

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוח דירקטוריון

חלק ב: דין וחשבון הדירקטוריון לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2009

1. מאפיינים כלליים

1.1. תיאור כללי של החברה

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (לשעבר החברה לניהול קרן השתלמות למהנדסים בע"מ - שם החברה שונה ביום 22 בפברואר 2009) (להלן – "החברה") הינה חברה בעלת רישיון חברה מנהלת אשר התאגדה בחודש אוגוסט 1967, מספר חברה 520027715. החברה הנה פרטית מוגבלת במניות, בעלת רישיון חברה מנהלת.

1.2. נכון למועד עריכת דו"ח זה החברה מנהלת קרן השתלמות אחת – "אומגה קרן השתלמות" לשעבר "קרן השתלמות למהנדסים" המיועדת לעמיתים שכירים ועצמאים ובה מופעלים שלושה מסלולי השקעות לכל עמיתה:

1.2.1. **אומגה כללי** - מספר אישור רשות המיסים 286.

1.2.2. **אומגה אג"ח** - מספר אישור רשות המיסים 1445 (מסלול השקעה שהחל לפעול במרץ 2009).

1.2.3. **אומגה אג"ח** - מספר אישור רשות המיסים 1446 (מסלול השקעה שהחל לפעול במרץ 2009).

1.3. עד ליום 1 באוקטובר 2008, נוהלה הקרן כקרן סקטוריאלית לציבור המהנדסים השכירים בשירות המדינה, במוסדות ציבור ובחברות שונות והייתה קופת גמל ענפית אשר רשאית לגבות דמי ניהול על בסיס הוצאות שהוציאה בפועל.

1.4. ביום 1 בינואר 2008, השלימה החברה את השינוי המבני שנדרשה לבצע בהתאם להוראות סעיף 86 (ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 (להלן – "חוק קופות הגמל"). החל ממועד השינוי פועלת החברה כחברה מנהלת כהגדרתה בחוק, המנהלת בנאמנות את קרן השתלמות למהנדסים (להלן – "הקרן" או "הקופה"). במסגרת השינוי תוקנו תקנות ההתאגדות של החברה והוגדר תקנון לקרן השתלמות והחל ממועד השינוי נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה המנהלת, נכסיה והתחייבויותיה. יודגש, כי זכויות העמיתים בקופה נשארו ללא שינוי. רציפות זכויות העמיתים בקופה נמשכה כאילו לא חל כל שינוי, והשינוי היחיד שחל הוא השינוי הנובע מעצם פיצול הקופה התאגידית כחברה בע"מ לקופת גמל שאינה מאוגדת כחברה בע"מ והמוחזקת בנאמנות בידי חברה מנהלת.

במסגרת השינוי המבני שונה שם החברה והחל מיום 1 בינואר 2008, שם החברה היה: "החברה לניהול קרן השתלמות למהנדסים בע"מ", ושמה של קרן השתלמות: "קרן השתלמות למהנדסים".

1.5. ביום 6 במרץ 2007, התקבלה החלטת וועדת השרים לענייני הפרטה על הפרטת החברה. במסגרת ההחלטה, הוחלט כי המדינה תמכור את כל אחזקותיה בחברה (50% מהון המניות) והסתדרות המהנדסים תמכור 20% מאחזקותיה, המהוות 10% מהון המניות. המדינה והסתדרות המהנדסים גבשו

הסכם למכירה משותפת של 60% ממניות החברה, כאמור לעיל, לגוף בעל ניסיון והישגים מוכחים בתחום ניהול קופות הגמל.

ביום 25 בספטמבר 2008, בתום הליך המכירה (אשר נפתח ביום 10 בינואר 2008) ולאחר שהתקבלו כל האישורים הנדרשים על פי הדין, הועברו 60% ממניות החברה למנורה מבטחים פיננסים בע"מ (להלן – "מנורה מבטחים פיננסים") בהתאם להסכמי רכישה שנחתמו בינה לבין הסתדרות המהנדסים והמדינה (להלן – "מועד השלמה").

במועד השלמה בוצעו תיקונים בתקנות ההתאגדות שעיקרם – הסרת ההוראות המתייחסות לחברות ממשלתיות, הסרת ההוראות הנוגעות להיותה של החברה – חברה לניהול קרן השתלמות ענפית, שינוי ההוראות הנוגעות להון המניות באופן שבעלי מניות ההנהלה יוכלו לקבל דיבידנדים, ביטול מניית הנהלה ב' ומניית ההכרעה של מדינת-ישראל, הוספת פסקה בסעיף הדין בהקצאת מניות, הוספת סעיף 92 א, ב ו-ג, הדין בחלוקת דיבידנדים, הוספת סעיף 56א הדין בהחלטות הדורשות הסכמת הסתדרות המהנדסים (כבעלת מניות מיעוט), שינוי סעיף 108 הדין בביטוח ושיפוי והוספת סעיף 109, 110 וכן סעיף 111 הדין בפטור.

כמו כן, בוצעו תיקונים בתקנון הקרן שעיקרם – הפיכת קרן ההשתלמות מקרן השתלמות ענפית המיועדת למהנדסים בלבד והפועלת על בסיס הוצאות בפועל לקרן השתלמות שאינה ענפית החל מיום 1 באוקטובר 2008.

1.6. במסגרת העברת השליטה בחברה למנורה מבטחים פיננסים, התקשרה החברה בהסכם מיום 25 בספטמבר 2008 עם מנורה מבטחים פיננסים לפיו מנורה מבטחים פיננסים תעניק את מלא שירותי הניהול הנדרשים לניהול החברה למעט שירותי התפעול אשר יינתנו לחברה על ידי הבנק הבינלאומי. מנורה מבטחים פיננסים תישא במלוא ההוצאות בגין שירותים אלו בתמורה לתשלום בשיעור הנגזר מהסכום המנוהל על ידי החברה המנהלת בניכוי תשלום בגין שירותי התפעול שיינתנו כאמור לחברה על ידי הבנק הבינלאומי. לצורך מתן השירותים כאמור, התקשרה מנורה מבטחים פיננסים עם מנורה מבטחים גמל אשר אמורה לספק את מרבית שירותי הניהול כאמור. לאור העובדה כי כל שירותי הניהול ניתנים לחברה על ידי גורמים חיצוניים – החברה אינה מעסיקה עובדים ואינה נדרשת לשלם את שכרם.

1.7. ביום 22 בפברואר 2009, במסגרת העברת השליטה למנורה מבטחים פיננסים, שונה שם החברה לשם "מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ".

1.8. ביום 8 במרץ 2009, אושרו שינויים בתקנון הקרן שעיקרם – שינוי שם הקרן לשם "אומגה קרן השתלמות", פתיחת הקרן לעמיתים עצמאיים וכן הוספת שני מסלולי השקעה: "אומגה אג"ח" – במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב ממשלתיות ועד 25% מנכסי המסלול באגרות חוב קונצרניות ו"אומגה מנייתי" – במסלול זה יושקעו לפחות 50% מנכסי המסלול במניות וניירות ערך המירים למניות.

1.9. פרטים נוספים אודות הקרן – לפרטים אודות מספר חשבונות העמיתים המנוהלים בקרן ראה סעיף 11.2 לדוח תאור עסקי התאגיד האמור לעיל. לפרטים נוספים אודות היקף הנכסים המנוהלים בקרן – ראה סעיף 8 לדוח תאור עסקי התאגיד האמור לעיל.

1.10. בעלי המניות בחברה

כאמור עד למועד ההשלמה המדינה החזיקה 50% מהון המניות והסתדרות המהנדסים החזיקה 50% מהון המניות לפי הפירוט שלהלן:

פירוט בעלי המניות של החברה ושיעורי החזקה עד למועד ההשלמה:

| הון מניות | | ערך נקוב | סוג המניה | סוג המניה |
|-------------|--------|----------|-----------|------------------|
| מונפק ונפרע | רשום | | | |
| 0.0001 | 0.0001 | 0.0001 | הנהלה א' | מדינת ישראל |
| 0.0001 | 0.0001 | 0.0001 | הנהלה ב' | הסתדרות המהנדסים |
| 0.0001 | 0.0001 | 0.0001 | הכרעה | מדינת ישראל |
| 0.0005 | 2.0000 | 0.0001 | רגילות | שונים |

תאור זכויות המניות

- הנהלה א' – מקנות זכות ל- 50% מכוח ההצבעה בחברה, זכות לקבל הודעות על אסיפות כלליות של החברה, להיות נוכחים להשתתף ולהצביע בהן וכן זכות למנות 50% מחברי הדירקטוריון מתוכם את יו"ר הדירקטוריון.
- הנהלה ב' – אותן זכויות כשל הנהלה א', למעט מינוי יו"ר דירקטוריון.
- הכרעה – מקנה זכות לשר העבודה לקבל הודעות על אסיפות כלליות להשתתף, להצביע ולהכריע במקרה שבו יהיו הקולות שקולים באסיפה הכללית או בדירקטוריון, למעט בנושא בחירת מועמד לשמש כמנכ"ל של החברה באסיפה הכללית ובדירקטוריון.
- רגילות – מקנות זכות להצטרף כעמיתים בקרן, אך אינם זכאים לקבל הודעות על אסיפות כלליות ואינם בעלי זכות להשתתף או להצביע בהם.

