - מנהלת מחלקת התפעול

32.7. מדיניות תגמול לנושאי משרה בכירה בחברה

• דירקטוריון החברה אישר תוכנית תגמול לנושאי משרה בחברה וזאת לאחר קבלת המלצות מועדת התגמול. תוכנית התגמול כוללת ארבעה רבדים של תגמול: (1) שכר בסיס; (2) תנאים נלווים; (3) בונוס; ו-(4) תגמול טווח ארוך (יחידות תגמול) (להלן - "מדיניות התגמול הכוללת"). מדיניות התגמול תחול לגבי נושאי משרה אשר הוגדרו על ידי דירקטוריון החברה והיא אינה כוללת דירקטורים.

• מודל הבונוס כולל שלושה שלבים, אשר הראשון שבהם הינו קביעת סכום הבונוס הכולל אשר יחולק בשנה מסוימת (להלן - תקציב הבונוס), השלב השני הינו חלוקת תקציב הבונוס בין נושאי המשרה והשלב השלישי הינו התאמת התגמול לביצוע יעדי הרווח של הקבוצה.

• שלב א' - קביעת תקציב הבונוס

בכל שנה, ייקבע יעד רווח ממוצע של החברה לפני מס ולפני רווחים מהשקעות החברה המנהלת ורווחי מנורה מבטחים גמל (ללא רווחים מתיק ההשקעות של החברה) וכן יעד הרווח של מנורה מבטחים החזקות (החברה האם של הקבוצה). מדידת השגת יעד הרווח תבצע על ידי חישוב ממוצע משוקלל של רווחי החברה, על פני שלוש שנים, כאשר לכל שנה יינתן שיעור אחר במשקל חישוב יעד הרווח, על פי הטבלה שלהלן (כפוף להוראות הטמעה בשנתיים הראשונות):

שנה	משקל
X - השנה בגינה משולם הבונוס	75%
X-1	15%
X-2	10%

תנאי הסף לחלוקת בונוס בשנה מסוימת הינו רווח בדוחות הכספיים המאוחדים של מנורה מבטחים החזקות וכן עמידה ביעד רווח של החברה (לפי החישוב שלעיל) בשיעור של 85% לפחות, כאשר עד 85% מיעד הרווח, לא ישולם בונוס (למעט בונוס, אשר יוחלט על ידי המנכ"ל, למצטיינים בשיעור של עד 20% מתקציב הבונוס) ומעל 85% מיעד הרווח יוקצב לצורך חלוקת בונוס סך השווה לשיעור של כ-2% מיעד הרווח ועד לתקרה של 150% מיעד הרווח. במידה ושיעור העמידה ביעד הרווח של מנורה מבטחים החזקות יהיה בין 0-75% יוכפל הבונוס שישולם בחברה בשיעור העמידה ביעד הרווח של מנורה מבטחים החזקות.

• שלב ב' - חלוקת הבונוס לנושאי המשרה

על מנת לחלק את סל הבונוס בין נושאי המשרה, ייקבע לכל נושא משרה פוטנציאל בונוס (להלן - בונוס מטר) עבור עמידה מדויקת (100%) ביעדים ביחס לאותו נושא משרה כמפורט להלן, ובונוס מקסימלי, והכל כנגזרת של מספר משכורות. נושאי המשרה יימדדו על ביצועים ברמות מידה שונות - החברה, האגף וביצועים אישיים על פי הערכת מנהל. לכל נושא משרה ייקבעו רמות המדידה, הרכיבים הרלוונטיים והמשקל לכל רכיב. יצוין כי לא ייקבעו יותר מחמישה רכיבים לנושא משרה ולא יינתן משקל נמוך מ-10% לרכיב. בין היתר חלוקת המשקולות בין רמת החברה, רמת היחידה (עסקית/מקצועית) והערכת מנהל, ייקבעו בהתאם למידת החשיבות וההשפעה של נושא המשרה על פעילות החברה. הבונוס יחושב עבור כל רכיב בנפרד, כאשר לכל רכיב ייקבע סולם ציונים לפיו יחושב הבונוס. סך הבונוסים שיחושבו בגין כל אחד מהרכיבים יהווה את הבונוס הכולל. סכומי הבונוס לא ייחשבו כחלק מהשכר ולא תבוצענה בגינו הפרשות סוציאליות. דירקטוריון החברה יהיה אמון על תהליכי הפיקוח והבקרה של מדיניות התגמול, כאשר הבונוס יחושב בהתאם לעקרונות אשר אושרו כאמור ויובא לאישור המנכ"ל, ועדת התגמול והדירקטוריון. בעת אישור הבונוס על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון כאמור, יוצג מידע מפורט בנוגע לאופן חישוב סל הבונוס וחלוקתו לנושאי המשרה השונים.

• שלב ג' - חלוקת הבונוס לנושאי המשרה

בשלב האחרון, הבונוס יותאם לרווחיות קבוצת מנורה מבטחים כך שבמידה והקבוצה לא תעמוד ביעדי הרווח שנקבעו לכל שנה, יותאם הבונוס לנושאי המשרה בהתאם לרווחיות הקבוצה (בטווח שבין אי תשלום בונוס בגין אותה השנה ועד לתשלום מלא בהתאם לשלבים א' ו-ב' שלעיל).

33. ספקים ונותני שירותים

33.1. **הסכם תפעול עם בנק הפועלים בע"מ (להלן: "בנק הפועלים"):** בהתאם להסכם בין החברה לבין בנק הפועלים מיום 19 ביוני 2007 מעניק בנק הפועלים שירותי תפעול כהגדרתם בהסכם התפעול לקופות גמל הבאות של החברה: "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים" (מס' אישור מ"ה 826), "מבטחים מרכזית לפיצויים" (מס' אישור מ"ה 827), "מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית" (מס' אישור מ"ה 1280), "מנורה מבטחים אמיר" (מס' אישור מ"ה 260), "מנורה מבטחים יותר" (מס' אישור מ"ה 119). בנוסף סיפק בנק הפועלים שירותי תפעול גם לקרן השתלמות "מנורה מבטחים השתלמות" אשר תפעולה הוסב במהלך שנת 2013 לבנק לאומי במסגרת מיזוג קרנות ההשתלמות שבניהול החברה כאמור לעיל. בסמוך לתום שנת 2012, עם פתיחת תחום פעילות קופות הגמל בניהול האישי על ידי החברה, הצטרפו לרשימת קופות הגמל המתופעלות על ידי בנק הפועלים, "מנורה מבטחים גמל בניהול אישי" (מס' אישור מ"ה 2082) ו-"מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי" (מס' אישור מ"ה 2084), אך בתחילת שנת 2014 הועבר תפעול לבנק לאומי.

