

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוח דירקטוריון

חלק ב: דין וחשבון הדירקטוריון לדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר 2010

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 ההשתלמות 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 ההשתלמות: "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 ההשלמה").

במועד ההשלמה 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 הזורשות 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 :

סוג המניה	סוג המניה	ערך נקוב	הון מניות	
			מונפק ונפרע	רשום
מנורה מבטחים פיננסים	הנהלה	0.0001	0.0066	0.0066
הסתדרות המהנדסים	הנהלה	0.0001	0.0044	0.0044
מדינת ישראל	נדחית	0.0001	0.0001	0.0001
שונים	רגילות	0.0001	1.9902	0.0005

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.

ביום 25 באוגוסט 2010 (להלן – "מועד ההקצאה"), הוגדל ההון הרשום של החברה ב- 10 מניות הנהלה נוספות בנות 0.0001 ₪ כל אחת ובהתאם בוצעה הקצאת מניות כדלקמן :

- 6 מניות הנהלה הוקצו למנורה מבטחים פיננסים תמורת ערכן הנקוב ובתוספת פרמיה של 120 אלפי ₪.
- 4 מניות הנהלה הוקצו להסתדרות המהנדסים תמורת ערכן הנקוב ובתוספת פרמיה של 80 אלפי ₪.

כתוצאה מההנפקה האמורה לא השתנו אחוזי החזקה של בעלי המניות. במאמר מוסגר יצוין, כי תשלום עבור מניות הנהלה שהוקצו להסתדרות המהנדסים מומן על ידי מנורה מבטחים פיננסים אשר העניקה הלוואה להסתדרות המהנדסים בסכום האמור.

להלן פירוט בעלי המניות של החברה ושיעורי החזקה לאחר מועד ההקצאה :

הון מניות		ערך נקוב	סוג המניה	שם בעל המניה
מונפק ונפרע	רשום			
0.0072	0.0072	0.0001	הנהלה	מנורה מבטחים פיננסים
0.0048	0.0048	0.0001	הנהלה	הסתדרות המהנדסים
0.0001	0.0001	0.0001	נדחית	מדינת ישראל
0.0005	1.9902	0.0001	רגילות	שונים

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 31/12/2010 הסתכם בכ- 2,203 אלפי ש"ח לעומת כ-1,985 אלפי ש"ח ליום 31/12/2009. עיקר השינוי נובע מתשלום לזכאים.

נכסים שוטפים של החברה ליום 31/12/2010 הסתכם בכ- 2,188 אלפי ש"ח (המהווים כ-99.3% מסך המאזן), לעומת כ-1,984 אלפי ש"ח ליום 31/12/2009 (המהווים כ-99.9% מסך המאזן). לעניין הסיבה לשינוי ראה פרוט לעיל.

יתרת המזומנים ושווי מזומנים הסתכמה ליום 31/12/2010 בכ-1,935 אלפי ש"ח לעומת כ-1,789 אלפי ש"ח ליום 31/12/2009. עיקר השינוי נובע מתשלום לזכאים.

ההון העצמי ליום 31/12/2010 הסתכם בכ- 1,378 אלפי ש"ח (המהווים כ-62.5% מסך המאזן). ההון העצמי ליום 31/12/2009 הסתכם בכ- 1,205 אלפי ש"ח (המהווים כ-60.7% מסך המאזן). עיקר השינוי נובע מהזרמת הון בסך כולל של 200 אלפי ש"ח לחברה על ידי בעלי המניות של החברה כל אחד התאם ליחס האחזקות שלו במניות החברה ולאור הפסד בסך של 27 אלפי ש"ח.

הכנסות החברה בשנת 2010 הסתכמו בכ- 7,444 אלפי ש"ח וזאת לעומת כ-5,962 אלפי ש"ח בשנת 2009 ו-7,752 אלפי ש"ח בשנת 2008.

היקף ההכנסות בשנת 2010 עלה לעומת שנת 2009, כתוצאה מגידול בהיקף הנכסים במהלך השנים 2009-2010, כתוצאה מהתשואות החיוביות במסלולי ההשקעה השונים בקרן וכתוצאה מהצבירה נטו.

השינוי בין השנים 2008-2009 נובע כאמור מהסיבות המפורטות להלן. 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 2010 הסתכמו בכ-7,475 אלפי ש"ח וזאת לעומת כ-5,966 אלפי ש"ח אשתקד בשנת 2009 ו-7,737 בשנת 2008.

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 2010 הסתכם בכ-31 אלפי ₪ לעומת הפסד לפני מס של כ-4 אלפי ₪ בשנת 2009 ורווח לפני מס של 15 אלפי ₪ בשנת 2007.

בשנת 2010 סך כל הפסד כולל של החברה הסתכם ב-27 אלפי ₪ לעומת הפסד כולל של כ-7 אלפי ₪ בשנת 2009 ורווח כולל של 11 אלפי ₪ בשנת 2008.

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 וחסכון 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.

5.2. פעילות ריאלית

שנת 2010 התאפיינה במגמה חיובית בשווקים הריאליים, כאשר המשק הישראלי התאפיין בקצב התאוששות מהיר יחסית למשקים מפותחים אחרים בעולם. התאוששות זו באה לידי ביטוי הן בצמיחה המהירה יחסית של המשק הישראלי במהלך שנת 2010 והן בנתוני המדד המשולב המפורסם על ידי בנק ישראל וכן בצירופה של ישראל במהלך חודש מאי 2010 לארגון המדינות המתועשות, ה-OECD.