לאחר מועד ההשלמה מכרה המדינה את מלוא אחזקותיה בחברה והסתדרות המהנדסים מכרה 20% מאחזקותיה, המהוות 10% מהון המניות.

השינויים שחלו בהון הרשום והמונפק בסמוך לפני למועד ההשלמה:

ביטול 1 מניית הנהלה א', 1 מניית הנהלה ב' ו- 1 מניית הכרעה, קביעת 19,902 מניות רגילות בנות 0.0001 ₪ כל אחת בהון הרשום של החברה, והמרתן ב- 110 מניות הנהלה בנות 0.0001 ₪ כל אחת בהון הרשום של החברה וקביעת מניה נדחית בת 0.0001 ₪ בהון הרשום של החברה.

50 מניות הנהלה בנות 0.0001 ₪ כל אחת הונפקו למדינה ו- 50 מניות הנהלה נוספות בנות 0.0001 ₪ כל אחת הונפקו להסתדרות המהנדסים ומנייה נדחית אחת הונפקה למדינה.

השינויים שחלו בהון הרשום מיד לאחר מועד ההשלמה:

50 מניות הנהלה בנות 0.0001 ₪ כל אחת של המדינה הועברו למנורה מבטחים פיננסים בהתאם להסכם הרכישה תמורת תשלום בסך של 20,050,487 ₪.

10 מניות הנהלה בנות 0.0001 ₪ כל אחת של הסתדרות המהנדסים הועברו למנורה מבטחים פיננסים בהתאם להסכם הרכישה תמורת תשלום בסך של 4010,098 ₪.

לצורך הזרמת ההון העצמי המינמאלי הנדרש מהחברה :

6 מניות הנהלה בנות 0.0001 ₪ כל אחת הונפקו למנורה מבטחים פיננסים תמורת תשלום ערכן הנקוב ופרמיה בסך כולל של 720,000 ₪.

4 מניות הנהלה בנות 0.0001 ₪ כל אחת הונפקו להסתדרות המהנדסים תמורת תשלום ערכן הנקוב ופרמיה בסך כולל של 480,000 ₪.

פירוט בעלי המניות של החברה ושיעורי החזקה לאחר מועד השלמה :

| הון מניות | | ערך נקוב | סוג המניה | סוג המניה |
|-------------|--------|----------|-----------|----------------------|
| מונפק ונפרע | רשום | | | |
| 0.0106 | 0.0106 | 0.0001 | הנהלה | מנורה מבטחים פיננסים |
| 0.0104 | 0.0104 | 0.0001 | הנהלה | הסתדרות המהנדסים |
| 0.0001 | 0.0001 | 0.0001 | נדחית | מדינת ישראל |
| 0.0005 | 1.9902 | 0.0001 | רגילות | שונים |

תאור זכויות המניות

- הנהלה – מקנות זכות למחזיק בה קול אחד בהצבעות באסיפה הכללית בחברה, זכות לקבל הודעות על אסיפות כלליות של החברה, להיות נוכחים להשתתף ולהצביע בהן וכן זכות לקבלת דיבידנדים אם וכאשר יחולקו.
- רגילות – מקנות זכות להצטרף כעמיתים בקרן, אך אינם זכאים לקבל הודעות על אסיפות כלליות ואינם בעלי זכות להשתתף או להצביע בהם.
- נדחית - לא תקנה למחזיק בה כל זכות פרט לזכות לקבל את ערכה הנקוב בפירוק.

1.11. שינוי במסמכי היסוד של החברה – ראה סעיפים 1.4, 1.7 ו- 1.10 לעיל.

2. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

החברה הנה חברה בת של מנורה מבטחים פיננסים ועוסקת בניהול קרן השתלמות.

פרוט על התאגיד וסביבתו העסקית ראה דוח תאור עסקי התאגיד האמור לעיל, אשר בו מצויה סקירה של כל השינויים הרגולטוריים הרבים שבוצעו ואשר השפיעו וצפויים להשפיע בעתיד על החברה.

3. מצב כספי ותוצאות פעילות החברה

כאמור, ביום 1 בינואר 2008, בוצע שינוי מבנה מהותי בחברה. הדוחות פרופורמה נועדו לשקף את הדוחות הכספיים של החברה כאילו הופרדה פעילותה החשבונאית, משפטית ורישומית של הקרן מפעילותה של החברה מאז ומעולם.

מאזן החברה ליום 31/12/2009 הסתכם בכ- 1,985 אלפי ש"ח לעומת כ-2,864 אלפי ש"ח ליום 31/12/2008. עיקר השינוי נובע מתשלום לזכאים.

נכסים שוטפים של החברה ליום 31/12/2009 הסתכם בכ- 1,984 אלפי ש"ח (המהווים כ-99.9% מסך המאזן), לעומת כ-2,864 אלפי ש"ח ליום 31/12/2008 (המהווים כ-100% מסך המאזן). לעניין הסיבה לשינוי ראה פרוט לעיל.

יתרת המזומנים ושווי מזומנים הסתכמה ליום 31/12/2009 בכ-1,789 אלפי ש"ח לעומת כ-2,851 אלפי ש"ח ליום 31/12/2009. עיקר השינוי נובע מתשלום לזכאים.

ההון העצמי ליום 31/12/2009 הסתכם בכ- 1,205 אלפי ש"ח (המהווים כ-60.7% מסך המאזן). ההון העצמי ליום 31/12/2008 הסתכם בכ- 1,212 אלפי ש"ח (המהווים כ-42% מסך המאזן). כאמור עד ליום 1 באוקטובר 2008, נוהלה הקרן כקופת גמל ענפית ולפיכך החברה לא הייתה מחויבת בדרישות הון עצמי מינימאליות. כאמור השינוי בהון העצמי נובע משינוי מעמדה של הקרן ובעקבותיה שינוי מעמדה של החברה.

הכנסות החברה בשנת 2009 הסתכמו בכ- 5,962 אלפי ש"ח וזאת לעומת כ-7,752 אלפי ש"ח בשנת 2008 ו-6,251 אלפי ש"ח בשנת 2007.

כאמור עד ליום 1 באוקטובר 2008, פעלה הקרן על בסיס הוצאות בפועל. החל מיום 1 באוקטובר 2008, הקרן הינה קרן השתלמות רגילה שעל פי תקנונה השיעור המרבי של דמי הניהול הנגבים מעמיתיה לרבות בשני המסלולים החדשים בקרן שהחלו לפעול ביום 8 במרץ 2009 הינו 2%. לגבי עמיתים שהיו עמיתי הקרן באותו מועד ולגבי עמיתים שהיו זכאים להצטרף לקרן לפני ה-1 באוקטובר 2008, החברה גובה דמי הניהול בשיעור שנתי של 0.3%.

בגין השירותים שמספקת מנורה מבטחים פיננסים לחברה (לרבות באמצעות החברות הבנות שלה), משלמת החברה תשלום בשיעור שנתי של 0.3% מהיקף הנכסים המנוהלים בקרן בניכוי תשלום בשיעור שנתי של 0.1% מהיקף הנכסים המנוהלים בגין שירותי התפעול הניתנים על ידי הבנק הבינלאומי. הואיל ומרב העמיתים בקרן נגבים דמי ניהול בשיעור שנתי של 0.3%, הרווח או ההפסד של החברה נובעים בעיקר מרווחים בגין השקעות בהון העצמי בלבד וכן מהוצאה בגין תביעה שהוגשה נגד החברה כמפורט בסעיף 26.3 להלן בדו"ח תיאור עסקי התאגיד של החברה.

הוצאות החברה בשנת 2009 הסתכמו בכ-5,966 אלפי ש"ח וזאת לעומת כ-7,737 אלפי ש"ח אשתקד בשנת 2008 ו-6,251 בשנת 2007.

כאמור ליום 1 באוקטובר 2008, פעלה הקרן על בסיס הוצאות בפועל. החל מ-1 באוקטובר 2008, בגין השירותים שמספקת מנורה מבטחים פיננסים לחברה (לרבות באמצעות החברות הבנות שלה), משלמת החברה

תשלום בשיעור שנתי של 0.3% מהיקף הנכסים המנוהלים בקרן בניכוי תשלום בשיעור שנתי של 0.1% מהיקף הנכסים המנוהלים בגין שירותי התפעול הניתנים על ידי הבנק הבינלאומי.

הפסד לפני מס של החברה בשנת 2009 הסתכם בכ-4 אלפי ₪ לעומת רווח לפני מס של כ-15 אלפי ₪ בנת 2008 ו-0 בשנת 2007.

בשנת 2009 סך הכל הפסד כולל של החברה הסתכם ב-7 אלפי ₪ לעומת רווח כולל של כ-11 אלפי ₪ בשנת 2008 ו-0 בשנת 2007.

4. נזילות ומקורות מימון

במסגרת פעילותה השוטפת, החברה אינה נזקקת למימון – לעניין זה ראה סעיף 1.6 לעיל. כל נכסי החברה הם נכסים שוטפים ולכן לחברה אין בעיות נזילות.

5. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן**5.1. כללי**

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

שנת 2009 התאפיינה במגמה חיובית בשווקים הריאליים וזאת בניגוד לתחזיות המוקדמות באשר לחששות בנוגע להשפעת המשבר הפיננסי העולמי, שפרץ במחצית השנייה של שנת 2008, על הכלכלה הריאלית.