בתמורה לביצוע השירותים זכאי בנק הפועלים לקבל מהחברה תמורה המחושבת כחלק מהיתרה הצבורה בקופות הגמל. ביום 23 באוגוסט 2011 נחתם תיקון להסכם לפיו עודכן מודל התמורה עבור שירותי התפעול בגין הקופות המתופעלות על ידי הבנק, וזאת החל מיום 1 ביולי 2011 ועד ליום 30 בדצמבר 2014, אלא אם כן הודיע מי מהצדדים בהודעה מוקדמת בכתב לפחות שמונה חודשים מראש על רצונו לסיים את ההתקשרות.

33.2. **הסכם תפעול עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ** (להלן: "**בנק לאומי**") : בהתאם להסכם בין החברה לבין בנק לאומי מיום 5 במאי 2008 מעניק בנק לאומי שירותי תפעול כהגדרתם בהסכם התפעול לקופות הגמל הבאות של החברה: "מנורה מבטחים השתלמות" (מס' אישור מ"ה 828), "מור מנורה מבטחים" (מס' אישור מ"ה 1146), ו-"מנורה מרכזית לפיצויים" (מס' אישור מ"ה 1144). בנוסף סיפק בנק לאומי שירותי תפעול גם ל-"מנורה גמל" אשר תפעולה הוסב במהלך שנת 2013 לבנק הפועלים במסגרת מיזוג קופות הגמל שבניהול החברה כאמור לעיל. החל מתחילת שנת 2014 הועברו "מנורה מבטחים גמל בניהול אישי" (מס' אישור מ"ה 2082) ו-"מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי" (מס' אישור מ"ה 2084) לתפעול בנק לאומי. ההסכם האמור החליף את ההסכם הקודם שהיה בין החברה לבנק לאומי בע"מ, ותוקפו לתקופה שאינה קצובה, אלא אם כן הודיע מי מהצדדים בהודעה מוקדמת בכתב בת 6 חודשים, על ביטולו. בתמורה לביצוע השירותים זכאי בנק לאומי לקבל מהחברה תמורה המחושבת כחלק מהיתרה הצבורה בקופות הגמל.

33.3. **הסכם תפעול עם מנורה מבטחים פנסיה בע"מ** (להלן בסעיפים אלו: "**מנורה מבטחים פנסיה**") : החברה התקשרה עם מנורה מבטחים פנסיה בהסכם לקבלת שירותי תפעול ממנורה מבטחים פנסיה לשתיים מקופות גמל המנוהלות על ידי החברה וזאת בתמורה לדמי תפעול חודשיים. תפעול אחת מקופות הגמל הנ"ל עבר במהלך שנת 2013 לבנק הפועלים במסגרת מיזוג קופות הגמל האמור לעיל.

33.4. **הסכם שירותי הפצה ושירות לקוחות עם מנורה מבטחים פנסיה בע"מ** : החברה התקשרה עם מנורה מבטחים פנסיה בהסכם למתן שירותים. לפי ההסכם, מנורה מבטחים פנסיה תעניק לחברה את שירותי אגף הבנקים שלה, הנחוצים לה לצורך ביצוע הפעילות השוטפת המתייחסת לערוץ ההפצה הבנקאי של קופות הגמל המנוהלות על ידה ולפיתוח עסקיה, וזאת בתמורה לתשלום עלות שירותי החטביה הארצית (לשעבר אגף הבנקים) שינתנו לחברה. בנוסף תעניק מנורה מבטחים פנסיה לעמיתי החברה ולעמיתי מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ שירות לקוחות טלפוני ושירותי קבלת קהל לקוחות פרונטאליים באמצעות העמדת המוקד הטלפוני שברשותה וסניפי חטיבות מנורה מבטחים פנסיה ברחבי הארץ לשירות העמיתים.

33.5. **הסכם שירותים נוספים עם מנורה מבטחים פנסיה בע"מ** : ביום 26 ביוני 2012, בהמשך להסכמים קודמים שנחתמו בין הצדדים, החברה התקשרה עם מנורה מבטחים פנסיה בהסכם, לפיו בין היתר תספק מנורה מבטחים פנסיה לחברה בין היתר שירותים בתחומים הבאים : הסתייעות במערך השיווק לבנקים, שירותים משפטיים, שירותי אגף משאבי ארגון ולוגיסטיקה, שירותי ביקורת פנימית, שירותי חשבות ושכר, שירותי יעוץ או"ש, העמדת ריהוט וציוד לשימוש החברה בשטחה, העמדת ציודים שונים, השכרה בשכירות משנה של חלק ממשרדי מנורה מבטחים פנסיה לשימוש החברה וכד' וזאת בתמורה להחזר הוצאות כפי שסוכמו בין הצדדים ושירותים נוספים. תוקף ההסכם הינו לתקופה שאינה קצובה, אלא אם כן הודיע מי מהצדדים בהודעה מוקדמת בכתב בת 3 חודשים, על ביטולו.