על פי הנתונים הכלכליים שפורסמו על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, הצמיחה של המשק הישראלי בשנת 2010 הסתכמה בכ- 4.5%, שיעור גבוה ביחס לתחזית הצמיחה המוקדמת של תחילת שנת 2010. התוצר העסקי צמח בשיעור של 5.3 אחוזים והצריכה הפרטית צמחה בשיעור של 4.7 אחוזים. המדד המשולב שמפורסם על ידי בנק ישראל לבחינת מצב המשק רשם עלייה במהלך שנת 2010 בשיעור של כ- 5%, בהשוואה לעלייה של כחצי אחוז בלבד במהלך השנה הקודמת.

ההתאוששות של המשק הישראלי החלה מוקדם יותר והייתה מהירה יותר מאשר במרבית המשקים המפותחים. בהשוואה בינלאומית צמחה ישראל מהר יותר מאשר ארה"ב (2.9 אחוזים), גוש האירו (2.3 אחוזים), וממוצע מדינות ה-OECD (3.1 אחוזים). בהתאם לנתונים שפורסמו על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, התוצר לנפש בישראל צמח בשיעור של 2.7 אחוזים ב- 2010, זאת לאחר שב- 2009 התכווץ התוצר לנפש ב- 1.1 אחוזים. בין רכיבי התוצר בלט הגידול בהשקעה בנכסים קבועים. בנוסף, נרשם שיפור ניכר בצריכה הפרטית וחלה התאוששות בפעילות סחר החוץ. היצוא צמח בשיעור של 12.6 אחוזים והיבוא בשיעור של 11.5 אחוזים, זאת לאחר ירידה חדה בשנת 2009. במהלך 2010 חל שיפור גם במדד פדיון ענפי המסחר והשירותים ובמדד המכירות ברשתות השיווק.

אינדיקטורים אחרונים מחזקים את ההערכה בדבר שיפור משמעותי נוסף בפעילות הכלכלית, בהובלת הביקושים המקומיים, כאשר ברבעון הרביעי של 2010 נרשם שיעור צמיחה של 7.8% (במונחים שנתיים), גבוה משמעותית מהתחזיות המוקדמות לגביו. יחד עם זאת, היצוא ללא יהלומים גדל ברבעון הרביעי ב- 2.2% בלבד (במונחים שנתיים), בעוד שהיבוא האזרחי ללא יהלומים, אניות ומטוסים עלה ב- 20.7% (במונחים שנתיים).

הצריכה הפרטית צמחה בשיעור גבוה של 9.8% (במונחים שנתיים), בתוך כך, רכישות מוצרים בני קיימא עלו בכ- 40% (במונחים שנתיים). ההשקעה בנכסים קבועים המשיכה לצמוח, וברבעון הרביעי צמחה ב- 15.9% (במונחים שנתיים). בתוך כך עלתה ההשקעה בבנייה למגורים במחצית השנייה של 2010 ב- 13.8% (במונחים שנתיים).

יצוין שמסקר החברות של בנק ישראל שפורסם לאחר תאריך המאזן לסיכום שנת 2010 עולה כי חברות התעשייה דיווחו על עלייה במספר העובדים וכן על עלייה ניכרת וממושכת בניצולת המכונות והציוד. דיווחי החברות למסחר דומות, ואף הן דיווחו על גידול במספר העובדים ועל גידול במכירות.

המשך ההתרחבות של הפעילות הכלכלית המקומית הקיף את רוב הענפים במשק ושיפר משמעותית את מצב התעסוקה, כך ששיעור המובטלים מסך כוח העבודה הגיע במהלך השנה לשפל של כ-6.2%. יחד עם זאת, בחודשים האחרונים, שיעור זה חזר לרמה של 6.6% אבטלה. במקביל לשיפור בנתוני האבטלה, במהלך התקופה הנסקרת נרשם זינוק בקצב הגידול של מספר המועסקים במשק הישראלי, כך ששיעור המועסקים מסך האוכלוסייה בגיל העבודה חזר לרמתו ערב המשבר הפיננסי העולמי שאירע בשלהי שנת 2008.

ההתאוששות בשוק העבודה התבטאה גם בעלייה של השכר הריאלי הממוצע למשרת שכיר בסקטור העסקי בשיעור של כ-2.5% ב-12 החודשים שהסתיימו בנובמבר 2010, זאת בהשוואה לירידות השכר שנרשמו בשנת 2009 בעקבות המשבר העולמי. יחד עם זאת, המשך ההתאוששות בשוק העבודה ניכר גם ביחס מספר המובטלים למשרה פנויה, המשמש מדד ללחץ בשוק העבודה. מדד זה המשיך לרדת במהלך התקופה הנסקרת, כתוצאה הן מירידה של מספר המובטלים והן מעלייה של מספר המשרות הפנויות.

מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2010 בשיעור של כ-2.7%, בתוך תחום יעד יציבות המחירים. בניכוי מחירי הדיור עלה מדד המחירים לצרכן בשנת 2010 ב-1.9%. מדד המחירים בשנת 2010 הושפע בעיקר מהעלייה החדה במחירי הסחורות, מעודף ביקוש בשוק הדיור המקומי ומצמצום בפער התוצר (בעיקר דרך עלייה בשכר).

מחירי הדירות, הנמדדים על פי סקר מחירי הדירות ואינם נכללים במדד המחירים לצרכן, עלו בשנת 2010 בכ-17.3%. מדד מחירי הדיור, המתבסס בעיקר על חוזי שכירות מתחדשים ונכלל במדד המחירים לצרכן, עלה בשנת 2010 בשיעור של כ-4.9%.

משמעות הפער היא שהתשואה המתקבלת על השכרת דירה ירדה במהלך השנים האחרונות. הירידה בתשואה הצפויה לא גרמה עד כה לירידה ניכרת בביקושים לדירות להשקעה שכן המשקיעים מצפים להמשך עליות במחירי הדירות כלומר לרווחי הון.