בעקבות התערבות ממשלתית מאסיבית ומתואמת ברמה הגלובאלית, שתמכה בביקושים והקטינה את חוסר הוודאות הכלכלי, החלה צמיחה חיובית בחלק מהמדינות המתקדמות ברבעון השני של שנת 2009 ובחלקן נראה שהיא החלה ברבעון השלישי. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2009 התמתנו הסיכונים המיידיים ליציבותה של המערכת הפיננסית העולמית. שיעורי האינפלציה בעולם נותרו נמוכים והמדיניות המוניטארית במדינות שונות המשיכה לשמור על סביבת ריבית נמוכה, תוך המשך שימוש בכלים להרחבה כמותית. יחד עם זאת, על רקע ההאטה בצריכה הפרטית, גידול צפוי בחסכון משקי הבית והקטנה הדרגתית של התמריצים הפיסקאליים של הממשלות, בשילוב עם שיעורי אבטלה גבוה ומערכת פיננסית פגועה, ההתאוששות צפויה להיות איטית.

המשק הישראלי התאושש מהר יותר יחסית למשקים אחרים בעולם, זאת ככל הנראה בשל יציבות המערכת הפיננסית בישראל והמצב האיתן של המשק הישראלי טרם המשבר. ההתאוששות באה לידי ביטוי בחידוש הצמיחה החל מהרבעון השני של השנה ובנתוני המדד המשולב המפורסם על ידי בנק ישראל.

התפנית בסביבה הכלכלית בישראל השתקפה היטב בשוק ההון. מאז תחילת ההתאוששות במחירי הנכסים הפיננסיים, במאוס 2009, עלו מדדי המניות בשיעורים חדים, והתקרבו ברבעון האחרון של שנת 2009 לרמתם לפני המשבר, וזאת בניגוד לירידות החדות שהיו בשערי מדדי המניות בשנת 2008 ושהגיעו בקירוב ל-50%. כמו כן במהלך שנת 2009, מדדי האג"ח (ובעיקר מדדי האג"ח הקונצרני) השיגו תשואות של עשרות אחוזים תוך שבירת מחירי שיא היסטוריים ששררו ערב המשבר.

גורמים מאקרו כלכליים

נתוני צמיחה של המשק הישראלי - על פי הנתונים הכלכליים, החל המשק הישראלי להתאושש מהמשבר הכלכלי בקצב מהיר מהתחזיות החל מחודש מאי 2009, כאשר הצמיחה בשנת 2009 הסתכמה בכ-0.5%, שיעור גבוה ביחס לתחזית הצמיחה המוקדמת של תחילת 2009 שעמדה על ירידה של 1.5 אחוזים. אינדיקטורים אחרונים מחזקים את ההערכה בדבר שיפור משמעותי נוסף בפעילות הכלכלית. נתוני החשבונאות הלאומית לרבעון האחרון של 2009 מצביעים על עלייה של 4.4% בתמ"ג במונחים שנתיים. לעת עתה הצמיחה בישראל מובלת הן על ידי הצריכה הפרטית והן על ידי היצוא, ולפיכך איתנותה וממדיה תלויים במידה רבה גם בעוצמת הצמיחה העולמית.

בהשפעת הנתונים האחרונים שפורסמו על המשק הישראלי ובהשפעת תחזיות לגבי הצמיחה הצפויה בהיקפי הסחר העולמי, עדכן בנק ישראל במהלך חודש ינואר 2010 את תחזית הצמיחה לשנת 2010 כלפי מעלה - מ-2.5% ל-3.5%.

ציפיות לאינפלציה וריבית - החלטת הממשלה להעלות את המסים העקיפים תרמה להתגברות קצב עליית המחירים ולעליית הציפיות לאינפלציה, על רקע מדיניות מוניטארית מרחיבה. במהלך שנת 2009 הסתכמה האינפלציה ב-3.9%. בניכוי עונתיות והשפעתן של עליות המחירים שנבעו משינויים במיסוי ובהיטלים (העלאת המס על סיגריות ודלק, העלאת המע"מ והיטל הבצורת) קצב האינפלציה השנתי עמד על שיעור של כ-2.8%, בחלק העליון של תחום יעד האינפלציה.

המדיניות המוניטארית בישראל הותאמה לשינויים המהירים בפעילות הכלכלית ובסביבת האינפלציה המקומית. עם החרפת המשבר, ברבעון האחרון של 2008 וברבעון הראשון של 2009, נקט בנק ישראל מדיניות מוניטארית מרחיבה מאוד, והמשיך בכך גם ברבעון השני של השנה. כפועל יוצא ממדיניות זו, שיעור הריבית נמצא מאז חודש אפריל 2009 ברמת שפל היסטורית (0.5%), שתאמה את החששות ממשבר חריג ומתמשך. ברבעון השלישי החל בנק ישראל לצמצם בהדרגה את ההרחבה המוניטארית, וברבעון הרביעי, עם התבססות הצמיחה במשק, הגביר את הקצב של צמצום ההרחבה והחל להעלות את הריבית. ריבית בנק ישראל עומדת, נכון לחודש מרץ 2010, על 1.25 אחוזים, והבנק אינו מתערב בשוק המט"ח באופן שוטף, אלא רק כששער החליפין סוטה מזה התואם את התנאים הבסיסיים במשק. התערבות בנק ישראל בשערי אג"ח ממשלתיות הופסקה לחלוטין.

נתוני תעסוקה - במהלך הרבעונים האחרונים של שנת 2009 נרשם שיפור משמעותי בתעסוקה. נתון המגמה של שיעור האבטלה לנובמבר מצביע על ירידה בשיעור האבטלה ל-7.4%. נתונים סופיים מסקר המעסיקים של משרד התמ"ת לרבעון הרביעי מצביעים על עלייה חדה במאזן התעסוקה (ההפרש בין מספר המשרות שאוישו למספר פליטות העובדים), והוא כעת חיובי - לראשונה אחרי ארבעה רבעונים רצופים של מאזן שלילי. מסקר החברות של בנק ישראל לרביעי הרביעי של 2009 עולה כי התמתנה הירידה במספר העובדים, שאפיינה את הרביעים הקודמים. על פי נתוני המוסד לביטוח לאומי, מספר משרות השכיר של עובדים ישראלים נותר בחודש נובמבר 2009 ללא שינוי, לאחר שלוש עליות חודשיות רצופות. לעומת זאת על פי נתוני המגמה, העלייה של מספר משרות שכיר, שהחלה ביוני 2009, נמשכה גם בנובמבר. נתוני השכר למשרת שכיר של המוסד לביטוח לאומי לחודשים ספטמבר-נובמבר מצביעים על עלייה של 0.7% בשכר הנומינלי המשתקפת בירידה של 2.5% בשכר הריאלי לעומת התקופה המקבילה אשתקד. נתוני הגבייה של מס הבריאות לחודש דצמבר מצביעים על המשך המגמה החיובית בסך תשלומי השכר, מגמה שהחלה ביולי 2009.

הגירעון הכולל ללא אשראי נטו של הממשלה הסתכם בשנת 2009 ב-5.15% תוצר (39.3 מיליארדי ש"ח), לעומת 6% על פי התכנון המקורי. בחודשים נובמבר ודצמבר נרשמה האצה חדה בגביית המסים – בעיקר המסים העקיפים. בחודשים אלה היו הוצאות הממשלה גבוהות מהתוואי העונתי, עקב הקדמת הוצאות משנת 2010. הגירעון הנמוך ביחס לתכנון נבע בעיקר מגידול ההכנסות לעומת ההערכות בעת בניית התקציב.

המשך ההתאוששות של המשק העולמי ניכרת מנתוני הצמיחה החיוביים בארה"ב ובסין, כאשר ברבעון הרביעי של 2009 הואצה הצמיחה. קרן המטבע הבין-לאומית עדכנה את תחזיות הצמיחה למשק העולמי כלפי מעלה. לעומת זאת, על רקע נתוני התעסוקה החלשים בכלכלות ה-G3 (שיעור האבטלה בארה"ב, למשל, עמד בסוף שנת 2009 על רמה גבוהה של כ-10%), ההערכות הן שהסיכון של מיתון נוסף עדיין קיים, ואולי אף גבר.

בעיות החוב בכמה ממדינות אירופה והחששות מגלישה למיתון נוסף הביאו לכך שמהשווקים נגזרת דחייה בהערכות על התחלת ההידוק המוניטרי בחלק מהכלכלות. עם זאת הודיע Fed על העלאת הריבית על הלוואות בחלון האשראי ב-0.25%, לרמה של 0.75% - העלאה שחברה אל תהליך צמצום והפסקה של תמיכות שונות, שבו החל Fed לפני מספר חודשים. העלאה זו לוותה בהבהרה כי אין בכך כדי להצביע על שינוי קרוב בריבית המוניטארית, וכי זו עדיין צפויה להישאר ברמות נמוכות. נתוני האינפלציה של המשקים המפותחים ממשיכים להיות נמוכים, על רקע פער התוצר הגדול בכלכלה העולמית.

5.2. השפעות ההתפתחויות הכלכליות במשק על מדיניות ההשקעות של הקרן

לפרטים אודות מדיניות ההשקעות של הקרן שבניהול החברה והתפלגות נכסיה – ראה סעיף 7 לדוח תאור עסקי התאגיד האמור לעיל.