33.6. **הסכם למתן שירותי ניהול עם מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ** (להלן: "**מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים**") : במסגרת העברת השליטה במנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים למנורה פיננסים, התקשרה מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים בהסכם עם מנורה פיננסים לפיו מנורה פיננסים תעניק את מלוא שירותי הניהול הנדרשים לניהול מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים באמצעותה או באמצעות חברות קבוצת מנורה מבטחים, וביניהן גם החברה, למעט שירותי התפעול אשר יינתנו לה על ידי הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן – "**הבנק**") ותישא במלוא ההוצאות בגין שירותים אלו. בשנת 2013, המחלת מנורה פיננסים את הזכויות וההתחייבויות הקשורות במתן שירותי הניהול למנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים אל החברה, המספקת בפועל את מרבית שירותי הניהול כאמור, תוך שמנורה פיננסים נותרה ערבה

למתן השירותים. בתמורה למתן השירותים החברה תהיה זכאית לתקבול בשיעור שנתי של 0.3% מנכסי קרן ההשתלמות אומגה בניכוי תשלום בגין שירותי התפעול שניתנו כאמור על ידי הבנק ועלות ניהול ההשקעות לקרן ההשתלמות אומגה. בשלוש השנים שלאחר מכן תהא זכאית החברה לתקבול בשיעור שנתי של 0.35% בניכוי תשלום בגין שירותי התפעול שניתנו על ידי הבנק. במידה והסכום המנוהל בקרן יפחת מסך של 1.85 מיליארד ש"ח התמורה לה תהיה זכאית החברה בתקופה האמורה, תעמוד על 0.35% בשנה מהסכום המנוהל בקרן ההשתלמות אומגה. תוקף ההסכם הינו עד לחודש ספטמבר 2014.

33.7. **הסכם למתן שירותים עם מנורה מבטחים פיננסים בע"מ:** בהתאם להסכם שאושר בין החברה לבין מנורה מבטחים פיננסים תספק מנורה מבטחים פיננסים לחברה שירותים שונים ובין היתר ליווי שוטף בניהול ופיתוח עסקי, שירותי חשבונות, הנהלת חשבונות ושירותי שיווק, הדרכה והטמעת מוצרים במערכי השיווק של מנורה מבטחים פיננסים. ההסכם הינו בתוקף עד לתום 2014 והוא יוארך לתקופות נוספות של שנה אלא אם כן הודיע צד למשנהו 90 יום מראש על רצונו שלא להאריך את ההסכם. כמו כן כל צד רשאי להביא את ההסכם לסיומו בכל עת בהודעה מראש של 180 יום. בתמורה לשירותים שפרטו לעיל תשלם החברה את מלוא ההוצאות הישירות שהוצאו בגינה על ידי מנורה מבטחים פיננסים כהגדרתם בהסכם ואת חלקה היחסי בהוצאות העקיפות בהתאם למפתח חלוקה שנקבע בהסכם. לנוכח מתן השירותים לחברה ממנורה מבטחים פנסיה, השירות שממשיך להינתן על ידי מנורה מבטחים פיננסים הינו בתחום מחלקת הכספים בלבד, אשר אף הוא הסתיים במועד השלמת מיזוג החברה אל מנורה מבטחים פנסיה בתום שנת 2013. ראה פירוט בסעיף 1.4 לעיל.

33.8. **הסכם למתן שירותים עם מנורה מבטחים ביטוח בע"מ:** בהתאם להסכמות שהושגו בין הצדדים תעניק מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: "ממ"ב") לחברה בין היתר שירותים בתחומים הבאים: ניהול מערך השקעות, ניהול מערך בק אופיס, שירותי ניהול סיכונים, שירותי פיתוח אתר האינטרנט ותחזוקתו, פעולות דוברות ויחסי ציבור ושירותי תיווך למוצרי החברה באמצעות סוכני ממ"ב. למעט לעניין שירותי ההשקעות ושירותי התיווך למוצרי החברה באמצעות סוכני ממ"ב, תשלם החברה את החזר ההוצאות בהתאם למפתח חלוקת העלויות כפי שסוכמו בין הצדדים. בתמורה לשירותי ניהול מערך ההשקעות תשתתף החברה בעלות מערך ההשקעות של מנורה ביטוח כחלוקת ההוצאות תחושב על בסיס יתרת הנכסים המנוהלים ע"י אגף ההשקעות עבור חברות הקבוצה לפי יחס נכסים מנוהלים (לא כולל אג"ח מיועדות ופיקדונות חשכ"ל) לאחר הפחתה של עלות מחלקת המשכנתאות באגף ההשקעות של ממ"ב. בתמורה לשירותי התיווך למוצרי החברה באמצעות סוכני ממ"ב לרבות תשלום עמלות לסוכני ממ"ב בגין עסקי החברה - תחזיר החברה לממ"ב 50% מדמי ניהול קופות הגמל שבניהול החברה, שנגבים מהעמיתים שהצטרפו באמצעות סוכני ממ"ב ושבגינם משולמת עמלת סוכן, בניכוי 50% מעמלת ההפצה המשולמת לבנק המייעץ, ככל שמשולמת בגין אותם עמיתים, וכן בניכוי 25% מעמלת התפעול המשולמת ע"י החברה לבנק המתפעל בגין אותם עמיתים.

33.9. החברה עובדת עם מעל לעשרה ברוקרים ובנקים שנבחרו במסגרת הליך תחרותי. להלן עיקרי העמלות המשולמות לחברי הבורסה עמם פועלת החברה:

- 33.9.1. עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ - 0.075%-0.05%.
 - 33.9.2. עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ - 0.04%-0.02%.
 - 33.9.3. עמלה בגין קניה ומכירה של מלווה קצר מועד (מק"מ) - 0.015%-0.01%.
 - 33.9.4. עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל^(*) - 0.1%-0.05%.
 - 33.9.5. עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל^(*) - 0.1%-0.035%.
 - 33.9.6. עמלה בגין עסקה בקסטודיאן - 0.01%.
- ^(*) בחלק מהמקרים משולמת בנוסף עמלת סוכן.
- ^(**) ישנם מיקרים שבהם קיימת עמלת מינימום.

34. השקעות

בשנת 2013 הושלמה רכישת קופות גמל – כמפורט בסעיף 1.6 לעיל.