הדפסת הדולרים המאסיבית של הפד, כמו גם כוח הקניה של הסינים ופגעי מזג אוויר ברוסיה, קנדה, קזחסטן, אירופה ודרום אמריקה תרמו תרומה משמעותית לעלייה המהירה של מחירי הסחורות בעולם. מחירי הסחורות החקלאיות עלו במחצית השנייה של שנת 2010 בקצב מהיר של עשרות אחוזים ולחצו את מחירי המזון בעולם כלפי מעלה. העליה במחירי הסחורות גררה חוסר יציבות פוליטית בחלק ממדינות ערב בשלהי שנת 2010, תופעה שאף החריפה במהלך הרבעון הראשון של 2011.

במהלך שנת 2010 המשיך בנק ישראל בהעלאה מדודה ומדורגת של הריבית במשק. במהלך שנת 2010 הועלתה ריבית בנק ישראל ארבע פעמים בלבד, מ-1% ל-2%, כך שבפועל שררה במשק הישראלי ריבית ריאלית שלילית. ההעלאה המדורגת של הריבית הושפעה משני גורמים מרכזיים. מחד, הריבית הנמוכה במשק עודדה מעבר של הציבור לאפיק ההשקעה הנדל"ני, דבר אשר הביא לעלייה ניכרת במחירי הדיור בשנתיים האחרונות. כמו כן, הושפעו צעדי הבנק גם מהציפיות לאינפלציה, שנעו בסביבת הגבול העליון של יעד האינפלציה. מנגד, נמנע בנק ישראל מהעלאת ריבית מהירה יותר עקב הריביות הנמוכות במדינות המפותחות והחשש כי הרחבת פערי הריביות תוביל ללחצי תיסוף חזקים יותר על השקל ואשר הגבירו במהלך 2010 את תנועות ההון קצרות הטווח הנכנסות לישראל. הריבית האיטית בישראל נבעה גם מהחשש שההתאוששות הכלכלית העולמית עלולה הייתה שלא להתמיד וזאת חרף העובדה שקצב הצמיחה והציפיות האינפלציוניות עלו מדרגה במהלך השנה האחרונה.

הגירעון הכולל של הממשלה (ללא אשראי) בשנת 2010 הסתכם ב-30.2 מיליארדי ש"ח שמהווים כ-3.7 אחוזי תוצר. בחודש דצמבר 2010 נרשם גרעון של 12.6 מיליארדי ש"ח בעקבות רמת הוצאות גבוהה

מעבר לעונתיות הרגילה. סך תקבולי המסים ב-2010 הסתכמו ב-195.4 מיליארדי ש"ח – ובניכוי שינויי חקיקה והכנסות חד פעמיות מדובר בגידול ריאלי של 7.5% בהשוואה לאשתקד.

שנת 2010 התאפיינה בחלוקת הכלכלה העולמית לשני גושים: בגוש הראשון נמצאות הכלכלות המפותחות (ארה"ב, גוש האירו) שנפגעו מהמשבר ונמצאות בתהליך התאוששות איטי ולא יציב. בגוש השני נמצאות מדינות מתעוררות ומספר מדינות מפותחות כמו אוסטרליה, גרמניה וישראל שעברו את המשבר ללא פגיעה משמעותית, והפגינו שיעורי צמיחה גבוהים במהלך שנת 2010.

במשק האמריקאי אושרה, לקראת סוף שנת 2010, תוכנית פסקלית גדולה עוד יותר מזו שאושרה רק שנתיים קודם לכן. מעבר לכך, כחצי שנה לאחר שהבנק המרכזי האמריקאי החל לאותת על צעדים עתידיים בהם ינקוט על מנת לייבש את כל הנזילות שהזרים לשווקים במהלך המשבר, פרסם הבנק במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2010, תוכנית שתכליתה הזרמה נוספת של נזילות לשווקים וזאת על מנת להבטיח את צמיחת המשק האמריקאי. החוב האמריקאי המשיך לגדול לממדים שעלולים לסכן את דרוג האשראי המושלם של ארה"ב. במקביל, שוק העבודה האמריקאי מתקשה להתאושש מהמשבר ושיעור האבטלה נותר גבוה גם ב-2010. במהלך 2010 נמשכה החולשה גם בשוק הנדל"ן האמריקאי.

משבר החובות באירופה מסתמן כבעיה המרכזית של היבשת בשנת 2010 וצפוי להישאר כך גם בשנה הקרובה. בנוסף במהלך 2010 החל לכרסם החשש שחלק ממדינות אירופה ישובו לצמיחה שלילית, כאשר בחלק מהן עלה החשש שללא סיוע חיצוני לא יוכלו להחזיר את חובותיהן

לאחר אובדן אמון המשקיעים בנתונים שפרסמה ממשלת יוון בדבר הצמיחה, הגרעון והחוב ולאחר שאבד האמון ביכולתה של יוון לבצע את תוכנית צנע הנדרשת ממנה, הקים גוש האירו קרן סיוע למדינות אירופאיות במצוקה. חצי שנה מאוחר יותר, גם אירלנד נזקקה לסיוע כאשר בניגוד ליוון, לאירלנד לא היו בעיות אמינות. הבעיה של אירלנד הינה עוצמת הנפילה של הבנקים שלה, שנבעה ממינוף מאוד גבוה. אירלנד הלאימה את הבנקים הגדולים, בעלות המוערכת בשליש מהתוצר השנתי של המדינה.

מרבית המדינות באירופה, החל מיוון וכלה בגרמניה, הפעילו בשנה החולפת תוכניות צנע, כאשר בחלק מהמקרים התעוררה שאלה האם הצמצומים לא עלולים להחזיר את המשקים למיתון, ושהנזק מהתוכניות יעלה על התועלת מהן. כתוצאה ממהלכים אלה היינו עדים במהלך שנת 2010 להורדות של דירוגי אשראי של מדינות, בעיקר של מדינות מערב אירופאיות. דירוג האשראי של יוון הופחת ל"זבל", דירוגה של אירלנד הופחת בדצמבר 2010 בחמש דרגות בבת אחת. גם הדירוגים של ספרד ויפן הופחתו, כאשר בארה"ב חברות הדירוג איימו שאם הממשל האמריקאי לא ינהיג מדיניות פסקלית אחראית יותר, הרי שגם דירוגה עלול להיפגע.