שוק ההון בשנת 2009 :

שוק המניות המקומי ובח"ל - במהלך שנת 2009 נרשמו עליות חדות מאוד בשוק המניות הישראלי, בדומה לעליות בשוקי המניות בעולם. מדד ת"א 25 עלה במהלך שנת 2009 בשיעור של כ- 74.9%, כאשר מדד ת"א 100 עלה בשיעור של כ- 88.8%. מדד ת"א 75 עלה בשיעור של כ- 149.8%. העליה החריגה במדד ת"א 75 נבעה, בין השאר, מזינוק בשערי המניות של חברות חיפוש הגז והנפט עקב מציאת גז טבעי בהיקפים ניכרים בחופי ישראל.

מגמת עליות נרשמה גם ברוב מדדי המניות המובילים בעולם. הנאסד"ק עלה בכ- 43.9%, בעוד שהדאו ג'ונס עלה בכ- 18.8%. מדד הפוטסי עלה בכ- 22.1%, מדד הקאק הצרפתי בכ- 22.3% ומדד הדאקס הגרמני בכ- 23.9%.

במסלול הכללי, הקרן הגדילה בצורה מדודה את השקעתה במניות לאורך השנה והגיעה לחשיפה המקסימלית אותה קבע הדירקטוריון כבר ביולי 2009 (כ- 25%). במהלך ההגדלה ברכיב המנייתי, ניתן ביטוי גם להשקעות בחו"ל ביחס של 70:30 (30% לטובת חו"ל ו- 70% לטובת שוק המניות הישראלי). החשיפה לשוק המקומי היא במניות המרכיבות את מדד ת"א 100 ובשווקי העולם היא למדדים המובילים בשווקים הללו.

במסלול המנייתי, הקרן מתחילת פעילותה השקיעה למעלה מ- 90% מנכסיה במניות תוך התבססות על מדדי המניות המובילים – לאור העובדה כי הקרן בתחילת פעילותה והיקף נכסיה קטן יחסית.

שוק אג"ח קונצרניות / ממשלתיות - בשוק אגרות החוב התקשו מספר חברות לפרוע את חובן, אך עם זאת היקף התופעה היה נמוך מהחששות המוקדמים. במהלך שנת 2009 נרשמו בשוק האג"ח הקונצרני עליות מחירים חדות וירידה של התשואות הגלומות. בסיכום שנתי, עלה מדד התל בונד 20 בכ- 21.6% ומדד התל בונד 40 בכ- 44.1%. מדד האג"ח הממשלתי הצמוד עלה בכ- 10.3% ומדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בכ- 2.5%.

האווירה החיובית בשווקים הושפעה מהריבית הנמוכה, מתכניות חירום שבוצעו על ידי ממשלות בעולם ואשר הצליחו לבלום את המשבר, מפרסום אינדיקטורים כלכליים חיוביים לעומת הצפי, מכיסוי שורטים ומהוצאת התמחור של תרחיש הקטסטרופה מהשוק.

במסלול הכללי, הקרן החלה את שנת 2009 עם אחזקה גדולה יחסית באגרות חוב ממשלתיות, אשר תרומתן לתשואה היתה שולית לעומת האחזקה באג"ח קונצרניות. המימוש באג"ח הממשלתיות החל כבר במהלך חודש אפריל לטובת השקעה במניות. במהלך שנת 2009 המשיכה הקרן להתמקד באג"ח קונצרניות המשתייכות למדדים המובילים (תל בונד 20, 40, 60). תיק האג"ח הקונצרני של הקרן נבנה על בסיס הפרמטרים הבאים: פיזור, השקעה בחברות בעלות דירוגים גבוהים, יכולת החזר טובה ובחינה של סיכון המנפיק. במחצית השנייה של השנה הצטמצמו המרווחים של האג"ח קונצרניות בצורה משמעותית והקרן לשחלף את אחזקותיה ה"יציבות" באחזקות באג"ח קונצרניות המניבות תשואה גבוהה יותר.

במסלול האג"ח, הקרן משקיעה למעלה מ- 75% באג"ח ממשלתיות בחלוקה שווה פחות או יותר לרכיב המצוד והלא צמוד ואת יתרת נכסיה משקיעה באג"ח קונצרניות בדירוגים גבוהים.

מט"ח - התערבות בנק ישראל במסחר בדולר נמשכה גם במהלך שנת 2009. יתרות המט"ח של בנק ישראל גדלו במהלך השנה מרמה של כ- 42.5 מיליארדי דולר ועד לשיא של מעל ל- 60.6 מיליארד דולר בסוף 2009.

התערבותו של בנק ישראל במסחר נועדה לנסות למתן מגמות חריגות בשערן של הדולר ביחס לסל המטבעות ומניסיון למנוע מתקפות ספקולנטים על המטבע המקומי. במהלך הרבעון השני של השנה

הגיע שערו של הדולר לשיא שנתי (4.25 נה לדולר) אך בהמשך השנה ירד שערו בהתמדה. בסיכום שנתי תוסף השקל בשיעור זניח של כ- 0.7% בעוד ששערו של האירו רשם במהלך 2009 עלייה של כ- 2.7%.

במסלול הכללי, הקרן לא ביצעה גידור מטבעי למרות הגדלת החשיפה לשווקי חו"ל הן בחלק המנייתי והן בחלק האג"חי בשל העלויות הכרוכות בכך ובשל שיעור החשיפה הכללי, הסביר, למט"ח מסך נכסי הקרן. כמו כן, הגישה היתה לפזר את ההשקעות למטבעות דומיננטיים כמו : הדולר, היורו והלירה סטרלינג.

נזילות - שיעור ההשקעה בקרן בנכסים לא סחירים לא גדל בשנת 2009, למעט השקעה מוגבלת בהיקפה בקרנות המנוף. ההפקדות השוטפות לקרן של העמיתים במעמד שכיר, הוראות הקבע החודשיות של העמיתים במעמד עצמאי, וכן התקבולים בגין נכסיה השונים, מבטיחים לקרן תזרים כספים חיובי במצבי שוק רגילים. רוב נכסי הקרן מושקעים בשוקי ההון הסחירים בארץ ובחו"ל, וניתן לממשם בעת הצורך.

6. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילותן**6.1. התפתחויות בצבירה בקרן**

הגידול בשנת 2009, בסך הצבירה בקרן הינו בסך של כ- 456,093 אלפי ש"ח ומורכב מצבירה חיובית נטו (הפקדות, בניכוי משיכות, והעברות נטו) בסך של כ- 27,343 אלפי ש"ח ורווח בסך של כ- 428,750 אלפי ש"ח (לעומת צבירה נטו שלילית בסך של כ- 197,095 אלפי ש"ח בשנה הקודמת) והפסד נטו בסך כ- 223,098 אלפי ש"ח.

א. **צבירה נטו** - עיקר הצבירה החיובית בקרן בשנת 2009 נובעת מהפקדות של עמיתים בסך של כ- 216,649 אלפי ש"ח (לעומת כ- 222,525 אלפי ש"ח בשנה הקודמת). עיקר השינוי לעומת שנה קודמת נובע מירידה משמעותית בהיקף המשיכות, בשנת 2009 בוצעו משיכות מהקרן בסך של 146,515 אלפי ש"ח לעומת כ- 283,523 אלפי ש"ח בשנת 2008. כמו כן, בשנת 2009, חלה ירידה בהעברת זכויות נטו מהקרן לעומת שנת 2008. העברת זכויות מהקרן נטו בשנת 2009 בסך כ- 42,791 אלפי ש"ח לעומת כ- 136,097 אלפי ש"ח בשנת 2008.

ב. **רווחי הקרן** - בשנת 2009 נרשמו רווחים משמעותיים מניירות ערך כתוצאה מעליות שוקי ההון לעומת הפסדים ניכרים בשנת 2008. הכנסות מניירות ערך סחירים בשנת 2009 בסך 372,938 אלפי ש"ח לעומת הפסד בסך 215,697 אלפי ש"ח בשנת 2008. הכנסות מניירות ערך בלתי סחירים בשנת 2009, סך של כ- 48,479 אלפי ש"ח לעומת הפסד של כ- 2,659 אלפי ש"ח. הכנסות מפיקדונות והלוואות בשנת 2009, 13,060 אלפי ש"ח לעומת 5,005 אלפי ש"ח בשנת 2008. הוצאות הקרן בשנת 2009, 8,104 אלפי ש"ח לעומת 9,818 אלפי ש"ח בשנת 2008.

6.2. תשואת הקרן

תשואה הקרן המנוהלת על ידי החברה בשנת 2009 23.68% (תשואה נומינלית ברוטו). התשואה החיובית נובעת מהתאוששות מהמשבר הכלכלי שפקד את שוק ההון בישראל ובעולם בשנת 2008.

7. חשיפה לסיכוני שוק**7.1. האחראי על ניהול הסיכונים בחברה**

האחראי בחברה לנושא ניהול הסיכונים הוא מר ירון גנות. מר גנות מחזיק בתעודת הסמכה FRM (Financial Risk Manager) מטעם אגודת GARP, ובעל תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת קרנגי מלון (ארה"ב, Carnegie Mellon University).