35. מימון

במסגרת פעילותה השוטפת, החברה מקבלת אשראי ספקים לטווח קצר ובהיקף שאינו מהותי והיא איננה נדרשת לאשראי מתאגידים בנקאים.

החברה נטלה הלוואה בסוף חודש דצמבר 2012 ממנורה פיננסים, לשם עמידת החברה בדרישת הדין ביחס להרכב הנכסים כנגד ההון העצמי של החברה, בסך של 46,869 אלפי ש"ח בריבית משתנה בשיעור של פריים+1% או בריבית 3% לפקודת מס הכנסה, הגבוהה מביניהן.

נכון למועד הדוחות יתרת הלוואה 17,304 אלפי ש"ח.

להלוואות שנטלה החברה לא נקבע מועד פירעון.

36. מיסוי

36.1. חוקי מס החלים על החברה

כללי

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

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן - החוק)

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש ניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

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

שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים בשנת 2011 עמד על 16%.

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.

בחודש יוני 2013 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ג-2013 אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 18% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש יוני ואילך ומס הרווח יעמוד על 18% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2013 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.

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.

ביום 30 ביולי, 2013 אושרה בכנסת בקריאה שנייה ושלישית התכנית הכלכלית לשנים 2013-2014 (חוק התקציב), אשר כוללת בין היתר שינויים פיסקאליים אשר מטרתם העיקרית היא העמקת גביית המיסים לאותן השנים.

השינויים האמורים כוללים, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות מ- 25% ל- 26.5% החל מיום 1 בינואר, 2014. כמו כן, קיימים שינויים נוספים, כגון מיסוי רווחי שערך וזאת החל מיום 1 באוגוסט 2013, אולם כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות לגבי רווחי שיעור מותנית בפרסום תקנות המגדירות מהם "עודפים שלא חייבים במס חברות" וכן תקנות שיקבעו הוראות למניעת כפל מס העלולים לחול על נכסים מחוץ לישראל. נכון למועד פרסום דוחות כספיים אלה, תקנות כאמור טרם פורסמו.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות			שיעור מס כולל במוסדות כספיים	
	רווח			כספיים	
	%				
2011	24.00	16.00		34.48	
2012	25.00	(* 16.33		35.53	
2013	25.00	(* 17.58		36.22	(**
2014 ואילך	26.50	18.00		37.71	

(* שיעור מס משוקלל.

(** לעומת שיעור מס של 35.90% טרם פרסום התיקון.

37. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

37.1 פיקוח ממשלתי

החברה וקופות הגמל שבניהולה מפוקחות על ידי הממונה. החברה מחזיקה באישור קופת גמל עבור כל אחת מקופות הגמל שבניהולה. אישורי קופות הגמל מונפקים מדי שנת מס בידי הממונה, מכח סמכותו לפי חוק הפיקוח על הגמל.

על החברה חלות הוראות מינהל שקבע הממונה, המוכרות כ"חוזרי גמל" וכ"חוזרי גופים מוסדיים", הקובעות הוראות בדבר התנהלות חברה מנהלת של קופות גמל וקופות הגמל שבניהולה.

הממונה אישר את תקנוני קופות גמל ואת השינויים בתקנונים האמורים מכח סמכותו בחוק הפיקוח על הגמל.

בחוק הפיקוח על הגמל ובחוק הפיקוח על הביטוח נקבעה שורה של עבירות פליליות, הנוגעות למעשים אסורים בתחום ניהול קופות גמל. כן ניתנה לממונה הסמכות להטיל עיצום כספי (ענישה מנהלית) על חברה מנהלת במקרים המפורטים בחוק הפיקוח על הגמל ובחוק הפיקוח על הביטוח, תוך הפעלת מנגנון של בירור ומתן זכות טיעון לפני הפעלת העיצום הכספי. במקביל ניתנה לממונה הסמכות להקטין את סכום העיצום הכספי שהיה עליו להטיל במקרה מסוים, בהתקיים אמות מידה ושיקולים מסוימים שפורטו בתוספת לחוק, וכן סמכות לקבוע כי העיצום הכספי הוטל על תנאי, ולראות כהפרה אחת הפרה של הוראה זוהי כלפי מספר מבטחים.

37.2 הוראות הדין

להלן יפורטו החוקים והתקנות המרכזיים שפורסמו בשנת 2013 וחלים על החברה, בנוסף לחוקים שפורטו לעיל.

37.2.1 התכנית הכלכלית לשנים 2013-2014 - ביום 13 במאי 2013 אישרה הממשלה את תקציב המדינה והתכנית הכלכלית לשנים 2013-2014, ובמסגרת זאת אישרה שורה של שינויים במודל הטבות המס לחיסכון הפנסיוני. השינויים העיקריים הינם

הקטנה מהותית בשיעור הטבות המס הניתנות בגין הפקדות העובד לחיסכון הפנסיוני, הקטנת הטבות המס הניתנות בגין הפקדות המעביד לחיסכון הפנסיוני בגין עובדו וקביעה, כי כברירת מחדל כספי פיצויים בקופת גמל לקצבה ייעודו לקצבה בעת סיום יחסי עובד-מעביד, אלא אם העובד ביקש למשוך אותם במועד פרישתו. אישור התכנית כרוך תיקון חקיקה ראשית (פקודת מס הכנסה). בהמשך הוצאו שינויים אלו מחוק התקציב והדיון בהם טרם הסתיים. בשלב ראשוני זה מוקדם להעריך את השלכות התכנית הכלכלית ומידת השפעתה על החברה.

37.2.2. ביום 30 ביולי, 2013 אושרה בכנסת בקריאה שנייה ושלישית התכנית הכלכלית לשנים 2013-2014 (חוק התקציב וחוק ההסדרים), אשר כוללת בין היתר שינויים פיסקאליים אשר מטרתם העיקרית היא העמקת גביית המיסים לאותן השנים. השינויים האמורים כוללים, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות מ-25% ל-26.5%, ומיסוי רווחי שערך שחולקו כדיבידנד וזאת בתחולה מיום 1 בינואר, 2014. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, מיום 1 בינואר 2014 ואילך יעמוד על 37.71%.

37.3. חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון

להלן סקירה של חוזרי הממונה החלים על החברה וקופות הגמל שבניהולה, שפורסמו בשנת 2013 או שנכנסו לתוקף בשנת 2013 ועד למועד חתימת דו"ח זה, שעשויה להיות להם השפעה מהותית על החברה ואשר לא פורטו לעיל:

- החוזר המאוחד (הקודקס) - בחודש יולי 2013 פרסם הממונה נוסחים סופיים של חלק מפרקי החוזר המאוחד (הקודקס), ובמסגרת זאת חלק מהפרק שמתייחס לקופות גמל. במסגרת פרק זה אוחדו הוראות של חוזרים שונים שהסדירו את התנהלותן של קרנות פנסיה, וכן בוצעו מספר שינויים בהוראות חוזרים קיימים.
- חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת – לפרטים ראה סעיף 6.3.3 לעיל.
- בחודש אוגוסט 2013, פרסם הממונה חוזר בעניין מיקור חוץ בגופים מוסדיים. מטרת חוזר זה היא לקבוע כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים. החוזר מגדיר מהו "מיקור חוץ" וקובע חובות והליכים לעניין הוצאת פעילות מהותית למיקור חוץ וההסכמים הנדרשים לצורך כך.
- בחודש אוגוסט 2013, פרסם הממונה חוזר בנושא ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים ("החוזר"). החוזר מתווה מסגרת פעולה מינימאלית לגוף מוסדי כדי לקיים המשכיות עסקית במצב חירום, לרבות ניתוח הסיכונים הרלבנטיים וקביעת יעדי שירות למצב חירום וקובע הוראות לגבי הסכמי התקשרות עם נותני שירות חיצוניים מהותיים, ובכך מעדכן חוזרים קודמים בנושא זה.
- תנאים לשליטה ולהחזקה בגופים מוסדיים - בחודש אפריל 2012 גיבש הממונה בשיתוף עם המפקח על הבנקים בבנק ישראל (להלן: "המפקחים") טיוטת מסמך עקרונות משותף, להערות הציבור, למתן היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בגופים מפקחים ולקביעת תנאים בהיתר. המסמך נועד להגביר את ההרמוניזציה והאחידות במדיניות הפיקוחית הנהוגה ביחס למתן היתרי שליטה במוסדות הפיננסיים השונים - מוסדות בנקאיים ומוסדות ביטוח וחיסכון ארוך טווח. כמפורט במסמך, השיקולים העומדים לנגד עיני המפקחים בבחינת התאמת המבקש לשלוט בגוף מפקח, מתמקדים בחמישה תחומים עיקריים: יושר ויושרה אישיים ועסקיים; חוסן פיננסי; אסטרטגיית השקעה; ניסיון עסקי; ועסקיו ועיסוקיו האחרים של מבקש ההיתר. בהמשך לאמור, פרסמה הממונה, בחודש פברואר 2014, מסמך מדיניות לשליטה בגוף מוסדי הקובע כללים ותנאים לקבלת היתר שליטה ו/או היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים ובכלל זה, תוך התייחסות למבנה השליטה, חוסן פיננסי של בעלי השליטה, מגבלות על מימון רכישת אמצעי השליטה, מגבלות על שעבוד אמצעי השליטה והעברתם.

37.4. רישיונות והיתרים

להלן פירוט הרישיונות וההיתרים שהוצאו לחברה:

- החברה בעלת רישיון חברה מנהלת בהתאם לתקנות ניהול קופות גמל.
- החברה מחזיקה באישורי קופות גמל עבור כל אחת מקופות הגמל שבניהולה.
- החברה בעלת מאגרי המידע של קופות הגמל המנוהלות על ידה.

37.5. הכיסוי הביטוחי של החברה

תקנות ניהול קופות גמל מחייבות קופת גמל וחברה מנהלת לערוך ביטוח אחריות מקצועית

לכיסוי חבותן בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי העמיתים, וכן לכיסוי מעילה באמון של עובדיהן כלפי העמיתים. הביטוח ייעשה בסכומים ובתנאים הקבועים בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת ההשקעות), תשנ"ו-1995. הביטוח ייעשה באופן שיכסה תביעות בשל אירועים שאירעו בתקופת הפוליסה גם אם הוגשו בתוך שנה מתום תקופת הפוליסה. סכום ההשתתפות העצמית מוגבל בתקרה הקבועה בתקנות האמורות. לחברה פוליסות ביטוח בגבולות אחריות בהתאם לקבוע בתקנות האמורות לעיל.

37.6. הון עצמי מזערי

נכון ליום 31 בדצמבר 2013 ההון עצמי של החברה היה כ-52,598 אלפי ש"ח והוא עמד בדרישת ההון העצמי המזערי הנדרש כאמור (ההון עצמי המזערי הנדרש מהחברה לאותו המועד הנו כ-22,415 אלפי ש"ח). ראה פירוט בסעיף 4.3 לעיל.

תקינה ובקרה

החוקים, התקנות, הכללים והצווים השונים האמורים לעיל מחייבים את החברה לנקוט במערכי בקרה ופיקוח (ממוחשבים ואנושיים כאחד) על פעילותה. החברה נמצאת בפיקוחו של הממונה וכמו כן מעמידה את המשאבים הדרושים בכדי לקיים את הפעילויות הדרושות, כגון: הון עצמי בהיקפים הנדרשים על פי הדין, קיום ביטוח בהתאם להוראות הדין, הדרכת עובדים, שימוש במערכות מחשב שונות, קיום מערך בקרה פנימית, וכו'.

בנובמבר 2012 מינתה החברה את עו"ד אלון אלפרט, היועץ המשפטי של החברה, כממונה הציות והאכיפה הפנימית של החברה.

38. הסכמים מהותיים

38.1. החברה חתמה על הסכמי הפצה עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק מסד בע"מ, בנק מזרחי-טפחות בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק ערבי-ישראלי בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, בנק אוצר החייל בע"מ, בנק פועלי אגודת ישראל בע"מ, יובנק בע"מ ובנק הפועלים בע"מ, בהם נקבע כי החברה תשלם לבנקים עמלות הפצה בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה), התשס"ו-2006, תמורת ביצוע עסקאות של לקוחות עם החברה לצורך ביצוע הפקדות בקופות הגמל שבניהול החברה או לצורך המשך החברות של אותם לקוחות בקופות הגמל האמורות, בהתאם ליועץ שניתן ללקוחות בידי הבנקים. עד המועד בו יורשה הבנק עימו נערך ההסכם לעסוק ביועץ פנסיוני כדיון, ככל שטרם הורשה לעסוק בכך, יחול ההסכם לענין ייעוץ פיננסי שיעניק הבנק לפי הוראות חוק הסדרת העיסוק ביועץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995.

38.2. החברה חתמה על הסכמי תפעול עם בנק פועלים בע"מ, מנורה מבטחים פנסיה בע"מ ולאומי שירותי שוק ההון בע"מ לתפעול קופות הגמל שבניהול בתמורה לדמי תפעול שנתיים. לפרטים נוספים ראה סעיף 34 לעיל.

39. הסכמי שיתוף פעולה

ראה פירוט בסעיף 34 לעיל.

40. הליכים משפטיים

נכון למועד דוח זה אין כל הליך משפטי מהותי תלוי שהחברה הינה צד לו.

41. יעדים ואסטרטגיה עסקית**כללי :**

- שמירה והגדלת נתח השוק של החברה בכל תחומי הפעילות, תוך שמירה על רווחיות ואף הגדלתה.
- מיצוב החברה כגוף מנהל איכותי, דומיננטי, מקצועי, בעל עוצמה וניסיון ארוך טווח.
- מצוינות בהשקעות של הקופות.
- ניהול סל קופות מגוון ואיכותי העומד לרשות הלקוחות.
- העמדת מערך שירות ומידע זמינים ומשוכללים לרשות הלקוחות.
- הגברת היעילות התפעולית, לרבות בתחומי ניווד קופות גמל, שימור לקוחות ושיפור מערכת הגבייה המרכזית.
- מנוף כוחה הטכנולוגי ויכולות השיווק של קבוצת מנורה מבטחים לתחום קופות הגמל.
- הטמעת בקורות נוספות בפעילות החברה בין היתר במחלקת החשבות, ניהול הצעות והטבות דמי ניהול ומחשוב תגמול לצוות השימור.

הזדמנויות עסקיות :

- שינויים ברגולציה הגורמים לשינוי בסיסי במבנה השוק.
- תחום הייעוץ והשיווק הפנסיוני יוצר פלטפורמה מקצועית בקשר של החברה עם הצרכן הסופי.
- העלאת המודעות של הצרכנים לחשיבותו של אפיק החיסכון הפנסיוני, למקצועיותו של הגוף המנהל ולתשואות הגלומות בהשקעה.

סיכונים ובעיות עיקריות :

- סיכוני שוק ההון הגורמים לשינויים בתשואות הקופות.
- מחויבות החברה ליתן הבטחת תשואה במסלולים מבטיחי התשואה בקופות הגמל אשר בניהולה.

פירוט לפי תחומי פעילות :

- קופות גמל לא משלמות לקצבה - הגדלת נתח השוק של החברה בעיקר באמצעות העברת צבירות של עמיתים קיימים מגופים מתחרים, תוך שימוש במערך השיווק הקיים בקבוצה ובבנקים והרחבתו לתחום קופות הגמל ומינוף פוטנציאל התשואה של הקופות. שמירה על עמיתים קיימים שהועברו לחברה במסגרת רכישת פעילות הקופות מגופים חיצוניים.
- קרנות השתלמות - הגדלת נתח השוק של החברה באמצעות צירוף עמיתים חדשים והעברת צבירות של עמיתים קיימים מגופים מתחרים, תוך שימוש במערך השיווק הקיים בקבוצה ובבנקים והרחבתו לתחום קופות הגמל ומינוף פוטנציאל התשואה של הקופות.
- קופות מרכזיות - החברה מציגה את קופת הפיצויים המרכזית כשירות משלים לחברות ולפעילות ברמת המעסיקים עמם היא עובדת, ושלהם קיימת כבר קופת פיצויים מרכזית, שכאמור לעיל הינו מוצר סגור להפקדות חדשות.
- להערכת החברה במהלך השנה תימשך המגמה של מעסיקים הפועלים לפיצול קופות הגמל המרכזיות שבעלותם לקופות גמל אישיות על שם העובדים. להערכת החברה ניתן לצפות לגידול בתחום הקופות המרכזיות להשתתפות בפנסיה תקציבית.

- קופת גמל למטרה אחרת - החברה מנהלת את קופת הגמל למטרת חופשה, חגים והבראה. קופה זו הינה מכשיר השקעה המגלם יתרונות שונים לעובד ולמעסיק. החברה תפעל לשם ניצול מושכל של יתרונות הקופה בידי לקוחותיה.

42. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

43. כאמור לעיל, החברה מוזגה ביום 31 בדצמבר 2013 לתוך מנורה מבטחים פנסיה בע"מ.

44. דיון בגורמי סיכון

44.1. מדיניות ניהול הסיכונים

לפירוט בנושא זה ראה סעיף 27.8 לדוח זה.

44.2. תהליכי עבודה

לפירוט בנושא זה ראה סעיף 27.9 לדוח זה.

44.3. גורמי סיכון, חולשות ואיומים

קיימים מספר גורמי סיכון המשפיעים על רווחיות החברה ויציבותה וכן על מצבן של קופות הגמל שבניהולה. להלן יפורטו גורמי סיכון אלה ומידת השפעתם:

44.3.1. סיכונים מאקרו כלכליים:

שינויים בשווקים הפיננסיים

סיכון זה נובע מתנודתיות שווי ההון של מכשירים פיננסיים כתוצאה מתנודתיות של גורמי השוק כגון ריבית, שער חליפין, שיעור האינפלציה ומדדי מניות בשוק המקומי והשוק העולמי. שינוי בגורמי סיכון אלה עלול להשפיע על שווי נכסי קופות הגמל אותם החברה מנהלת החברה ושבגנים היא גובה דמי ניהול. שינויים בשווי נכסי קופות גמל מבטיחות תשואה משפיעים ישירות על רווחיות החברה וההון העצמי שלה.

סיכוני אשראי

החברה משקיעה חלק מנכסי קופות הגמל במתן אשראי לתאגידים וללווים שונים וכן בפקדונות. אי לכך, פגיעה ביציבותם וכושר ההחזר של גופים שונים עימם התקשרה החברה, כמו לוויים, מנפיקים, בנקים ומבטחי משנה עלולה להשפיע על ערך הנכסים. כמו כן, נכסי אשראי הניתנים מכספי הקופות, המוצגים בשווי הון, מושפעים משינויים במרווחי אשראי כתוצאה משינוי בפרמיית הסיכון המיוחסת לחברות הלוות/מנפיקים.

סיכוני נזילות

סיכון הנזילות נובע מאי הוודאות לגבי שיעור משיכת הכספים מקופות הגמל. במקרה של משיכת כספים בהיקף ניכר, בעיקר כתוצאה משינוי בטעמי ציבור המשקיעים במשק, הקופה עלולה להיקלע למצב שבו תמורת המימוש של הנכסים נמוכה משווי ההון בתנאי שוק רגילים ו/או שהקופה לא תוכל לממש את היקף הנכסים הדרוש בכדי להחזיר לעמיתים את כספם.

הנהלת הקופה בוחנת מעת לעת את שיעור החשבונות הנזילים כדי לוודא ששיעור הנכסים הסחירים והנזילים אינו יורד בצורה משמעותית מתחת לשיעור זה. היקף הנכסים הנזילים בתיק ההשקעות מותאם לצפי חודשי של משיכות עמיתים אשר נעשה לאור הרכב העמיתים בקופה, התנהגות היסטורית עונתית ותגובה לאירועים מאקרו כלכליים. היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן לצרכי ביצוע חלופות השקעה בין האפיקים השונים.

שינויים במצב המדיני

הרעה במצב המדיני והביטחוני של מדינת ישראל עלול לגרום לשינויים בשווקים הפיננסיים ולפיכך לירידה בשווי הנכסים שבניהולה של החברה.

שינויים במצב הכלכלי

מקומי מיתון במשק עלול להשפיע על קופות הגמל והחברה בין היתר דרך ירידה במספר המצטרפים לקופות הגמל, עלייה בפדיונות עמיתים, ירידה בשכר העמיתים, ולפיכך הפחתה בדמי הניהול אותן גובה החברה המנהלת כתוצאה משינויים בהיקף נכסי הקופות ובהיקף גביית דמי גמולים. כמו כן, הרעה במצב המשק עלולה להשפיע על שווי השוק של הנכסים הפיננסיים ויכולת הפרעון של גופים בישראל שאליהם חשופה הקבוצה.

סיכונים ענפיים 44.3.2

ניוד כספים

החברה וקופות הגמל שבניהולה חשופות להחלטת עמיתיה והציבור הרחב על העברת הכספים שבניהול החברה לגורמים מתחרים בשוק, וכן על העברות כספים לקבוצה ממתחרים. סיכון זה נובע, בין השאר, משינוי בטעמי הציבור לגבי רמת החסכון ו/או אפיקי חסכון שונים, מהתנאים המוצעים ע"י מתחרים, מהוראות רגולציה המקלות על ניוד כספי חסכון ארוך טווח ומרמת שירות.

שינויים רגולטורים והכרעות עקרוניות של הממונה

שינויים בהוראות חוק, תקנות והנחיות רגולטוריות החלים על גופים מוסדיים כרוכים בד"כ בהוצאות כספיות ליישומן, כגון הוצאות בגין פיתוח מערכות מידע ותוספת כוח אדם, ו/או משפיעים ישירות על החברה התוצאות העסקיות בענף. שינויים כאמור מחייבים גם עמידה בלוחות זמנים לביצועם. שינוי בשיעורי דמי הניהול המרביים אותם רשאית החברה לגבות מעמיתי הקופות שבניהולה, או הקטנת היכולת להעלותם, עלול להשפיע על הכנסותיה ורווחיותה בהתאם לשיעור השינוי בהם - לפרטים אודות רפורמת דמי הניהול המירביים והגברת השקיפות בדמי הניהול - ראו סעיף 6.3.2 להלן. שינויים בשיעורי דמי העמלות אותם רשאית החברה לשלם לסוכני ביטוח ו/או בשיעורי עמלות ההפצה אותן רשאית החברה לשלם ליועצים פנסיוניים עלולים להשפיע על רווחיותה בהתאם לשיעור השינוי בהם. הכרעות עקרוניות של הממונה בנושאים שונים עשויות להוות מחד תחליף מהיר לניהול תביעות ייצוגיות או פרטניות של עמיתים בנושאים אלו, אך מאידך עשויות לחייב את החברה להשקעת משאבים ניכרים ביישום הכרעות שכאלו.

שינויים בתנאי התחרות

התוצאות העסקיות תלויות ביכולת החברה לפעול בענף תחרותי. ענף החיסכון לטווח ארוך עובר שינויים רבים המגבירים את התחרות בשוק. החברות המתחרות בחברה אינן רק קופות גמל אלא גם קרנות פנסיה, חברות ביטוח וחברות ניהול השקעות. יכולת החברה לעמוד בדרישות הרגולציה, להציע לעמיתים מוצרים חדשניים ולפתח יחסי עבודה תקינים עם מפיצים הינה קריטית להמשך רווחיות החברה.

סיכונים עסקיים של קופות הגמל

קופות הגמל חשופות לחובות מעסיקים אשר אינם עומדים בתשלום דמי הגמולים עבור עובדיהם במועד, שכן בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי הרלבנטי הקופות מחויבות להעניק את הכיסויים המתאימים גם בנסיבות שבהן לא שולמו דמי הגמולים.

44.3.3. סיכונים מיוחדים של החברה**סיכונים תפעוליים**

הסיכון התפעולי מתייחס להפסד שנובע מכשל או אי נאותות של תהליכים, אנשים או מערכות פנימיות או כתוצאה מאירוע חיצוני לחברה. לדוגמה, מעילות והונאות בכספי החברה עלולות להביא להפסדים בלתי צפויים; פריצה למערכת מחשב עלולה לגרום להשבתת פעילות זמנית, כמו גם טעויות אנוש בביצוע תהליכי השקעות, גביה וטיפול בכספי עמיתים.

התרחשות אירועים חיצוניים שאינם כלולים בתוכנית ההתאוששות מאסון (DRP/BCP) עלולה להשפיע על יכולת החברה לתפקד באופן אפקטיבי ולגרום לפגיעה בעסקיה.

44.3.4. תלות במערכות מידע

פעילות החברה תלויה באופן מהותי במערכות המידע שלה ושל הבנקים המתפעלים את פעילות הקופות. כישלון בפיתוח, הטמעה ותפעול שוטף של מערכות המידע התומכות בתהליכי הליבה בחברה עלול לגרום לפגיעה ביכולת החברה לתפקד באופן תקין, ולפגיעה ביכולתה לפתח מוצרים חדשים ובמתן שירות הולם ללקוחותיה.

44.3.5. הליכים משפטיים

פעילות הקבוצה בתחום הביטוח וחסכון טווח ארוך יוצרת חשיפה מהותית לסיכונים משפטיים, ובכללם תובענות ייצוגיות ועיצומים מצד הרגולטור. תקדימים משפטיים עלולים להגדיל את סכומי התביעות כתוצאה מהליכים משפטיים בגין ליקויים בעצוב ותפעול ההסכמים אליהם כפופה החברה (לרבות פוליסות, והתקשרויות עם צדדים שלישיים). חוק הגברת האכיפה בשוק ההון מרחיב את סמכויות הממונה בהטלת קנסות על גופים מוסדיים בעת הפרה של אחת ההפרות המנויות בתוספת לחוק וכן מטיל אחריות אישית-פיקוחית על המנכ"ל.

44.4. טבלת גורמי סיכון

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם - סיכוני מקרו, סיכוני ענפיים וסיכוני מיוחדים לחברה, אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על פי השפעתם על עסקי החברה בכללותה - השפעה גדולה, בינונית או קטנה* :

הערכת יכולת השפעתם של גורמי הסיכון על העמיתים

השפעה			הסיכון	גורם הסיכון
קטנה	בינונית	גדולה		
סיכוני מאקרו				
		X	שינויים בשערי מניות	שווקים פיננסיים
	X		שינויים בריבית	
X			שינויים בבסיס : מט"ח ואינפלציה	
		X	שינויים במרווח אשראי	
		X	יציבות לווים ומנפיקים	סיכוני אשראי
סיכונים ענפיים				
X			ניוד כספים לגורמים מתחרים בשוק	ניוד כספים
X			חוסר בנכסים נזילים לכיסוי התחייבויות שוטפות	נזילות
	X		אירוע מדיני בטחוני	מדיני
X			שינויים בהוראות ההסדר התחיקתי	רגולטורי
X			שינויים מבניים בתחום החיסכון לטווח ארוך	תנאי תחרות
X			חובות מעסיקים	עסקיים
סיכונים ייחודים לחברה				
	X		כשל או ליקוי תפעולי במערכות, תהליכים, אירוע חיצוני לרבות מעילות והונאות	תפעוליים
X			הפסדים מתביעות משפטיות ו/או עיצומים	משפטיים

הערכת יכולת השפעתם של גורמי הסיכון על החברה המנהלת

השפעה			הסיכון	גורם הסיכון
קטנה	בינונית	גדולה		
סיכוני מאקרו				
X			שינויים בשערי מניות	שווקים פיננסיים
	X		שינויים בריבית	
X			שינויים בבסיס : מט"ח ואינפלציה	
		X	שינויים במרווח אשראי	
		X	יציבות לווים ומנפיקים	סיכוני אשראי
	X		אירוע מדיני בטחוני	מדיני
סיכונים ענפיים				
	X		ניוד כספים לגורמים מתחרים בשוק	ניוד כספים
	X		חוסר בנכסים נזילים לכיסוי התחייבויות שוטפות	נזילות
		X	שינויים בהוראות ההסדר התחיקתי	רגולטורי
	X		שינויים מבניים בתחום החיסכון לטווח ארוך	תנאי תחרות
X			חובות מעסיקים	עסקיים
סיכונים מיוחדים לחברה				
		X	כשל או ליקוי תפעולי במערכות, תהליכים, אירוע חיצוני לרבות מעילות והונאות	תפעוליים
	X		הפסדים מתביעות משפטיות ו/או עיצומים	משפטיים

* קיימים קשרי גומלין בין סיכוני מאקרו לסוגיהם, כאשר לחלק מסיכוני המאקרו השפעות מנוגדות. במקרה כזה התממשות של מספר סיכונים יחד מקטינה את השפעתם (הסיכון הכולל קטן מסכום חלקיו).

המידע הכלול בפרק זה מכיל מידע הצופה פני עתיד והוא משקף את הערכותיה של החברה. הערכות אלה מבוססות בין השאר על כלל העובדות והנתונים המפורטים בפרק זה. התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מן הערכות כתוצאה משינויים שיחולו באיזה מהעובדות והנתונים המפורטים לעיל, ו/או כתוצאה משינויים שיחולו בגורמי הסיכון שחלים על החברה בכללותה המפורטים בסעיף 44 לעיל.