התמתנות החששות מזליגת משבר החוב ביוון ואירלנד למדינות נוספות בגוש האירו, בעקבות הקמת קרן סיוע למדינות אירופה שנקלעו לקשיים פיננסיים, החזירה את האמון בשווקים, כפי שבא לידי ביטוי החל מאמצע השנה. יחד עם זאת, במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2010 שב ועלה החשש שבלגיה, ספרד ופורטוגל תהיינה כלכלות שתזדקקנה לחילוץ וזאת לאחר שיוון ואירלנד קיבלו סיוע מהאיחוד האירופי. הדבר עלול אף להביא לפירוק גוש האירו בעתיד באם תסריט שכזה יתממש לבסוף.

בסין התגברו החששות מפני התפתחות בועת נדל"ן בשוק הדיור. חששות אלה ורמת האינפלציה הגבוהה, הובילו את הממשל הסיני לנקוט בצעדים שנועדו לרסן את הביקושים המקומיים. בין הצעדים

שננקטו ניתן למנות את העלאת הריבית, העלאת יחס הרזרבה בבנקים המסחריים והטלת מגבלות מנהלתיות על שוק הדיור.

תופעה גלובאלית נוספת שבלטה בשנת 2010 היא "מלחמת המטבעות". הפער בין הריביות הנמוכות בכלכלות המפותחות שנפגעו מהמשבר (ארה"ב, גוש האירו, יפן) לריביות הגבוהות במדינות שצלחו את המשבר ללא פגיעה משמעותית (ברזיל, אוסטרליה, ישראל ועוד), הביאה לתנועות הון מסיביות במטרה להשיג תשואות גבוהות. כפועל יוצא מכך, נוצרו לחצי תיסוף ופגיעה בתחרותיות של המדינות שקולטות את תנועות ההון הללו. בכדי להתמודד עם לחצים אלו החלו מספר מדינות להתערב בשוקי המט"ח על ידי רכישת יתרות מט"ח ועל ידי הטלת מגבלות על תנועות הון.

יחד עם זאת, האינדיקטורים האחרונים מעידים על המשך הצמיחה המהירה של המשקיים המתעוררים ועל האצה בצמיחת המשק האמריקאי. בגוש האירו התגברו הציפיות לעליית הביקושים, במיוחד בגרמניה וצרפת. בריטניה בולטת לרעה בירידה של קצב הצמיחה ברבעון הרביעי של 2010. האינדיקטורים הכלכליים האחרונים למשק העולמי היו טובים מההערכות המוקדמות, והביאו לעדכון תחזיות הצמיחה כלפי מעלה. בינואר 2011 עדכנה קרן המטבע הבין-לאומית את תחזית הצמיחה העולמית לשנת 2011 ל-4.4% (לעומת תחזית קודמת של 4.2%), זאת תוך עדכון משמעותי של הצמיחה בארה"ב ל-3% (לעומת תחזית קודמת של 2.3%).

5.3 פעילות פיננסית

במהלך שנת 2010 נמשכה בישראל ובעולם העלייה החדה במחירי איגרות החוב במקביל לעליה במחירי המניות. עיקר העלייה התרחשה במהלך המחצית השנייה של השנה, על רקע ההתאוששות של שוק המניות האמריקאי ולאחר שבמחצית הראשונה של השנה הפגינו המדדים חולשה יחסית על רקע משבר החובות בגוש האירו. העליה בשערי המניות ואיגרות החוב נבעו, בין השאר, מהעובדה שריביות הבנקים המרכזיים במשקים המפותחים המובילים נמצאות ברמות נמוכות מאוד ובעקבות צפי המשקיעים שריביות אלה צפויות להישאר נמוכות למשך זמן רב וכן כתוצאה מההתאוששות בצמיחה הכלכלית ברחבי העולם. הסקטור הבולט השנה בבורסה הישראלית היה סקטור חיפושי הגז והנפט שעלה בסיכום שנת 2010 בשיעור של כ-49%. העליות במחירי יחידות ההשתתפות של החברות העוסקות בתחום נבעו בעיקר מגילוי סימנים למציאת גז טבעי בכמויות גבוהות.

בסיכום שנת 2010, עלה מדד ת"א 25 בשיעור של כ-15.8% ורשם רמות שיא של כל הזמנים, כאשר מדד ת"א 100 עלה בשיעור של כ-14.9%. מדד ת"א 75 עלה בשיעור של כ-15.7%.

מגמת העליות נרשמה גם ברוב מדדי המניות המובילים בעולם. הנאסד"ק עלה במהלך התקופה הנסקרת בשיעור של כ-17.4%, בעוד שהדאו ג'ונס עלה בכ-11%. מדד הפוטסי עלה בכ-10.3%, ומדד הדאקס הגרמני עלה בכ-16.1%. מנגד, מדד הקאק הצרפתי ירד בכ-2.2% ומדד המניות הסיני בשיעור של כ-23.5%.

במהלך שנת 2010 נרשמו בשוק האג"ח הקונצרני עליות מחירים חדות וירידה ניכרת של התשואות הגלומות. בסיכום השנה, עלה מדד התל בונד 20 בכ-11.1% ומדד התל בונד 40 בכ-10.8%. מדד האג"ח הממשלתי הצמוד עלה בכ-8% ומדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בכ-5%.

יבוא ההון הניכר לשווקים המתפתחים הגביר את הפעילות בשוק המט"ח העולמי; במקביל תוגברו ההתערבויות בשוקי המט"ח העולמיים - הן באמצעות רכישות מט"ח מסיביות על ידי בנקים מרכזיים והן הטלת מגבלות על תנועות ההון.

התערבות בנק ישראל במסחר בדולר נמשכה גם במהלך שנת 2010. יתרות המט"ח של בנק ישראל גדלו במהלך התקופה מרמה של כ- 60.6 מיליארד דולר לרמה של כ- 70.9 מיליארד דולר בסוף דצמבר 2010.

התערבותו של בנק ישראל במסחר נועדה לנסות למתן מגמות חריגות בשערו של הדולר ביחס לסל המטבעות ומניסיון למנוע מתקפות ספקולנטים על המטבע המקומי. למרות ההתערבות המסיבית של בנק ישראל, פערי הריבית בין השקל לבין המטבעות העיקריים בעולם וכן העודף בחשבון השוטר של ישראל פעלו ליסוף חזק של השקל במהלך השנה החולפת. בסיכום שנת 2010, יוסף השקל בשיעור של כ- 6% לעומת שערו היציג של הדולר, כאשר שערו היציג של האירו לעומת השקל רשם במהלך התקופה ירידה של כ- 12.9%.

5.4. התפתחויות לאחר תאריך המאזן

במהלך חודש ינואר 2011 הודיע בנק ישראל על שני שינויים בתחום המט"ח: חובת דיווח על עסקאות גדולות בסוואפ במט"ח (לכל המשקיעים) ובמק"מ (משקיעים זרים בלבד) וכן חובת נזילות על עסקאות סוואפ (למשקיעים זרים בלבד). משרד האוצר הודיע מצדו על תוכנית שלישית: כוונתו לבטל את הפטור ממס שקיים למשקיעים זרים על ההשקעות במק"מ ובאג"ח קצרות. מטרתם של שלושת השינויים להפחית את כדאיות הפעולות הספקולטיביות של הזרים המנצלים את פערי הריבית לצורך גריפת רווחים, ומחזקים בתוך כך את השקל מול מרבית המטבעות. בעקבות הצעדים הללו, נחלש השקל מול המטבעות העיקריים בעולם.

לאחר תאריך המאזן בנק ישראל העלה את הריבית בשיעור מצטבר של כחצי אחוז, כחלק מרצונו של בנק ישראל להחזיר את הריבית לרמה "נורמאלית", לבסס את האינפלציה בתוך תחום היעד ולתמוך בהמשך הצמיחה תוך שמירה על היציבות הפיננסית. כתוצאה מכך, ריבית בנק ישראל לחודש מרץ 2011 עומדת על רמה של 2.5%.

אינדיקטורים על הפעילות הכלכלית שנוספו מתחילת שנת 2011 מצביעים על האצה בפעילות בהובלת הביקושים המקומיים. הגידול בפעילות משתקף בשיעור הצמיחה הגבוה ברבעון הרביעי על פי נתוני החשבונאות הלאומית, בפעילות התעשייתית, בשוק העבודה ובתקבולי הממשלה ממיסים. נתונים חיוביים התקבלו גם מהפעילות הכלכלית העולמית, המעידים על המשך הצמיחה המהירה של המשקים המתעוררים והאצה מסוימת בצמיחת הכלכלה האמריקאית.

הטלטלה בעולם הערבי, שהחלה בשלהי שנת 2010, נמשכה גם במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011 והגבירה את אי-הוודאות הגיאוגרפית לגבי המצב במזרח התיכון. גל המהומות, שהחל בתוניסיה בדצמבר 2010, התפשט למדינות ערביות נוספות. במצרים הוביל הלחץ הציבורי להתפטרות הנשיא.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2011 ממשלת ישראל הכריזה על חבילת צעדים להורדת מחיריהם של מספר מוצרים מפוקחים ועל העלאת שכר המינימום. עלות החבילה כ-1.1 מיליארד ש"ח לשנה. כדי שהגרעון וההוצאה הממשלתית לא יגדלו, תלווה חבילת הצעדים בדחיית הפחתת מס ההכנסה לשני העשירונים העליונים, אשר תוכננה ל-2012, ובקיצוץ רוחבי בתקציב הממשלה.

5.5. השפעות ההתפתחויות הכלכליות במשק על מדיניות ההשקעות של הקופות

לפרטים אודות מדיניות ההשקעות של הקרן שבניהול החברה: סעיף 8 של פרק א': תאור החברה ועסקיה האמור לעיל.

לפרטים אודות התפלגות נכסי הקרן שבניהול החברה ראה: סעיף 7 של פרק א': תאור החברה ועסקיה האמור לעיל.

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

הגידול בשנת 2010, בסך הצבירה בקרן הינו בסך של כ- 258,365 אלפי ש"ח ומורכב מצבירה חיובית נטו (הפקדות, בניכוי משיכות, והעברות נטו) בסך של כ- 69,806 אלפי ש"ח ורווח בסך של כ- 188,559 אלפי ש"ח (לעומת צבירה נטו חיובית בסך של כ- 27,343 אלפי ש"ח בשנה הקודמת) ורווח בסך של כ- 428,750 אלפי ש"ח.

א. **צבירה נטו** - עיקר הצבירה החיובית בקרן בשנת 2010 נובעת מהפקדות של עמיתים בסך של כ -

224,192 אלפי ש"ח (לעומת כ- 216,649 אלפי ש"ח בשנה הקודמת). עיקר השינוי לעומת שנה קודמת נובע מירידה בהיקף המשיכות אל מול עלייה בהיקף ההפקדות, בשנת 2010 בוצעו משיכות מהקרן בסך של 142,331 אלפי ש"ח לעומת כ- 146,515 אלפי ש"ח בשנת 2009. כמו כן, בשנת 2010, חלה ירידה בהעברת זכויות נטו מהקרן לעומת שנת 2009. העברת זכויות מהקרן נטו בשנת 2010 בסך כ 12,055 -אלפי ש"ח לעומת כ-42,791 אלפי ש"ח בשנת 2009.

ב. **רווחי הקרן** – בשנת 2010 נרשמו רווחים מניירות ערך כתוצאה מעליות שוקי ההון לעומת רווחים ניכרים בשנת 2009. הכנסות מניירות ערך סחירים בשנת 2010 בסך 176,051 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך 372,938 אלפי ש"ח בשנת 2009. הכנסות מניירות ערך בלתי סחירים בשנת 2010, סך של כ- 18,899 אלפי ש"ח לעומת רווח של כ- 48,579 אלפי ש"ח. הכנסות מפיקדונות והלוואות בשנת 2010, 4,375 אלפי ש"ח לעומת 13,060 אלפי ש"ח בשנת 2009. הוצאות הקרן בשנת 2010, 9,914 אלפי ש"ח לעומת 8,204 אלפי ש"ח בשנת 2009.

6.2. תשואת הקרן

תשואות מסלולי ההשקעה בקרן המנוהלת על ידי החברה בשנת 2010 (תשואה נומינאלית ברוטו):

אומגה כללי – 8.36%

אומגה אג"ח – 6.17%

אומגה מנייתי – 15.86%

התשואה נובעת החיובית מעליות שערים בשוק ההון בישראל.

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:	מנכ"ל מנורה מבטחים פנסיה בע"מ, יו"ר דירקטוריון מנורה מבטחים גמל בע"מ ודירקטור במנורה מבטחים פיננסים.
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:	מנכ"ל מנורה מבטחים פנסיה בע"מ, יו"ר דירקטוריון מנורה מבטחים גמל בע"מ ודירקטור במנורה מבטחים פיננסים. 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 בדן - 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 : 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	5
השכלה :	תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור :	ניהול פרויקטים בתעשייה האווירית
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 :	26
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 :	25
מספר ישיבות ועדת ביקורת בהן השתתף במהלך השנה :	6
השכלה :	תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה ותואר שני במנהל עסקים

מנהל אגף קופות גמל בבנק הפועלים בע"מ	עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:
לא	האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:
לא	התעסקות עיקרית נוספת:
ת.ז. 057448912	שם: משה ויינגרטן (דירקטור)
1962	שנת לידה:
אליהו מפררה 9, ת"א	מען:
ישראלית	נתינות:
חבר ועדת השקעות וחבר ועדת ביקורת	חברות בוועדות דירקטוריון:
כן	דח"צ:
לא	עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:
2/12/2010	מועד תחילת הכהונה כדירקטור:
1	מספר ישיבות דירקטוריון בהן השתתף במהלך השנה:
3	מספר ישיבות ועדת השקעות בהן השתתף במהלך השנה:
1	מספר ישיבות ועדת ביקורת בהן השתתף במהלך השנה:
תואר ראשון בכלכלה ותואר שני במנהל עסקים	השכלה:
יו"ר ובעלים של חברת M.W.I השקעות ותקשורת בע"מ. דירקטור בחברת GHL השקעות בע"מ וחברות בנות של החברה. יו"ר ושותף בפורבס ישראל.	עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:
לא	האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:
_____	התעסקות עיקרית נוספת:
ת.ז. 065082299	שם: משה קליין (דירקטור)
1945	שנת לידה:
המחותרת 21, רמת השרון	מען:
ישראלית	נתינות:
חבר ועדת השקעות	חברות בוועדות דירקטוריון:
לא	דח"צ:
לא	עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:
2/12/2010	מועד תחילת הכהונה כדירקטור:

1	מספר ישיבות דירקטוריון בהן השתתף במהלך השנה:
3	מספר ישיבות ועדת השקעות בהן השתתף במהלך השנה:
	השכלה: מוסמך למדעים בהנדסת חשמל
	עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:
	מנכ"ל מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ דירקטור בחברה לחיתום של הבנק הבינלאומי דירקטור בקופת הגמל שחר יניר
	האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר: לא
	התעסקות עיקרית נוספת: אין
	שם: משה מורגנשטרן (דירקטור)
	שנת לידה: ת.ז. 034269555
	מען: 1977
	נתינות: מנחם בגין 88, פתח תקווה ישראלית
	חברות בוועדות דירקטוריון: לא
	דח"צ: לא
	עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:
	מועד תחילת הכהונה כדירקטור: מנהל אגף ביטוח חיים במנורה מבטחים ביטוח בע"מ 27 באוקטובר 2010
2	מספר ישיבות דירקטוריון בהן השתתף במהלך השנה:
	השכלה: לקראת סיום לימודי תואר ראשון במנהל עסקים
	עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:
	מנהל אגף ביטוח חיים במנורה מבטחים ביטוח בע"מ מנהל תחום אסטרטגיה מוצרים ומחשוב באגף ביטוח חיים ובריאות במנורה מבטחים ביטוח בע"מ
	האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר: לא
	התעסקות עיקרית נוספת: מנהל אגף ביטוח חיים במנורה מבטחים ביטוח בע"מ
	שם: שחר אביבי (דירקטור)
	שנת לידה: ת.ז. 032203705
	מען: 1975
	נתינות: מושב בן שמן בית 102 ישראלית
	חברות בוועדות דירקטוריון: לא
	דח"צ: לא
	עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה סמנכ"ל שיווק במנורה מבטחים פיננסים בע"מ

קשורה או של בעל ענין:	ומנהל השיווק של אגף ביטוח חיים ובריאות במנורה מבטחים ביטוח בע"מ
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	14 ביוני 2010
מספר ישיבות דירקטוריון בהן השתתף במהלך השנה:	
השכלה:	תואר ראשון במנהל עסקים תואר שני במנהל עסקים
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	סמנכ"ל שיווק במנורה מבטחים פיננסים בע"מ ומנהל השיווק של אגף ביטוח חיים ובריאות במנורה מבטחים ביטוח בע"מ מנהל מחלקת שיווק בחברת "אילנות דיסקונט"
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	לא
התעסקות עיקרית נוספת:	סמנכ"ל שיווק במנורה מבטחים פיננסים בע"מ ומנהל השיווק של אגף ביטוח חיים ובריאות במנורה מבטחים ביטוח בע"מ

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), מר משה קליין (דירקטור), מר משה ויינגרטן (דח"צ) ומר יהודה יגור - פרטים אודות מר מנחם זוטא, מר יעקב וידר, מר משה קליין ומר משה ויינגרטן ראה בסעיף 8.1 לעיל. להלן פרטיו יהודה יגור :

שם: יהודה יגור	ת.ז. 012006995
שנת לידה:	1967
מען:	סולד 29, רמת השרון
נתינות:	ישראלית ואמריקאית
עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	מנהל השקעות במנורה מבטחים קרנות נאמנות בע"מ
מועד תחילת הכהונה כחבר ועדת ההשקעות:	2 בדצמבר 2010
מספר ישיבות ועדת השקעות בהן השתתף במהלך השנה	3
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומדע המדינה תואר שני במנהל עסקים
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	מנהל השקעות במנורה מבטחים קרנות נאמנות בע"מ
האם הוא בן משפחה של בעל עניין 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 משה ויינגרטן (דח"צ) - פרטים אודותיהם ראה בסעיף 8.1 לעיל.

8.4 גובה שכר הדירקטורים השנתי

בשנת 2010 הסתכם השכר ששולם לכל הדירקטורים בחברה ל- 247 אלפי ש"ח. מנגנון התגמול לדירקטורים במהלך שנת 2010 הינו בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-4 שעניינו גמול לדירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים.

8.5 התכנסויות הדירקטוריון והוועדות השונות

- דירקטוריון החברה מתכנס לפחות שש פעמים בשנה. במהלך שנת 2010 התכנס דירקטוריון החברה 6 פעמים.
- במהלך שנת 2010 התכנסה ועדת ההשקעות של החברה 26 פעמים.
- במהלך שנת 2010 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
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) ביום 4 ביוני 2010 סיים תפקידו כדירקטור
שם : רן 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 עניין בה :	מבקר פנים של החברה. המבקר הפנימי הינו עובד שכיר של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ בה משמש במקביל כמבקר פנימי ראשי מבקר פנימי בחברות אחרות בקבוצת מנורה מבטחים החזקות, מנורה מבטחים פיננסים וכן כמבקר פנימי בחברות בנות וחברות קשורות נוספות בקבוצה.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין :	לא
השכלה :	רואה חשבון. תואר ראשון בכלכלה וסוציולוגיה, תואר שני במנהל עסקים
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות :	מבקר פנימי ראשי במנורה מבטחים ביטוח בע"מ ומבקר פנים בחברות אחרות בקבוצת מנורה מבטחים החזקות ומנורה מבטחים פיננסים.
	מנהל אגף חשבות ומשנה למנכ"ל במנורה מבטחים ביטוח בע"מ.
התאריך שבו החלה כהונתו :	25 בספטמבר 2008

8.7. נושאי משרה שסיימו את כהונתם במהלך שנת 2009

שם : רועי לין	ת.ז. 025642018
שנת לידה :	1973
מען :	אלונים 102 – כפר תבור
תפקיד בחברה המנהלת :	דירקטור וחבר ועדת ביקורת
עובד של החברה המנהלת, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין :	מנהל מחוז ת"א במנורה מבטחים ביטוח בע"מ
מועד תחילת הכהונה :	25 בספטמבר 2008
השכלה :	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים
עיסוקיה במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש כדירקטור :	מנהל מחוז ת"א במנורה מבטחים ביטוח בע"מ מפקח פיננסים במנורה מבטחים ביטוח בע"מ מפקח רכישה במגדל
התאריך שבו הסתיימה כהונתו :	
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 עניין :	מנהל השקעות במנורה מבטחים קרנות נאמנות בע"מ
מועד תחילת הכהונה כחבר ועדת ההשקעות :	13 בינואר 2010
השכלה :	תואר ראשון בכלכלה תואר שני במנהל עסקים
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור :	מנהל השקעות 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
התאריך שבו הסתיימה כהונתו :	2 בדצמבר 2010

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 בניכויי 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.

הדירקטוריון מתכנס לפחות 6 פעמים בשנה בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים מס' 2007-9-7 לענין נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו.

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 היגוי בתחום טכנולוגיות המידע:

ועדת היגוי בתחום טכנולוגיות המידע החלה לפעול בחודש דצמבר 2010, במסגרת היערכות החברה ליישום חוזר גופים מוסדיים מס' 2010-9-4 בענין ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים. ועדת ההיגוי הינה ועדת קבוצתית בהתאם להוראות החוזר, ומכהנים בה נושאי משרה ממספר חברות בקבוצה. תפקיד הועדה לסייע לחברה ביישום הוראות החוזר, ובכלל זה בגיבוש אסטרטגית טכנולוגיות המידע של החברה, תכנית עבודה שנתית ורב שנתית ובקבלת החלטות ובביצוע תפקידיה המפורטים בחוזר לרבות מעקב אחר ישום תכניות העבודה בתחום טכנולוגיות המידע.

9.2.3. ועדת השקעות

ועדת ההשקעות של החברה מכוונת 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 לווי, 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.

9.2.4. טיפול 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 פיננסים החלה החברה לקבל שירותים מאגף ההשקעות במנורה מבטחים ביטוח בע"מ אשר הקים את ועדת האשראי. פעילותה היא בתחום האשראי הבלתי סחיר למעט מספר סוגי אשראי שהורגו. הועדה עוסקת באישור עסקאות מעבר להיקף מסוים והמלצותיה נדונות בוועדת ההשקעות של החברה, כמו כן ועדת האשראי עוקבת אחר יישום מדיניות האשראי ומצב האשראי של החברה וקרן ההשתלמות 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 והלוויים 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 לווים אשר יפיגו 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.

9.2.5. ישיבות הועדות 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 חיצוני 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 עמיתי 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 הנזכרת לעיל וזאת כאמור בשים לב, בין היתר, גם לזמינות מידע ושכלול כלי מדידה והערכה של נורמות ממשל תאגידי בתאגידי השונים. יצוין, כי בשלב ראשון תוחל המדיניות הנ"ל על השקעות חדשות בתאגידי 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 ולאחר מכן אנטרופי שירותי מחקר כלכליים בע"מ) (להלן – "הגורם המקצועי") המתמחה, בין היתר, בבחינה ובגיבוי המלצות הצבעה באסיפות כלליות ובפרט בנושאים המפורטים בתקנות.
- 10.1.2. קרן ההשתלמות משתתפת באמצעות הגורם המקצועי ומצביעה בהתאם להמלצתו 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 שפרסם הגורם המקצועי, 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 לפניית 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

אנטרופי שירותי מחקר כלכליים בע"מ מייצגת את הקרן שבניהול החברה באסיפות הכלליות של התאגידים, בהם מחזיקה הקרן במניות.

10.3. אופן ותדירות הדיווח על אופן ההצבעה באסיפות הכלליות

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

10.4. יישום הנוהל הלכה למעשה

הקרן שבניהול החברה השתתפו בשנת 2010 ב-266 אסיפות כלליות.

11. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם להוראות הממונה, החברה מיישמת את הוראות סעיפים 302 ו-404 ל"חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות-הברית. בנובמבר 2010 פרסם הממונה את חוזר 2010-9-7 שעניינו "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים". החוזר הסדיר את נוסח ההצהרות ומתכונת הגילוי וכן קבע את נוסח חוות דעת רואה החשבון המבקר ודוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי.

הוראות סעיף 302, המיושמות בהתאם להוראות הממונה החל מהדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2006, קובעות כי המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים, יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא בקרות ונהלים לגבי הגילוי. לצורך חתימת המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים על הצהרות על הגילוי, ביצעה החברה, בין היתר, את תהליכי העבודה הבאים: מיפוי תהליכים, קביעת הבקרות הנדרשות לצורך הגילוי בדוחות הכספיים וקיום דיונים בהשתתפות הגורמים השותפים להכנת הדוחות הכספיים.

הוראות סעיף 404 מיושמות בהתאם לחוזר הממונה 2009-9-10 שעניינו "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי". על פי החוזר, על גופים מוסדיים כהגדרתם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, לרבות קופות גמל וקרנות פנסיה, לכלול בדוח השנתי הצהרה בדבר אחריות ההנהלה להקמה ולתחזוקה של מערך ונהלי בקרה פנימית נאותים על הדיווח הכספי וכן הערכה לתום שנת הכספים לגבי יעילות המערך ונהלי הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על הדיווח הכספי. בנוסף, על רואה החשבון המבקר של הגוף המוסדי להמציא חוות דעת לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

במסגרת היישום של הוראות סעיף 404, ביצעה החברה, בין היתר, את תהליכי העבודה הבאים: זיהוי החשבוניות, התהליכים העסקיים ומערכות המידע המהותיים לדיווח הכספי (Scoping),

תיעוד התהליכים, הערכת סיכונים הקשורים לדיווח הכספי ולגילוי נאות, קביעת בקרות שמטרתן למנוע או לצמצם את אותם סיכונים, ניתוח פערי הבקרה על ידי השוואת אמצעי הבקרה הקיימים בפועל לבקרות מקובלות על פי מתודולוגיית העבודה של מודל ה-COSO ועל פי ה-Best Practice ואימות תוצרי התיעוד.

בהתאם לעדכון לוחות הזמנים בחוזר 2010-9-6 שפורסם ע"י הממונה בנובמבר 2010, הנהלת החברה העריכה את אפקטיביות מערך הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי של החברה המנהלת. החברה צירפה לדוחות הכספיים של החברה המנהלת את "דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי" ואת חוות דעת של רואה החשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

12. בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת ושל קופות הגמל שבניהולה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים של החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת ושל קופות הגמל שבניהולה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת וקופות הגמל שבניהולה נדרשות לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

13. שינויים בבקרה הפנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת וקופות הגמל שבניהולה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת וקופות הגמל שבניהולה על דיווח כספי.

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

יהודה בן אסאייג	איתי יעקב	רן קלמי
יו"ר הדירקטוריון	מנהל כללי	מנהל כספים

תאריך: 22 במרס, 2011

נספח א'**הצהרה (certification)****אני הח"מ, איתי יעקב, מצהיר כי:**

1. סקרתי את הדוח השנתי של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה מנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 במרס, 2011

איתי יעקב, מנכ"ל
מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

נספח א'**הצהרה (certification)****אני הח"מ, רן קלמי, מצהיר כי:**

1. סקרתי את הדוח השנתי של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, לרבות חברות מאוחדות שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה מנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 במרס, 2011

רן קלמי, מנהל כספים
מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

נספח ב'**דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של COSO. בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

_____ (חתימה)

יו"ר הדירקטוריון (שם) יהודה בן אסאייג

מנכ"ל (שם) איתי יעקב

מנהל כספים (שם) רן קלמי

תאריך אישור הדוח: 22 במרס, 2011