7.2. תיאור כללי של סיכוני השוק

סיכון השוק נובע מתנודתיות שוויים ההוגן של מכשירים פיננסיים כתוצאה משינויים בגורמי סיכון השוק כגון ריבית, שער חליפין, מדד המניות, מרווחי אשראי וכו'. החברה חשופה לסיכוני שוק הגלומים בערכם של הנכסים אותם היא מנהלת ובגינם היא גובה דמי ניהול.

הנכסים המנוהלים במסגרת קופות הגמל חשופים לתנודתיות של גורמי סיכון השוק ובאים לידי ביטוי במחירי השוק של נכסים אלה. החברה מתאימה באופן יומי את ערך הנכסים המנוהלים למחירי השוק (Mark To Market) ואם מחיר השוק אינו זמין היא מחשבת שווי הוגן עפ"י מודלים (Mark To Model).

התנודתיות בערך הנכסים והמכשירים הפיננסיים המנוהלים משפיעה על גובה דמי הניהול שהחברה גובה וכתוצאה מכך על רווחיותה.

7.3. מדיניות הסיכונים ואופן ניהולם

ראה התייחסות מפורטת להלן סעיף 12.7 ו- 29 לדוח תאור עסקי התאגיד האמור לעיל.

8. פרטים אודות הנהלת החברה

8.1. פרטי חברי הדירקטוריון

דירקטורים המכהנים נכון למועד דוח זה

| | |
|--|---|
| שם: יהודה בן-אסאייג (יו"ר הדירקטוריון) | מס' ת.ז.: 057455081 |
| שנת לידה: | 1962 |
| מען: | רח' עיר שמש 24, תל-אביב |
| נתינות: | ישראלית |
| חברות בועדות דירקטוריון: | לא |
| דח"צ: | לא |
| עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: | משנה למנכ"ל מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, יו"ר דירקטוריון מנורה מבטחים פיננסים ודירקטור במנורה מבטחים גמל בע"מ. |
| מועד תחילת הכהונה כדירקטור: | 25 בספטמבר 2008 |
| מספר ישיבות דירקטוריון בהן השתתף במהלך השנה | 6 |
| השכלה: | תואר ראשון בכלכלה ומדע המדינה, תואר שני במינהל עסקים, בוגר תכנית המנהלים AMP (אוניברסיטת הארוורד) |
| עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור: | משנה למנכ"ל מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, יו"ר דירקטוריון מנורה מבטחים פיננסים ודירקטור במנורה מבטחים גמל בע"מ. יו"ר דירקטוריון מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ, דירקטור במנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ. דירקטור בחלמיש - חברה ממשלתית עירונית, דירקטור בדרך - חברה לתחבורה ציבורית בע"מ, דירקטור ב-י.ב.א פיננסים והשקעות. לשעבר מנכ"ל מנורה גאון בית השקעות בע"מ. |
| האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר: | לא |
| התעסקות עיקרית נוספת: | משנה למנכ"ל מנורה מבטחים ביטוח בע"מ |
| שם: איתי יעקב (דירקטור ומנכ"ל החברה) | ת.ז.: 038259735 |
| שנת לידה: | 1975 |
| מען: | ילין 19 פתח תקווה |
| נתינות: | ישראלית |
| חברות בועדות דירקטוריון: | לא |

| | |
|--|---|
| דח"צ: | לא |
| עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: | מנכ"ל מנורה מבטחים גמל בע"מ |
| מועד תחילת הכהונה כדירקטור: | 25 בספטמבר 2008 |
| מספר ישיבות דירקטוריון בהן השתתף במהלך השנה | 6 |
| השכלה: | תואר שני בכלכלה |
| עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור: | מנכ"ל החברה ומנורה מבטחים גמל דירקטור במנורה מבטחים משלמת בע"מ צוות מאקרו – אגף תקציבים במשרד האוצר |
| האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר: | לא |
| התעסקות עיקרית נוספת: | מנכ"ל מנורה מבטחים גמל בע"מ |
| שם: רועי לין (דירקטור) | ת.ז. 025642018 |
| שנת לידה: | 1973 |
| מען: | אלונים 10, כפר תבור |
| נתינות: | ישראלית |
| חברות בוועדות דירקטוריון: | חבר ועדת ביקורת |
| דח"צ: | לא |
| עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: | מנהל מחוז תל אביב במנורה מבטחים ביטוח בע"מ |
| מועד תחילת הכהונה כדירקטור: | 25 בספטמבר 2008 |
| מספר ישיבות דירקטוריון בהן השתתף במהלך השנה: | 6 |
| מספר ישיבות ועדת ביקורת בהן השתתף במהלך השנה: | 6 |
| מספר ישיבות ועדת ביקורת בהן השתתף במהלך השנה: | תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים |
| עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור: | מפקח רכישה במגדל |
| האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר: | לא |
| התעסקות עיקרית נוספת: | מנהל מחוז תל אביב במנורה מבטחים ביטוח בע"מ |
| שם: גיל שביט (דירקטור) | ת.ז. 56358591 |
| שנת לידה: | 1960 |
| מען: | מישר 20, ראש העין |
| נתינות: | ישראלית |
| חברות בוועדות דירקטוריון: | לא |

| | |
|--|-----------------------------------|
| דח"צ: | לא |
| עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: | מנכ"ל לשכת המהנדסים והאדריכלים |
| מועד תחילת הכהונה כדירקטור: | 25 בספטמבר 2008 |
| מספר ישיבות דירקטוריון בהן השתתף במהלך השנה | 6 |
| השכלה: | תואר שני במנהל עסקים |
| עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור: | מנכ"ל לשכת המהנדסים והאדריכלים |
| האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר: | לא |
| התעסקות עיקרית נוספת: | מנכ"ל לשכת המהנדסים והאדריכלים |
| שם: יחיאל אורבך (דירקטור) | ת.ז. 007294390 |
| שנת לידה: | 1949 |
| מען: | רחוב אשר ברש 8, הרצליה |
| נתינות: | ישראלית |
| חברות בוועדות דירקטוריון: | לא |
| דח"צ: | לא |
| עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: | לא |
| מועד תחילת הכהונה כדירקטור: | 25 בספטמבר 2008 |
| מספר ישיבות דירקטוריון בהן השתתף במהלך השנה | 6 |
| השכלה: | תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול |
| עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור: | ניהול פרויקטים בתעשייה האוירית |
| האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר: | לא |
| התעסקות עיקרית נוספת: | לא |
| שם: יעקב ויזר (דירקטור) | ת.ז. 0107528142 |
| שנת לידה: | 1947 |
| מען: | בן יהודה 71, הרצליה |
| נתינות: | ישראלית + צ'כית |
| חברות בוועדות דירקטוריון: | יו"ר ועדת ביקורת וחבר ועדת השקעות |
| דח"צ: | כן |
| עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: | לא |
| מועד תחילת הכהונה כדירקטור: | 25 בספטמבר 2008 |

| | |
|--|--|
| מספר ישיבות דירקטוריון בהן השתתף במהלך השנה | 6 |
| מספר ישיבות ועדת השקעות בהן השתתף במהלך השנה: | 29 |
| מספר ישיבות ועדת ביקורת בהן השתתף במהלך השנה: | 6 |
| השכלה: | תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במדעי המדינה |
| עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור: | מנהל הכנסות עיריית הרצליה |
| האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר: | לא |
| התעסקות עיקרית נוספת: | לא |
| שם: מנחם זוטא (דירקטור) | ת.ז. 008130999 |
| שנת לידה: | 1943 |
| מען: | רחוב גולומב 56, גבעתיים |
| נתינות: | ישראלית |
| חברות בוועדות דירקטוריון: | יו"ר ועדת השקעות וחבר ועדת ביקורת |
| דח"צ: | כן |
| עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: | לא |
| מועד תחילת הכהונה כדירקטור: | 25 בספטמבר 2008 |
| מספר ישיבות דירקטוריון בהן השתתף במהלך השנה: | 6 |
| מספר ישיבות ועדת השקעות בהן השתתף במהלך השנה: | 29 |
| מספר ישיבות ועדת ביקורת בהן השתתף במהלך השנה: | 6 |
| השכלה: | תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה ותואר שני במנהל עסקים |
| עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור: | מנהל אגף קופות גמל בבנק הפועלים בע"מ |
| האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר: | לא |
| התעסקות עיקרית נוספת: | לא |

8.2. פרטי חברי ועדת ההשקעות של החברה

חברי ועדת ההשקעות של החברה, אשר משמשת כועדת ההשקעות של כל הקרן הם :
 מר מנחם זוטא (יו"ר – נציג חיצוני), מר יעקב וידר (נציג חיצוני) ומר יואב טל - פרטים אודות מר מנחם זוטא ומר יעקב וידר ראה בסעיף 8.1 לעיל. להלן פרטיו של יואב טל :

| | |
|---|---|
| שם: יואב טל | ת.ז. 059144113 |
| שנת לידה: | 1965 |
| מען: | התאחדות העבודה 1, גבעתיים |
| נתינות: | ישראלית |
| עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין: | השקעות מנהל השקעות במנורה מבטחים קרנות נאמנות בע"מ |
| מועד תחילת הכהונה כחבר ועדת ההשקעות: | 13 בינואר 2010 |
| מספר ישיבות ועדת השקעות בהן השתתף במהלך השנה | — |
| השכלה: | תואר ראשון בכלכלה תואר שני במנהל עסקים |
| עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידיים בהם הוא משמש דירקטור: | מנהל במנורה מבטחים קרנות נאמנות בע"מ. מנהל השקעות בהראל פיא. |
| האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר: | לא |
| התעסקות עיקרית נוספת: | מנהל השקעות במנורה מבטחים קרנות נאמנות בע"מ |

8.3. פרטי חברי ועדת הביקורת של החברה

חברי ועדת הביקורת של החברה הם :
 מר יעקב וידר (יו"ר, דח"צ), מר מנחם זוטא (דח"צ), ומר רועי לין (דירקטור) - פרטים אודותיהם ראה בסעיף 8.1 לעיל.

8.4. גובה שכר הדירקטורים השנתי

בשנת 2009 הסתכם השכר ששולם לכל הדירקטורים בחברה ל- 224 אלפי ש"ח.

8.5. התכנסויות הדירקטוריון והוועדות השונות

- דירקטוריון החברה מתכנס לפחות שש פעמים בשנה. במהלך שנת 2009 התכנס דירקטוריון החברה 6 פעמים.
- במהלך שנת 2009 התכנסה ועדת ההשקעות של החברה 29 פעמים.
- במהלך שנת 2009 התכנסה ועדת הביקורת של החברה 6 פעמים.

8.6. פרטי נושאי המשרה הבכירים של החברה

| | |
|--|---|
| שם : איתי יעקב | ת.ז. 038259735 |
| שנת לידה : | 1975 |
| התפקיד בחברה המנהלת : | מנכ"ל ודירקטור |
| תפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה או בבעל ענין בה : | מנכ"ל מנורה מבטחים גמל בע"מ |
| בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין : | לא |
| השכלה : | תואר שני בכלכלה |
| הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות : | מנכ"ל החברה ומנורה מבטחים גמל דירקטור במנורה מבטחים משלמת בע"מ צוות מאקרו – אגף תקציבים במשרד האוצר |
| התאריך שבו החלה כהונתו : | 30/6/2009 (החל מיום 1/5/2009 ועד תחילת כהונתו כמנכ"ל כיהן כממלא מקום מנכ"ל) |
| שם : דן קלמי | מס' ת.ז. : 033861758 |
| שנת לידה : | 1977 |
| התפקיד בחברה המנהלת : | מנהל כספים |
| תפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה או בבעל ענין בה : | מנהל כספים בקבוצת מנורה מבטחים פיננסים וחברות הבנות |
| בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין : | לא |
| השכלה : | תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, רואה חשבון. |
| הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות : | מנהל כספים של מנורה מבטחים פיננסים ובכלל זה של מנורה מבטחים גמל. רואה חשבון במשרד קוסט, פורר, גבאי ופורר; חשב בכלל שירותי פנסיה וגמל בע"מ. |
| התאריך שבו החלה כהונתו : | 25 בספטמבר 200 |
| שם : אלון גלרט | ת.ז. 056590862 |
| שנת לידה : | 1960 |
| התפקיד בחברה המנהלת : | יועץ משפטי |
| תפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה או בבעל ענין בה : | _____ |
| בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין : | לא |
| השכלה : | תואר ראשון במשפטים |
| הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות : | עו"ד ובהמשך שותף בכיר במשרד מיתר, ליקוורניק, גבע&לשם ברנדווין. שותף במשרד עו"ד ד"ר מ. גלרט, גלרט ופרישטיק אשר התמזג עם משרד מיתר, ליקוורניק, גבע&לשם ברנדווין. |
| התאריך שבו החלה כהונתו : | 25 בספטמבר 2008 |

| | |
|--|---|
| שם : שמואל שורץ | ת.ז. 030767032 |
| שנת לידה : | 1950 |
| התפקיד בחברה המנהלת : | מבקר פנים |
| תפקיד שהוא ממלא בחברה קשורה של החברה או בבעל ענין בה : | מבקר פנימי ראשי במנורה מבטחים ביטוח בע"מ ומבקר פנים בחברות אחרות בקבוצת מנורה מבטחים. |
| בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין : | לא |
| השכלה : | תואר ראשון בכלכלה וסוציולוגיה, תואר שני במנהל עסקים ורואה חשבון |
| הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות : | מבקר פנימי ראשי במנורה מבטחים ביטוח בע"מ ומבקר פנים בחברות אחרות בקבוצת מנורה מבטחים. |
| התאריך שבו החלה כהונתו : | מנהל אגף חשבות ומשנה למנכ"ל במנורה מבטחים ביטוח בע"מ. 25 בספטמבר 2008 |

8.7. נושאי משרה שסיימו את כהונתם במהלך שנת 2009

| | |
|---|---|
| שם : משה קליין | מס' ת.ז. : 065082299 |
| שנת לידה : | 1945 |
| התפקיד בחברה המנהלת : | מנהל כללי |
| התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל ענין בה : | לא. |
| בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין : | לא |
| השכלה : | תואר ראשון בהנדסת חשמל |
| הניסיון העסקי שנצבר במהלך חמש השנים האחרונות : | מנכ"ל החברה. חבר ועדת השקעות ודירקטור בקרן שחר יניר. |
| התאריך שבו הסתיימה כהונתו : | 30/4/2009 |
| שם : בנימין שרביט | ת.ז. 023577935 |
| שנת לידה : | 1968 |
| מען : | רחוב הרי יהודה 9 א', גני תקווה |
| נתינות : | ישראלית |
| עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין : | סמנכ"ל השקעות במנורה מבטחים קרנות נאמנות בע"מ |
| מועד תחילת הכהונה כחבר ועדת ההשקעות : | 25 בספטמבר 2008 |
| מספר ישיבות ועדת השקעות בהן השתתף במהלך השנה השכלה : | 27 תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים ותאור מנהל עסקים - מימון |
| עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור : | סמנכ"ל השקעות במנורה מבטחים קרנות נאמנות בע"מ. מנהל מחלקת המחקר והשווקים הבינלאומיים בגאון בית השקעות. |

| | |
|--|------------------------------------|
| מנהל מחקר חברות בבנק הפועלים. | |
| לא | האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר : |
| סמנכ"ל השקעות במנורה מבטחים קרנות נאמנות בע"מ | התעסקות עיקרית נוספת : |
| 13 בינואר 2010 | התאריך שבו הסתיימה כהונתו : |

8.8. תשלומים לנושאי משרה בכירה

כמפורט בסעיף 1.6 לעיל, במסגרת העברת השליטה בחברה למנורה מבטחים פיננסים, התקשרה החברה בהסכם לפיו מנורה מבטחים פיננסים תעניק את מלא שירותי הניהול הנדרשים לניהול החברה ותישא במלוא ההוצאות בגין שירותים אלו בתמורה לתשלום בשיעור הנגזר מהסכום המנוהל על ידי החברה המנהלת בניכוי תשלום בגין שירותי התפעול שיינתנו כאמור לחברה על ידי הבנק הבינלאומי. הואיל ומנורה מבטחים פיננסים היא זו שנושאת במלוא הוצאות הניהול של החברה שכרם של נושאי המשרה המפורטים לעיל לא משולם על ידי החברה.

8.9. רואה חשבון מבקר של החברה

קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רואי-חשבון, מרחוב עמינדב 3, תל-אביב. השותף במשרד הנ"ל האחראי על הטיפול בחברה הוא רו"ח יאיר קופל.

9. תיאור אופן ניהול החברה**9.1. תיאור כללי של נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו**

ישיבות הדירקטוריון מתקיימות בהתאם להוראות הדין ולהוראות תקנות ההתאגדות של החברה ולרבות הוראות חוזר גופים מוסדיים מס' 2007-9-7 לענין נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007. ישיבות הדירקטוריון נערכות מעת לעת, לפי בקשת יו"ר הדירקטוריון או דירקטור אחר, או ביוזמת נושא משרה בחברה המבקש להביא נושא לדיון בדירקטוריון. הנושאים המובאים לדיון נקבעים בין היתר בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים מס' 2007-9-7 לענין נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 ועל פי הצורך העולה מפעילותה של החברה.

הזימון לישיבות מופץ בכתב לרבות סדר היום של הישיבה וחומר רקע רלוונטי לא פחות מ-48 שעות לפני מועד קיום הישיבה (ולא פחות מ-96 שעות כאשר יש צורך באישור הדוחות הכספיים של החברה), על ידי מזכיר החברה. לישיבות מוזמנים גם בעלי התפקידים בחברה שנושא מן הנושאים הנדונים בישיבה נוגע לתחום אחריותם. מנכ"ל החברה, היועץ המשפטי של החברה וכמזכיר החברה נוכחים בישיבות הדירקטוריון דרך קבע. עבור כל ישיבה נערך פרוטוקול המשקף את הנושאים שנידונו. חברי הדירקטוריון מקבלים דוחות חודשיים המתארים את מצבה העסקי של החברה בהתאם למתכונת שנקבעה.

9.2. נוהל עבודת ועדות הדירקטוריון**9.2.1. ועדת ביקורת**

ועדת הביקורת של החברה מתכנסת לפחות 6 פעמים בשנה בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים מס' 2007-9-7 לענין נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו. לישיבות ועדת הביקורת מוזמנים דרך קבע, מנכ"ל החברה, מבקר הפנים והיועץ המשפטי. לישיבות ועדת הביקורת מוזמנים גם בעלי התפקידים בחברה שנושא מן הנושאים הנדונים בישיבה נוגע לתחום אחריותם.

9.2.2. ועדת השקעות

ועדת ההשקעות של החברה מכונסת לדיון אחת לשבועיים, בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בישיבת ועדת ההשקעות נוכחים דרך, נציג מנהל השקעות – מנורה מבטחים ניהול תיקי ההשקעות בע"מ ואנשי צוותו (להלן – "מנהל ההשקעות").

תפקידי ועדת ההשקעות:

- קביעת מדיניות ההשקעות של הקרן במסגרת מדיניות ההשקעה הכוללת שקבע הדירקטוריון.
- אישור עסקאות מסוימות טרם ביצוען ואישור שיעורי החזקה בניירות ערך מסוגים שונים טרם רכישתם.
- קביעת נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים: שתרכוש או תיצור הקרן.
- קביעת השיעור המרבי של בטוחות שהקרן תהיה רשאית להעמיד בשל עסקאות באופציות, בחוזים עתידיים ומכירות בחסר.
- קביעת סוגי ניירות הערך שהקרן רשאית למכור בחסר.
- הנחיות בעלי תפקידים שעוסקים בהשקעות הקרן ביישום מדיניות ההשקעות שנקבעה ופיקוח עליהם.

- קביעת מדיניות ההשקעות שתבוצע בידי גורמים המנהלים ישירות את ההשקעות ומתן הוראות לגופים אלה, וכן אופן הפיקוח עליהם – אם קבע הדירקטוריון כי חלק מניהול השקעות הקרן ייעשה שלא ישירות בידי החברה.
- קביעת אמות מידה לבחינת יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה.
- קביעת כללים ונהלים לניהול השקעות הקרן.
- קבלת החלטות הנוגעות לשימוש באמצעי השליטה בתאגידים שמחזיקה הקרן.

הוועדה מקבלת דיווחים כלכליים שונים ומגוונים - סקירת מאקרו בארץ, סקירת מאקרו בחו"ל, נתונים כלכליים עיקריים בארץ ובחו"ל, 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 הקרן 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'.

אחת לשנה, במהלך הרבעון הראשון, וועדת ההשקעות קובעת תוכנית הקצאת נכסים (Asset Allocation) 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 בתחילת כל שנה אינה קשיחה, ויכולה להגיב להתרחשויות בשוקי ההון בארץ ובעולם.

מדיניות ההשקעה מפורסמת לציבור באתר האינטרנט של הקופה החל מחודש ינואר 2010 ונכללת בדוחות התקופתיים שנשלחים לעמיתים החל מהדוחות ל- 31 בדצמבר 2009 בהתאם לדרישות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח ופנסיה באוצר.

9.2.3. ועדת אשראי וטיפול בחובות בעייתיים

ועדת האשראי של קבוצת מנורה מבטחים החלה לפעול בשנת 2008 וזאת על פי חוזר הממונה להסדרת פעילות האשראי. עם העברת השליטה בחברה למנורה מבטחים פיננסיים החלה החברה לקבל שירותים מועדת האשראי של הקבוצה. פעילותה היא בתחום האשראי הבלתי סחיר למעט מספר סוגי אשראי שהוחרגו. הוועדה עוסקת באישור עסקאות מעבר להיקף מסוים, כמו כן עוקבת אחר יישום מדיניות האשראי ומצב האשראי של החברה וקרן השתלמות שבניהולה.

ועדת האשראי מסתייעת בפורום החוב שהוקם בהתאם להנחיות הממונה בחוזר שעניינו טיפול בחובות בעייתיים כפי שיתואר להלן. על רקע המשבר בשוק האשראי החוץ בנקאי בשנת 2008, התפתח תהליך של "הסדרי חוב" לחברות בקשיים באמצעות מנגנון של נציגות בעלי אג"ח. בהקשר זה פועלת הקבוצה באמצעות נציג מקצועי חיצוני יעודי לנושא, תוך הקפדה על ביצוע הפרדה מלאה בין פעילותו השוטפת לקידום הסדרי חוב לבין פעילות ההשקעות, והכל בהתאם להנחיות והוראות הדין הרלבנטיות.

בחודש אפריל 2009 פרסם הממונה חוזר שעניינו טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב. מטרת החוזר הינה להבטיח כי גופים מוסדיים יפעלו לגביית חובות, באופן עצמאי או

במשותף עם מלווים אחרים, וכן להגדיר מסגרת להיערכות גוף מוסדי לצורך מעקב ובקרה שוטפים אחר חוב שבניהולו וטיפול בחוב בעייתי, לרבות גיבוש החלטה בדבר אמצעים לגביית החוב.

החברה המנהלת הסמיכה צוות מקצועי לאיתור ולטיפול בחובות בעייתיים אשר בתיק ההשקעות של עמיתי החברה ("פורום חוב"). פורום החוב פועל בהקשר של גופים מוסדיים נוספים מקבוצת מנורה מבטחים. בהתאם להנחיות דירקטוריון החברה ובהתאם לנוהל שקבעה ועדת ההשקעות, פורום החוב החל לפעול לאיתור חובות, אשר עקב המשבר הפיננסי העולמי והמקומי, מתעורר הצורך למזער את פוטנציאל חדלות הפירעון של אותם לוויים בטרם פירעון ההלוואה ואת היקף הפגיעה הפוטנציאלית בהחזר החוב במקרה של קשיים אליהם נקלע הלווה, והכל במטרה למזער פגיעה פוטנציאלית בעמיתים ככל שניתן.

ועדת ההשקעות קבעה נוהל עבודה המסדיר את אופן פעולת פורום החוב לאיתור ולטיפול בחובות בעייתיים כאמור. במסגרת נוהל זה נקבע כי פורום חוב יעקוב אחר מצבת החייבים והלווים של החברה ויבחן את יכולתם לעמוד בהתחייבויותיהם. לשם קיום מעקב יעיל, יקבל פורום החוב מידע רלוונטי לגבי החוב החייב נשוא הבחינה, כולל פרטי החוב, הבטוחות שניתנו להבטחתו, נתונים עיקריים מתוך הדוחות הכספיים של הלווה וכדומה.

בהינתן סדרה של אירועים או הודעות המעלים חשש כי חוב או לווה פלוני לא יעמוד בתשלום ריבית ו/או קרן במועד, על פורום חוב לסווג את החוב בהתאם לסיכון המוערך, לאחת מארבע קטגוריות קבועות מראש ולהפעיל מעקב לגבי החוב או הלווה בהתאם למידת הסיכון שפורום חוב הגדיר לעניין החוב הבעייתי.

בין האירועים אשר ינחו את פורום חוב לסווג חוב כחוב הדורש מעקב והשגחה מיוחדת ניתן להצביע על הורדות דירוג משמעותיות של חברות הדירוג (מעלות ומדרוג), תמחור שוק קיצוני של אג"ח, אי עמידה בהתחייבויות הלווה, הערת עסק חי בדו"ח הכספי וכדומה.

במקרה של חוב בעיתי אשר לדעת החברה טובת העמיתים מצדיקה גיבוש הסדר לעניין פירעונו, תפעל החברה לגיבוש הסדר חוב אשר ימקסם את החזר החוב בנסיבות העניין. במסגרת הסדר חוב כאמור, החברה תבקש להביא את הלווה לשיתוף פעולה מרבי לשם הבטחת החזר החוב לעמיתים, בין אם באמצעות הזרמת הון או סיוע אחר של בעלי השליטה בלווה לביסוס יכולת פירעון החוב, חיזוק ביטחונות, מתן ערבויות, חיזוק הממשל התאגידי אצל הלווה (הגברת שקיפות וחובות דיווח), הקטנת תשלומים לבעלי השליטה, פירעון מוקדם של חלק מהחוב, קבלת פיצוי בדמות אופציות ו/או מניות וכדומה, והכל בהתאם לנסיבות העניין. עוד יובאו בחשבון, בין היתר, האפשרות להגיע להסכמה עם נושים אחרים (לרבות גופים מוסדיים אחרים) בכפוף להוראות הדין. פעילות ממשית של הלווה לחיזוק כושר הפירעון של החוב, עשויה להביא את החברה לשקול להסכים לשינוי תנאי החוב (פריסה מחדש של לוח הסילוקין, המרה חלקית של חוב להון מניות וכדומה), והכל בכפוף להערכתה המקצועית בדבר מקסום טובתם של העמיתים.

הסדרי חוב כאמור יגובשו מול לוויים אשר יפגינו נכונותם לשתף פעולה עם נושיהם במקרים אחרים, פורום חוב יגבש עמדה, בהתאם לנסיבות, באשר ליתרונות בפעולה אקטיבית נגד הנושה אשר אינו משתף פעולה ביחס לחלופות האחרות העומדות בפניו. ככל שימצא פורום חוב כי קיים יתרון בנקיטת צעדים אקטיביים להבטחת החוב, יגבש פורום חוב, בהיוועצות עם מומחים מתחום האשראי ועם יועציה המשפטיים של החברה, מתווה פעולה מתאים בעניינו של החייב. הסדר זה יובא לאישור ועדת ההשקעות ו/או דירקטוריון החברה בהתאם לנוהלי החברה.

9.2.4. ישיבות הוועדות מתקיימות בהתאם להוראות הדין ולהוראות תקנות ההתאגדות של החברה, ונערך להן פרוטוקול, הנשמר במשרדי החברה.

9.3 מתכונת קבלת החלטות על השקעות עבור הקרן

ועדת ההשקעות דנה בכל ישיבה בהרכב הנכסים של הקרן, בהתפתחויות השונות בשווקים השונים, ובציפיות להתפתחויות עתידיות הן ברמת המאקרו והן ברמת המיקרו. במקביל בוחנת ועדת ההשקעות את הסיכונים והחשיפות של הקרן תוך בחינת רמת הנזילות הנדרשת. על בסיס הנ"ל מקבלת ועדת ההשקעות החלטות לגבי שינויים והתאמות שיש לבצע בהרכב הנכסים של הקרן.

מנהל ההשקעות של החברה מבצע על בסיס שוטף את ההשקעות הנדרשות עבור הקרן, על בסיס החלטות ועדת ההשקעות דלעיל, ועל בסיס הקצאת נכסים שאושרה בתחילת השנה. בעת ביצוע השקעות מסוימות, בעיקר בנכסים לא סחירים, נעזרת קבוצת מנורה מבטחים ביעוץ משפטי חיזוני ורק לאחר אישורו מבוצעת ההשקעה.

קווים מנחים לאיכות ממשל תאגידי – בסוף שנת 2009, כחלק ממגמה להגברת מעורבות גופים מוסדיים בשוק ההון ורצון החברה לשמר ולהשביח את תיק הנכסים בהן היא משקיעה בעבור עמיתיה הקרן, ולאור התפיסה כי חברות בעלות ממשל תאגידי נאות הינן חברות ראויות יותר להשקעה, אישרה החברה קווים מנחים לאיכות ממשל תאגידי. בכוונת החברה לפעול להטמעה הדרגתית, בהתחשב בין היתר בזמינות מידע וכלי מדידה ודירוג, של תהליך בחינה של נורמות ממשל תאגידי כמרכיב בשיקולי ההשקעה.

בשלב ראשון, תינתן הדעת לעקרונות כלליים של ממשל תאגידי ובכלל זה, זכויות בעלי מניות, יחס הוגן לכל בעלי המניות, גילוי ושקיפות, מבנה הרכב ואחריות הדירקטוריון.

החברה תבחן מעת לעת, ולפחות פעם בשנה, את המדיניות הנוכרת לעיל וזאת כאמור בשים לב, בין היתר, גם לזמינות מידע ושכלול כלי מדידה והערכה של נורמות ממשל תאגידי בתאגידים השונים. יצוין, כי בשלב ראשון תוחל המדיניות הנ"ל על השקעות חדשות בתאגידים נסחרים בבורסה לני"ע בת"א. במסגרת האמור, תיבחן הרחבת תחולת הקווים המנחים גם להשקעות אחרות של החברה.

9.4 נהלי בקרה על ביצוע ההשקעות

9.4.1 בקרה על ביצוע ההשקעות מבוצעת הן ברמה יומית והן ברמה שבועית על ידי מנהל ההשקעות עבור הפעולות שבוצעו בקרן. בדיווח היומי נבדקות בהתאמה כל הפעולות שהועברו לברוקר אל מול הפעולות שבוצעו בפועל בחשבון הבנק, במידה ומתגלות טעויות הן מתוקנות באופן מיידי.

9.4.2 דוחות בקרה פנימיים, נערכים באופן שוטף, על ידי עובדים שאינם עוסקים בהשקעות, שמטרתן בדיקת עמידה בתקנות ההשקעה ובמגבלות שנקבעו בוועדת ההשקעות. מערכת הבקרה של הגוף המתפעל תומכת באיתור חריגות מתקנות ההשקעה. אחת לחודש מבוצעת התאמת בנקים לרבות כנגד תנועות כספיות בהשקעות.

9.4.3 לקראת כל ישיבה של ועדת ההשקעות, מוגש לחברי ועדת ההשקעות עדכון בדבר הרכב הנכסים של הקרן והמסלולים, ואת פרוטוקול הישיבה הקודמת.

9.4.4 יתר על כן, לחברה מבקר פנים, שמבקר, בהתאם לתוכנית עבודה המאושרת על ידי ועדת הביקורת של החברה, גם את פעילות ניהול ההשקעות של הקרן על ידי מנהל ההשקעות.

9.4.5 בתחילת שנת 2010 נערכה החברה במסגרת קבוצת מנורה מבטחים לפעילותן של יחידות התפעול העורפי (Back Office) ובקרת ההשקעות בגוף מוסדי, ובכלל זה הבטחת אי תלות של היחידות האמורות במערך ביצוע ההשקעות בגוף המוסדי בהתאם לחוזר הממונה בנושא מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות בגוף מוסדי נערכה החברה.

9.4.6 הקרן מקבלת שירותים בנוגע לאשראי לא סחיר ממערך האשראי הלא סחיר של קבוצת מנורה מבטחים.

10. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של המניות המוחזקות על ידי הקופות**10.1. תיאור כללי של נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של המניות המוחזקות**

10.1.1. בהתאם להוראות הדין ובפרט תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), התשס"ט-2009 (להלן – "התקנות"), חלה על משקיע מוסדי חובת השתתפות והצבעה באסיפה כללית של תאגיד שהוא בעל זכות הצבעה בו בנושאים המפורטים בתקנות.

לשם כך התקשרה החברה עם גורם מקצועי מיומן (פועלים סהר) המתמחה, בין היתר, בבחינה ובגיבוש המלצות הצבעה באסיפות כלליות ובפרט בנושאים המפורטים בתקנות.

10.1.2. קרן ההשתלמות משתתפת באמצעות פועלים סהר ומצביעה בהתאם להמלצתה באסיפות כלליות של תאגיד בו מתקיים אחד מאלה:

- יש בהצעת החלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית פגיעה אפשרית בעמית הקופה או קידום עניינם.
- עסקה עם בעל עניין או מתן תגמול לבעל עניין.

10.1.3. ועדת ההשקעות אימצה את מדיניות ההצבעה באסיפות כלליות שפרסמה פועלים סהר, למעט לעניין הצבעות במסגרת הסדרי אג"ח אשר בהם תצביע החברה באופן עצמאי ובהתאם לנוהל חובות בעייתיים של החברה. באימוץ מדיניות ההצבעה של הגורם המקצועי החיצוני רואה החברה גם פתרון למקרים בהם עולה חשש לניגוד עניינים ו/או לפניות מצד הנהלות תאגידיים ו/או בעלי שליטה בקשר לאופן ההצבעה של החברה.

בנוסף, ומבלי לגרוע מהאמור, החברה שומרת לעצמה את הזכות לסטות מהמלצות ההצבעה של הגורם המקצועי הנ"ל תוך הבאת הנושא לאישור מוקדם של ועדת ההשקעות.

10.2. הגוף המייצג באסיפות הכלליות

פועלים סהר בע"מ מייצגת את הקרן באסיפות הכלליות של התאגידיים בהם מחזיקה הקרן מניות.

10.3. אופן ותדירות הדיווח על אופן ההצבעה באסיפות הכלליות

מנהל ההשקעות ידווח לוועדת ההשקעות אחת לחודשיים אודות אופן ההצבעה של הקרן באסיפות הכלליות של התאגידיים, בהן מחזיקה הקרן במניות ו/או באג"ח.

10.4. יישום הנוהל הלכה למעשה

קופות הגמל שבניהול החברה השתתפו בשנת 2009 ב-257 אסיפות כלליות.

11. בקרות ונהלים**11.1. SOX**

במסגרת יישום הוראות חוזר הממונה בנושא אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספיים, ביצעה החברה במהלך שנת 2009, את הפעולות העיקריות הבאות, בהתאם לשלבים ויעדי הביניים הקבועים בחוזר: זיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים המהותיים לדיווח הכספי (Scoping), תיעוד התהליכים, הערכת סיכונים הקשורים לדיווח הכספי ולגילוי נאות ותיעוד בקרות קיימות שמטרתן למנוע או לצמצם את אותם סיכונים, ניתוח פערי הבקרה על ידי השוואת אמצעי הבקרה הקיימים בפועל לבקרות מקובלות על פי מתודולוגית העבודה של מודל ה-COSO ועל פי ה-Best Practice ואימות תוצרי התיעוד.

במהלך שנת 2010 החברה תחל בתהליך הערכת אפקטיביות אמצעי הבקרה (טסטס), על ידי ביצוע של בדיקות מאמתות. הבדיקות יבוצעו, בין היתר, על ידי בחירת מדגמים של המסמכים המתעדים את ביצוע הבקרות וזאת בהתאם למתודולוגית עבודה מוסכמת. עבור אותן בקרות שלא ימצאו אפקטיביות תוכן תכנית עבודה מתאימה, לרבות הקצאת משאבים, לוחות זמנים והגדרת הגורמים האחראים לביצועם.

11.2. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדו"ח את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע שחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון שנקבע בהוראות אלו.

11.3. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה אשר השפיע באופן מהותי או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה והנהלתה על המסירות והתרומה לפעילותה של החברה.

רן קלמי
מנהל כספים

איתי יעקב
מנהל כללי

יהודה בן אסאייג
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: