

**מנורה מבטחים
והסתדרות המהנדסים
ניהול קופות גמל בע"מ**

דוח תקופתי לשנת 2014

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2014

מוגש בזאת דו"ח שנתי, לשנת 2014 :

שם התאגיד : מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

מס' חברה : 52-002771-5

כתובת : ז'בוטינסקי 7, רמת גן

טלפון : 03-7567333

פקסימיליה : 03-7567300

תאריך המאזן : 31 בדצמבר 2014

תקופת הדו"ח : 1/1/2014 – 31/12/2014

3	<u>חלק ראשון: דו"ח על עסקי התאגיד.....</u>
4	<u>פרק א': תאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד.....</u>
7	<u>פרק ב': מידע אחר.....</u>
11	<u>פרק ג': קרנות השתלמות.....</u>
15	<u>פרק ד': עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה.....</u>
31	<u>חלק שני – דו"ח הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014</u>
32	<u>1. מאפיינים כלליים של החברה.....</u>
33	<u>2. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית.....</u>
33	<u>3. מצב כספי ותוצאות פעילות החברה.....</u>
35	<u>4. נזילות ומקורות מימון.....</u>
35	<u>5. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן.....</u>
36	<u>6. מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה.....</u>
37	<u>7. חשיפה לסיכוני שוק.....</u>
37	<u>8. פרטים אודות הנהלת החברה.....</u>
49	<u>9. תיאור אופן ניהול החברה.....</u>
52	<u>10. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של המניות המוחזקות על ידי הקרן.....</u>
53	<u>11. קנסות.....</u>
53	<u>12. בקורות ונהלים.....</u>
55	<u>דוח הנהלה על אחריותה לדוח השנתי.....</u>
58	<u>דוח רואה חשבון המבקר בדבר בקרה פנימית על הדיווח הכספי.....</u>

תיאור עסקי התאגיד

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

פרק "תיאור עסקי התאגיד" כולל לעיתים ובין היתר, מידע צופה פני עתיד. מידע זה הוא מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע הקיים בחברה בתאריך הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון לתאריך הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, בין היתר בשל שינויים שיחולו בגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 29 להלן. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה", "החברה מתכוונת", "החברה סבורה", "החברה צופה" וכד', אך יתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

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

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

תקנון קרן ההשתלמות הוא מסמך מורכב, שההתמצאות בו תצריך בדרך כלל קבלת ייעוץ פרטני מאת יועץ בעל מומחיות מתאימה. פרק זה אינו מהווה פרשנות של תקנון קרן ההשתלמות לצורך קביעת זכויות העמיתים וחובותיהם, ולעניינים אלה יש לפנות רק לתקנון קרן ההשתלמות עצמו.

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

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוח תיאור עסקי תאגיד

פרק א': תאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד**1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**

1.1. מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (בשמה הקודם "החברה לניהול קרן השתלמות למהנדסים בע"מ") (להלן – "החברה") הוקמה בשנת 1967 כחברה בערבון מוגבל, והחל מינואר 2008 החברה הינה חברה מוגבלת במניות הפועלת כחברה מנהלת, כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 (להלן – "חוק קופות הגמל"), המנהלת בנאמנות את אומגה קרן השתלמות (לשעבר "קרן השתלמות למהנדסים") (להלן – "הקרן" או "הקופה"). 60% מאמצעי השליטה בחברה מוחזקים על ידי מנורה מבטחים פיננסים בע"מ (להלן – "מנורה מבטחים פיננסים" או "החברה האם") ו-40% הנותרים מוחזקים על ידי הסתדרות המהנדסים (מהנדסים, אדריכלים, אגרונמים, כימאים) אגודה עותומנית מס' 3477/99 (להלן – "הסתדרות המהנדסים").

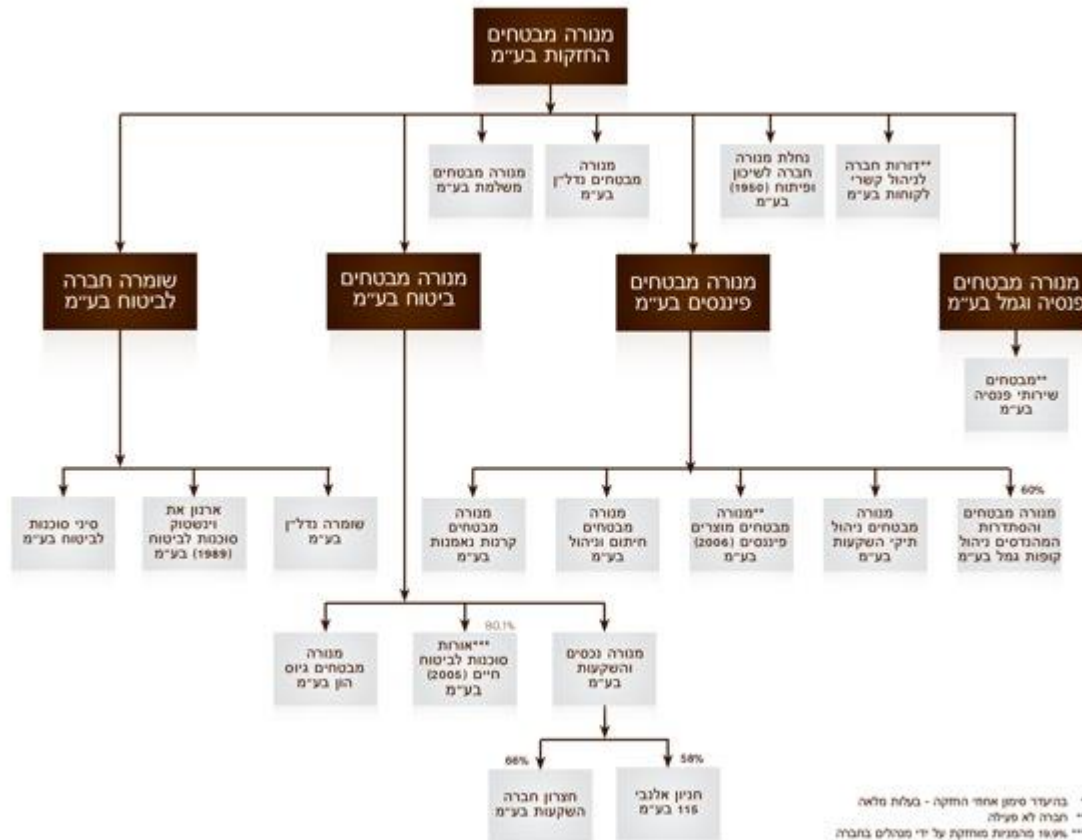
1.2. נכון למועד עריכת דו"ח זה החברה מנהלת קרן השתלמות אחת – אומגה קרן השתלמות המיועדת לעמיתים שכירים ועצמאים ובה מופעלים שלושה מסלולי השקעות לכל עמיתה:

1.2.1. אומגה קרן השתלמות - מספר אישור מ"ה 286.

1.2.2. אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח - מספר אישור מ"ה 1445.

1.2.3. אומגה קרן השתלמות מסלול מנייתי - מספר אישור מ"ה 1446.

1.3. להלן תרשים מבנה השליטה בחברה בקבוצת מנורה מבטחים (להלן – "הקבוצה"):



רשימת התאגידים המהווים צד קשור לחברה, כהגדרת מונח זה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 (להלן – "תקנות ניהול קופות גמל"): ניידן אסטבלישמנט ופלמס אסטבלישמנט (תאגידים זרים מסוג נאמנויות ללא מניות שהינם בעלי השליטה במנורה מבטחים החזקות בע"מ), מנורה מבטחים החזקות בע"מ וחברות המצויות בשליטתה (ובכלל זה מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, סיני סוכנות לביטוח בע"מ, ארנון את ויינשטוק סוכנות לביטוח (1989) בע"מ, שומרה חברה לביטוח בע"מ, נחלת מנורה חברה לשיכון ופיתוח (1950) בע"מ, מנורה מבטחים נדל"ן בע"מ, מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ, אורות סוכנות לביטוח חיים בע"מ, מנורה מבטחים משלמת בע"מ, שומרה נדל"ן בע"מ, מנורה נכסים והשקעות בע"מ, חניון אלנבי 115 בע"מ, חצרון חברה להשקעות בע"מ והשכרת בניינים בע"מ, הבניינים להשכרה בע"מ, מנורה מבטחים פיננסים בע"מ וחברות המצויות בשליטתה (מנורה מבטחים קרנות נאמנות בע"מ, מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ, מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ).

2. תחומי פעילות

כאמור בסעיף 1 לעיל תחום הפעילות היחיד של החברה הוא ניהול קרן השתלמות לשכירים ולעצמאים. בקרן צבורים כספים שהופרשו עבור העמיתים למטרת חסכון והשתלמות של העמיתים בתום תקופה קצובה.

3. בעלי המניות בחברה

3.1. להלן פירוט בעלי המניות של החברה ושיעורי ההחזקה שלהם:

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

תאור זכויות המניות

הנהלה – מקנות למחזיק בה זכות לקול אחד בהחצבות 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.

3.2. בשנת 2014 לא חל שינוי במסמכי ההתאגדות של החברה.

4. דיבידנדים

4.1. ביום ה- 20 במרס, 2014 חילקה החברה דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של 1,250 אלפי ש"ח. ביום ה- 25 במאי, 2014 חילקה החברה דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של 1,250 אלפי ש"ח. ביום ה- 17 באוגוסט, 2014 חילקה החברה דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של 1,250 אלפי ש"ח וביום ה- 23 בנובמבר, 2014 חילקה החברה דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של 1,400 אלפי ש"ח. בשנת 2013 חילקה החברה דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של 2,510 אלפי ש"ח. פרט לכך לא חילקה החברה דיבידנד מיום הקמתה (עד ליום 1 באוקטובר 2008 החברה היתה קופה ענפית הפועלת על בסיס הוצאות בפועל). ביום 25 במרס, 2015 הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 1,400 אלפי ש"ח.

4.2. דירקטוריון החברה לא קבע מדיניות חלוקת דיבידנד.

4.3. בתקנון התאגדות של החברה נקבע, כי חלוקת הדיבידנד לבעלי מניות ההנהלה תתבצע לאחר שניתנה לדירקטוריון החברה הזדמנות נאותה לקבוע, בטרם תבוצע חלוקת הדיבידנד, כי חלוקת הדיבידנד אינה אסורה.

4.4. להלן המגבלות העיקריות העשויות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנד בעתיד :

4.4.1. המגבלה הקיימת בחוק החברות, התשנ"ט – 1999.

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

4.4.3. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 על החברה להחזיק בכל עת (גם לאחר חלוקת דיבידנד) 50% לפחות מדרישת ההון העצמי המזערי בהתאם לתקנות דרישות ההון המזערי בנכסים נזילים.

4.4.4. בהתאם לתקנון החברה - במקרה שבשנה מסוימת לא יהיו לחברה רווחים ראויים לחלוקה, לא יהיו בעלי מניות ההנהלה זכאים לקבלת דיבידנד בגין אותה שנה, בשנה שלאחריה, אף אם באותה שנה יהיו בחברה רווחים ראויים לחלוקה.

4.5. נכון ליום 31 בדצמבר, 2014 ההון עצמי של החברה הנו כ- 11,798 אלפי ש"ח והוא עומד בדרישת ההון העצמי המזערי הנדרש כאמור, בהתאם לתקנות דרישות ההון המזערי.

4.6. צרכי המימון והנזילות של החברה - לחברה אין הלוואות ולצורך פעילותה השוטפת היא משתמשת בהכנסותיה מדמי הניהול.

4.7. נכון למועד עריכת דו"ח זה לחברה יש רווחים ראויים לחלוקה בסך של 10,397 אלפי ש"ח.

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

להלן נתונים כספיים של החברה במהלך השנים 2012 - 2014 :

(באלפי ש"ח)

2012	2013	2014	
16,630	16,368	15,686	סך ההכנסות מדמי ניהול
103	170	98	סך ההכנסות האחרות
7,995	7,972	6,886	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
8,738	8,566	8,898	רווח לפני מסים על הכנסה
3,103	3,103	3,361	מסים על הכנסה
5,635	5,463	5,537	רווח נקי
2,442,267	2,356,905	2,315,821	סך נכסים מנוהל
228,667	208,009	185,406	סך הפקדות והעברות לקרן (*)
392,987	459,250	388,937	סך משיכות והעברות (*) (**)
9.42%	7.89%	6.15%	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו ¹

(*) בנטרול העברות בין מסלולים.

(**) כולל פיצוי בגין הסכם רכישה בסך 15,808 אלפי ש"ח. ראה פירוט בבאור 16 בדוח הכספי של אומגה קרן השתלמות.

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

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה**6.1. הסביבה העסקית שבה פועלת החברה וקרן השתלמות שבניהולה**

6.1.1. קופות הגמל מהוות חלק מהחיסכון לטווח ארוך ובינוני לשכירים ולעצמאים, המשלב הטבות מס במגוון אפשרויות חיסכון. קופות הגמל כוללות קופות גמל לא משלמות לקצבה, קרנות השתלמות וכן קופות מרכזיות לפיצויים. למרות השוני הרב ביניהן במאפייני החיסכון, בצבירה ובשיעורי התשואה נהוג להתייחס אליהן כמקשה אחת.

¹ חישוב תשואה ממוצעת נעשית על בסיס משוקלל בהתאם לנכסי כל קופת גמל.

6.1.2. נכון לסוף שנת 2014, סך נכסי קופות הגמל בישראל עומד על כ- 368,721 מיליוני ש"ח, מתוכם סך נכסי קרנות ההשתלמות עומד על סך של כ- 157,812 מיליוני ש"ח. נכון לסוף שנת 2014, אומגה מנהלת נכסים בסך של 2,316 מיליוני ש"ח אשר מהווים כ- 0.6% מכלל שוק קופות הגמל וכ- 1.5% מנתח קרנות ההשתלמות בישראל.

6.1.3. 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. לשירותים הניתנים על ידי החברה קיימת תחרות מתמדת ועזה, מצד גופים מוסדיים אחרים (חברות מנהלות אחרות של קופות גמל וחברות ביטוח). שוק ההון מתאפיין בתנודתיות גבוהה כתוצאה מאירועים פוליטיים וכלכליים בישראל ובעולם, המשפיעים על שערי ני"ע בבורסות ובשווקים המוסדריים ועל היקף הפעילות בשוק ההון, וכתוצאה מכך משפיעים על תוצאות פעילות החברה, נכסיה, ותוצאות העסקיות. בתקופה של עליית שערים בבורסות ניתן להבחין בגידול בנכסים המנוהלים בקופות הגמל. הגידול בנכסים נובע הן מנטייה פוחתת למשיכת כספים בתום תקופת החיסכון המינימאלית והן מעליית ערכם של הנכסים המנוהלים הקיימים. לעומת זאת ירידות שערים בבורסות והאטה בשוקי ההון, עלולים לגרום לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים ולפגיעה בתוצאות העסקיות של מגזר קופות הגמל. הפגיעה בתוצאות העסקיות נובעת מנטייה גוברת למשוך כספים נזילים ומירידת ערך הנכסים המנוהלים. למצב הכלכלי אין השפעה מהותית על היקף ההפקדות השוטפות לקופות הגמל.

6.1.4. לפירוט בנושא התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן ראו בסעיף 5 לדוח הדירקטוריון על עסקי החברה.

6.2. אירועים ומגמות בפעילות החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה

6.2.1. להלן יתוארו בתמצית עיקרי הרפורמות אשר הונהגו בענף בשנים האחרונות:

מסלוקה פנסיונית

במחצית השנייה של שנת 2013, החלה לפעול המסלוקה הפנסיונית, שהוקמה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) (תיקון מס' 3), התשע"א-2011. מטרת המסלוקה הפנסיונית הינה ניהול מסלוקת מידע וכספים בתחום החיסכון ארוך הטווח, עבור החוסכים והמעסיקים, תוך הסדרת ממשקי העבודה בין כלל הגופים המוסדיים, היועצים הפנסיוניים והסוכנים הפנסיוניים. המסלוקה הפנסיונית צפויה לייעל את תהליכי העבודה, לאפשר ניהול ובקרה טובים יותר ולהגביר את השקיפות בניהול חסכוניות הציבור.

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

בחודש אוגוסט 2014, פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 תקנות שמסדירות את אופן התשלום והדיווח לגופים המוסדיים והיזון חוזר למעסיקים, לרבות באמצעות המסלוקה, ובהמשך פורסם תיקון לחוזר מבנה אחיד, שעניינו "ממשק מעסיקים", המגדיר את המבנה האחיד להעברת נתונים כנדרש בתקנות. לפרטים נוספים ראה סעיף 23.3.1 להלן.

דמי הניהול

בשנים האחרונות פורסמו שורה של הוראות, שמשפיעות או עשויות להשפיע על גובה דמי הניהול הנגבים במוצרים הפנסיוניים השונים, ועל היכולת להעלותם:

הפחתת תקרות דמי הניהול בחלק מהמוצרים הפנסיוניים - בחודש יוני 2012, פורסמו **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012**, שעניינן קביעת תקרות לדמי ניהול שרשאים גופים מוסדיים לגבות בגין קופות גמל, קרנות פנסיה וקופות ביטוח שבניהולם. תקנות אלו הפחיתו את תקרת דמי הניהול בביטוחי מנהלים, בקופות גמל לתגמולים/לא משלמות לקצבה ובקרנות פנסיה כלליות, והשאירו את תקרת דמי הניהול בקרנות ההשתלמות ובסוגי קופות גמל מסוימות ללא שינוי.

הטלת מגבלות על היכולת להעלות דמי ניהול - בחודש דצמבר 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים בעניין **דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני**, שקובע את משך התקופה המינימאלית למתן הטבה בדמי ניהול ואת המקרים והתנאים שבהם ניתן להפסיק את ההטבה קודם לתום תקופת ההתחייבות ולהעלות את דמי הניהול, ואת מועדי ואופן יידוע העמיתים/מבוטחים על העלאת דמי ניהול כאמור.

מחשבון דמי ניהול - כצעד משלים לתקנות דמי ניהול האמורות לעיל פורסם, באוקטובר 2014, תזכיר חוק, לפי מוצע להסמיק את הממונה לקבל מגופים מוסדיים דיווחים אודות דמי הניהול שנקבעו עבור מצטרפים חדשים לקופות הגמל (לרבות קרנות פנסיה וביטוחי מנהלים) שבניהולם. כמו כן, הוצע כי הדיווחים האמורים יהיו פלטפורמה להקמת מחשבון דמי ניהול, כך שיתאפשר לכל מי שמבקש להצטרף כעמית/מבוטח למוצר פנסיוני להשוות בין שיעורי דמי הניהול המוצעים על ידי הגופים המוסדיים השונים. מחשבון זה נועד להגברת התחרות בתחום החיסכון הפנסיוני ולצורך הוזלה של שיעורי דמי הניהול הנגבים מהעמיתים/מבוטחים. בהמשך לפרסום התזכיר פרסמה הממונה טיוטת חוזר בעניין דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני שנועד להסדיר את דיווחי הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול לצורך הצגתם במחשבון דמי הניהול האמור.

כיסוי ביטוחי בקופות גמל

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

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

שינויים במודל התגמול של בעלי רשיון

- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה), התשע"ד-2014 - בחודש יוני 2014 פורסמה טיוטה שלישית של התקנות, שבה מוצע לקבוע מודל לעמלת הפצה אחידה במסגרת ביצוע עסקה בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. מודל עמלת ההפצה המוצע קובע שיעור עמלת הפצה מירבי של 0.2% מהצבירה ועד 1.6% מההפקדות השוטפות לאותם המוצרים (על בסיס חודשי). במקרה שבו דמי הניהול הנגבים נמוכים משיעור עמלת ההפצה המירבית כאמור לעיל מוצע לאפשר תשלום עמלת הפצה מופחתת בשיעור של 40% מדי הניהול בגין הצבירה ו/או ההפקדות השוטפות, לפי העניין. לגבי קרן השתלמות לא יחול שינוי בתקרת עמלת ההפצה המותרת.
- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ד-2014 - בחודש ספטמבר 2014 פורסמה טיוטה רביעית של התקנות הנ"ל, שבמסגרתה מוצע להסדיר את המותר והאסור בכל הנוגע לתשלום דמי עמילות לסוכני ביטוח ולקבוע הוראות המסדירות תשלום דמי עמילות למספר בעלי רשיון במקביל במסגרת מעבר לקוחות בין סוכני ביטוח.
- הממונה פרסמה ביום 18 בינואר 2015 נייר עמדה לגופים המוסדיים שעניינו "תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון". מנייר העמדה עולה, כי לדעת הממונה תשלום דמי עמילות שנגזרים מדמי הניהול שמשלם עמית הינו פסול ואינו עולה בקנה אחד, לפי העמדה, עם חובת הנאמנות המוטלת על בעלי הרשיון וגופים מוסדיים.

להוראות הרגולציה האמורות, לנייר עמדת הממונה ולטיטות הוראות הרגולציה הנ"ל, ככל שתתקבלנה, השלכות אפשריות על הכנסות ורווחיות החברה, והגדלת הכדאיות לגופים הבנקאיים לכניסה יותר משמעותית לשוק הייעוץ. החברה מעריכה כי לתקנות ולחוזרים שיפורסמו כאמור לעיל תהיה השפעה ניכרת על מבנה שוק החסכון לטווח ארוך ועל התחרות בשוק זה.

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

פרק ג': קרנות השתלמות**7. מידע כללי****7.1. מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו**

קרנות השתלמות מיועדות למימון השתלמויות מקצועיות אולם ניתן למשוך מהן כספים לכל מטרה שהיא בתום 6 שנים ממועד ההפקדה הראשונה. ההפקדות בקרנות ההשתלמות לשכירים נעשות על ידי המעסיק והעובד ונרשמות על שם העובד. שיעורי ההפקדות המירביים נקבעו בהתאם לפקודת מס הכנסה והם 7.5% למעסיק ו-2.5% לעובד, אך ניתן לקבוע בהסכם קיבוצי שיעורי הפקדות שונים מאלה. ההפקדות נרשמות על שם העובד ומוכרות למעסיק כהוצאות. ההפקדות לקרנות השתלמות לעצמאים מותרות רק למי שיש לו הכנסה מעסק או ממשלח יד בכפוף לתקרת הכנסה. ככלל, מתאפיין תחום קרנות ההשתלמות ברגולציה רבה.

החברה מנהלת קרן השתלמות אחת כמפורט בסעיף 8 להלן:

• אומגה קרן השתלמות ובה מופעלים שלושה מסלולי השקעות לכלל עמיתיה:

אומגה קרן השתלמות - מספר אישור רשות המיסים 286.

אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח - מספר אישור רשות המיסים 1445.

אומגה קרן השתלמות מסלול מנייתי - מספר אישור רשות המיסים 1446.

7.2. תחליפים למוצרי תחומי פעילות החברה ושינויים החלים בהם

קרנות השתלמות מוגדרות מצד אחד כמוצר פנסיוני (בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומסלקה פנסיוניים), התשס"ה-2005) ומצד שני ככנס פיננסי (בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995). לקרנות ההשתלמות אין מוצרים תחליפיים, המאפשרים קבלת הטבות מס דומות בגין ההפקדות להם.

7.3. שיעור דמי הניהול המרבי הסטטוטורי בפועל

להלן שיעור דמי הניהול המותרים סטטוטורית ושיעור דמי הניהול שנגבו בפועל מעמיתי הקרן, באחוזים מהצבירה:

2012	2013	2014	
2%	2%	2%	שיעור דמי הניהול המרבי סטטוטורי
0.68%	0.68%	0.67%	שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל

7.4. מבנה ניהול ההשקעות של תחום הפעילות

לפרטים אודות מבנה ניהול ההשקעות של החברה - ראה סעיף 12.6 להלן. מבנה תיק ההשקעות של הקרן, נכון ליום 31.12.2014, הוא כדלקמן:

אומגה קרן השתלמות

סוג הנכסים	השיעור בתיק ההשקעות
מזומנים ושווי מזומנים	2.07
נכסי חוב סחירים	47.22
נכסי חוב שאינם סחירים	9.42
מניות	14.84
השקעות אחרות	26.45

אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח

סוג הנכסים	השיעור בתיק ההשקעות
מזומנים ושווי מזומנים	2.57
נכסי חוב סחירים	94.57
נכסי חוב שאינם סחירים	2.67
השקעות אחרות	0.19

אומגה קרן השתלמות מסלול מנייתי

סוג הנכסים	השיעור בתיק ההשקעות
מזומנים ושווי מזומנים	3.41
מניות	49.02
השקעות אחרות	47.57

8. מוצרים ושירותים

קרן השתלמות מיועדת לשכירים ולעצמאיים. ההפקדות בקרן ההשתלמות הן על בסיס חודשי לשכירים. עצמאים יכולים להפקיד את הכספים אחת לתקופה.

כאמור, תחום הפעילות של החברה כולל קרן השתלמות אחת:

"אומגה קרן השתלמות" שלה שלושה מסלולי השקעה כדלקמן:

אומגה קרן השתלמות - אשר מדיניות ההשקעות בו נתונה להחלטות ועדת ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות הדין.

אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח – במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב ממשלתיות בישראל ובחו"ל ועד 25% מנכסי המסלול באגרות חוב קונצרניות.

אומגה קרן השתלמות מסלול מנייתי – במסלול זה יושקעו לפחות 50% מנכסי המסלול במניות וניירות ערך המירים למניות.

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

שם המסלול	היקף ההפקדות (כולל העברות) בשנת 2014	היקף הנכסים המנוהלים ביום 31.12.2014
אומגה קרן השתלמות	178,330	2,228,820
אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח	5,629	78,062
אומגה קרן השתלמות מסלול מנייתי	1,447	8,939
סה"כ	185,406	2,315,821

9. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים

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

10. מוצרים חדשים

בתחום פעילות זה, נכון למועד הדו"ח, אין לחברה מוצר מהותי חדש.

11. עמיתים

11.1. אופי היחסים שבין החברה לעמיתים הינו בהתאם לתקנון הקרן, ובכפוף להוראות הדין החלות על היחסים שבין החברה לעמיתים.

11.2. עמיתי הקרן הינם עמיתים מסוג "עמית-שכיר" – עמית שהוא עובד, אשר מעבידו משלם בעדו כספים לקרן ההשתלמות או מסוג "עמית-עצמאי" – עמית יחיד המשלם כספים לקופת גמל בעד עצמו.

להלן נתונים לגבי העמיתים של הקרן בשנת 2014²:

עמיתים שכירים	עמיתים עצמאים	
19,591	500	מספר חשבונות עמיתים
183,474		הפקדות (באלפי ש"ח)
(101,986)		משיכות (באלפי ש"ח)
(253,403)		העברות ל/מ הקרן (באלפי ש"ח)

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

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

² העברות ומשיכות כוללות העברות מהקרן ואל הקרן.

פרק ד': עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה**12. מידע כללי נוסף****12.1. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות**

החקיקה הרבה בתחום בשנים האחרונות, מחוללת שינויים רבים בענף קופות הגמל, וצפויה גם בעתיד להמשיך ולחולל שינויים רבים נוספים על הפעילות בענף. לשינויים אלו תתכן השפעה מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה. לפירוט בדבר מגבלות החקיקה ראה סעיפים 6 לעיל ו-23 להלן.

12.2. שינויים בהיקף הפעילות ורווחיות החברה**12.2.1. היקף הפעילות בענף**

נכון לפרסום דוח זה טרם פורסמו התוצאות העסקיות המצרפיות לשנת 2014 של החברות המנהלות, ולפיכך לחברה אין מידע לגבי היקף הפעילות והרווח המצרפי בענף.

פירוט על מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה ראה סעיף 6 בדו"ח הדירקטוריון של החברה.

היקף הפעילות בחברה - נותר ללא שינוי מהותי, המגמות שבהן התאפיינה החברה בשנים האחרונות המשיכו גם בשנה הנוכחית - בשנת 2014 נמשכה המגמה של נידוד שללי מהקרן.

12.2.2. רווחיות

בענף - רווחיות החברות המנהלות בשנת 2014 הושפעה מהגידול בהיקף הנכסים המנוהלים כתוצאה מהתשואה החיובית בשוקי ההון, תחרות החריפה בין החברות המנהלות, אשר באה לידי ביטוי, בין השאר, בהנחות ניכרות בדמי הניהול מצד החברה ומצד המתחרים, וכן בהעלאת העמלות המשולמות לסוכנים. בנוסף, ממשיכה מגמת עליה בהוצאות הנובעת מדרישות הרגולציה ומדרישות השוק לגבי שירותי מחשוב, ומתן שירותים לעמיתים.

בחברה - רווחיות החברה מושפעת בעיקרה מהתחרות העזה הקיימת בענף ומסכום דמי הניהול הנגבה מהקרן לצד הוצאות החברה בהתאם להסכמים למתן שירותי הניהול והתפעול.

12.3. גורמי ההצלחה הקריטיים והשינויים החלים בהם

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם:

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

12.4. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים

מחסומי הכניסה העיקריים של ענף ניהול קופות גמל הם:

- קבלת רישיון חברה מנהלת, בהתאם לחוק קופות הגמל, תקנות ניהול קופות גמל, כאשר על המבקש לעמוד בדרישות של הון עצמי, מהימנות וניסיון. זאת במקביל לקבלת היתר שליטה בחברה מנהלת לבעל השליטה, אשר נדרש לעמוד בדרישות של יציבות פיננסית, מהימנות ועוד.
- הון אנושי בעל הכשרה, ידע, ניסיון ורישיונות מתאימים לפעילויות השונות.
- הקמת תשתית מיחשובית הכוללת בין היתר מנגנוני בקרה ודיווח.

12.5. תחרות

ראה סעיף 14 להלן.

12.6. מבנה ניהול ההשקעות של תחום הפעילות

מטרתן של הפעולות, הננקטות במסגרת מדיניות ההשקעות של נכסי החברה (נוסטרו), היא להביא לתשואה אופטימאלית ביחס לסיכון, בכפוף להוראות תקנות ההון העצמי, לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012, לחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 בענין כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים והוראות החוזר המאוחד של גופים מוסדיים, ולתזרים המזומנים הצפוי. השקעות החברה המנהלת מתייחסות לפעילות השוטפת של החברה וצרכיה, ובהתאם לכך מרבית ההשקעות הינן סחירות ולטווח קצר-בינוני.

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

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

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

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

אחת לשנה, בסמוך לתום השנה, קובעת וועדת ההשקעות תוכנית הקצאת נכסים (Asset Allocation) לשנה הקלנדרית הבאה ביחס לאפיקים השונים כגון - מניות בארץ ובח"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 רלוונטיים שיאפשרו לפקח ולבקר אחר ביצועי ההשקעות של הקופה. תוכנית זו מובאת לדיון ולאישור הדירקטוריון, כמתחייב מהוראות הדין. הקצאת הנכסים הנקבעת כאמור אינה קשיחה, ויכולה להגיב להתרחשויות בשוקי ההון בארץ ובעולם.

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

מבנה ההשקעות במסלולי הקרן

אומגה קרן השתלמות - ההשקעה מורכבת מסוגי נכסים שונים ומפוזר באפיקים שונים בארץ ובעולם. עיקר ההשקעות הן במניות בארץ ובח"ל, אג"ח ממשלתי צמוד ולא צמוד, אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר ופיקדונות. במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה במניות מכ-30% לכ-35% כשעיקר הגידול נבע מהשקעה במניות בחו"ל. במקביל גדלה ההשקעה באג"ח קונצרני בכ-2%, מרבית השינויים בוצעו כנגד מכירות באג"ח ממשלתי בשיעור של כ-6%.

אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח - מדיניות ההשקעה של המסלול היא שמרנית ואינה כוללת רכיב מנייתי כלשהו. במהלך השנה שיעור ההשקעה באג"ח הממשלתי נשמר בשיעור של כ-78%. שאר ההשקעות רוכזו באפיק אג"ח קונצרני אשר עלה בכ-2% במהלך השנה.

אומגה קרן השתלמות מסלול מנייתי - במהלך השנה עלה שיעור ההשקעה ברכיב המניות לשיעור של כ-94% מנכסי המסלול השאר הוחזקו במזומנים לשם ניצול הזדמנויות לקניית מניות או תעודות סל הן בשוק המקומי והן בשוקי חו"ל. כמו כן, עקב החלטה אסטרטגית גדלה ההשקעה בחו"ל כדי ליצור פיזור השקעות גיאוגרפי וכדי לנצל הזדמנויות בחו"ל מכיוון שלא כל בורסות העולם עלו באותו שיעור במהלך השנה.

13. שיווק והפצה

החברה משווקת את הקרן במספר ערוצי שיווק והפצה שהעיקריים בהם הם:

- שיווק והפצה באמצעות מתווכים שונים, ובעיקר סוכני ביטוח פנסיוניים, עימם קשורה קבוצת מנורה מבטחים. היקף פעילות השיווק וההפצה של קרן ההשתלמות שבניהול החברה באמצעות סוכני ביטוח פנסיוניים הינו זניח.
- הפצה באמצעות יועצי ההשקעות ו/או היועצים הפנסיוניים של הבנקים (להלן - "היועצים") - עיקר הפעילות של החברה מול אפיק זה הינה להביא את מוצרי ושירותי החברה למודעות של היועצים ולספק להם מידע ומסמכים שיווקיים בהתאם. הייעוץ שנותנים הבנקים ללקוחותיהם אובייקטיבי ונטול העדפות. החברה התקשרה עם מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "מנורה מבטחים פנסיה") בהסכם לניהול הפעילות השוטפת של החברה מול מערך ההפצה הבנקאי (דהיינו - היועצים).
- יצוין, כי נכון למועד דו"ח זה החברה חתמה על הסכמי הפצה עם הבנקים הבאים:
 - בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק מסד בע"מ, בנק מזרחי-טפחות בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ,
 - בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק ערבי-ישראלי בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, בנק אוצר החייל בע"מ, בנק פועלי אגודת ישראל בע"מ, יובנק בע"מ, בנק הפועלים בע"מ ובנק איגוד בע"מ.
- החברה מעריכה שערות הפצה זה ימשיך ויצבור נתח שוק בעתיד, אך בהיקף שאינו משמעותי.
- פנייה ישירה ללקוחות, בין היתר על דרך של השתתפות במכרזים המתפרסמים על ידם.
- קיום כנסים מקצועיים/שיווקיים.
- פרסום בעיתונות ובאינטרנט.

14. תחרות

14.1. בתחומי פעילות החברה קיימת תחרות מתמדת ועזה מצד מספר רב של מתחרים. הגורמים שעליהם מתקיימת התחרות בתחומי פעילות החברה הינם התשואה המושגת (ביחס לרמת הסיכון), גובה דמי הניהול ואיכות השירות. החברה שואפת לשמר את היקף העמיתים והנכסים בקרן ההשתלמות שבניהולה, ואולם בשנת 2014 עמד הגיוס (בניכוי משיכות והעברות) בסך שלילי של 187,723 אלפי ש"ח.

בהתאם לנתונים שהתפרסמו באתר האינטרנט של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בישראל פועלות, נכון לסוף שנת 2014 253 קרנות השתלמות.

14.2. התחרות בתחום הפעילות צפויה לגבור עוד יותר וכפועל יוצא צפויים, בין היתר, היקפי הפרסום וההשקעה בשיווק קופות גמל לעלות. מתחריה העיקריים של החברה הינם:

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

להערכת החברה, על פי הנתונים שהתפרסמו באתר האינטרנט של אגף שוק ההון במשרד האוצר נתח השוק של החברה מסתכם נכון ליום 31 בדצמבר, 2014 בכ-1.5% מענף קרנות ההשתלמות.

14.3. השיטות העיקריות של החברה להתמודד עם התחרות הן:

- חתירה לתשואות גבוהות (ביחס לרמת הסיכון) בניהול הנכסים.
- העלאת המודעות לאיכות ולביצועי המוצרים של החברה, בעיקר אצל יועצי ההשקעות והיועצים הפנסיוניים שבבנקים, אשר צפויים להיות בעתיד ערוץ הפצה משמעותי של הקרן.
- הסתייעות במוניטין החברה וקבוצת מנורה מבטחים (להלן – "הקבוצה").
- הסתייעות בשירותי שיווק של קבוצת מנורה מבטחים כמקור להפניית לקוחות.
- הון אנושי איכותי
- מערכות מחשב מתקדם
- שדרוג אתר האינטרנט של החברה
- מערך מענה אוטומטי במוקד שירות הלקוחות
- הסתייעות בהסתדרות המהנדסים בישראל (שהינה בעלת מניות בחברה) לצורך פנייה ממוקדת לציבור המהנדסים ושיווק הקרן.

15. עונתיות

פעילות החברה אינה מתאפיינת בעונתיות הפקדות לקרן מתפלגות באופן נורמלי על פני השנה כאשר ההפקדות בחודש דצמבר גבוהות במקצת לעומת ההפקדות בחודשים האחרים בגלל הפקדות של עמיתים עצמאיים.

16. רכוש קבוע ומיתקנים

נכון לסוף שנת 2014 לחברה אין רכוש קבוע בבעלותה. החברה עושה שימוש ברכוש לא מהותי, שהינו בבעלות החברה האם וזאת בהתאם להסכם בין הצדדים (ראה סעיף 24 להלן).

17. נכסים לא מוחשיים

החברה משתמשת במוניטין של קבוצת מנורה מבטחים שנצבר במהלך השנים.

לחברה מאגר מידע בבעלותה לגבי קרן ההשתלמות אומגה ועמיתיה.

18. הון אנושי

בחברה לא מועסקים נכון למועד דו"ח זה עובדים (לעניין זה ראה סעיף 24 להלן).

נושאי המשרה הבכירה:

לחברה ארבעה נושאי משרה בכירים:

- מר משה קליין - המנהל הכללי.
- רו"ח רן קלמי – מנהל הכספים.
- עו"ד שרון פרידמן - היועצת המשפטית (יועצת משפטית חיצונית ממשרד מ. פירון ושות').
- רו"ח אלי הלל - מבקר הפנים.

הואיל ומלוא שירותי הניהול לחברה ניתנים על ידי גופים מוסדיים מקבוצת מנורה מבטחים, החברה אינה מעסיקה עובדים. הואיל ומנורה מבטחים פנסיה היא זו שנושאת במלוא הוצאות הניהול של החברה, שכרם של נושאי המשרה המפורטים לעיל לא משולם על ידי החברה.

19. ספקים ונותני שירותים

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

19.1.1. עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ - 0.075% - 0.05%.

19.1.2. עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ - 0.04% - 0.02%.

19.1.3. עמלה בגין קניה ומכירה של מלווה קצר מועד (מק"מ) - 0.015% - 0.01%.

19.1.4. עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל(*) - 0.1% - 0.05%.

19.1.5. עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל(*) - 0.1% - 0.035%.

19.1.6. עמלה בגין עסקה בקסטודיאן - 0.01%.

(*) בחלק מהמקרים משולמת בנוסף עמלת סוכן.

(**) ישנם מיקרים שבהם קיימת עמלת מינימום.

19.2. הסכם בין החברה למנורה מבטחים פנסיה – ראה סעיף 24 להלן.

19.3. מתן שירותי שיווק על ידי קבוצת מנורה מבטחים – ראה סעיף 24 להלן.

20. השקעות

בשנת 2014 לא ביצעה החברה פעילויות השקעה בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים, שאינם חברות בנות, והשקעות בפעילויות אחרות.

21. מימון

במסגרת פעילותה השוטפת, החברה אינה נזקקת למימון.

22. מיסוי**22.1. חוקי מס החלים על החברה****22.1.1. כללי**

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

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

על החברה חל, עד לתום שנת 2007, החוק.

על-פי החוק, נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק שקבע כי תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול תיאום התוספת בשל אינפלציה.

22.1.3. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס		שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	חברות	שיעור מס רווח	
		%	
2012	25.00	16.33 (*)	35.53
2013	25.00	17.58 (*)	36.22 (**)
2014	26.50	18.00	37.71

(*) שיעור מס משוקלל.

(**) לעומת שיעור מס של 35.90% ערב פרסום התיקון.

להשפעת השינויים בשיעורי מס הרווח ומס חברות המפורטים לעיל אין השפעה מהותית על תוצאות החברה לשנים 2014 ו-2013.

23. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה**23.1. רשיון**

החברה מחזיקה ברישיון חברה מנהלת שניתן לה לפי הוראות חוק קופות הגמל.

החברה מחזיקה באישור קופת גמל עבור הקרן שבניהולה. אישור הקרן מונפק בידי הממונה מכח סמכותו לפי חוק קופות הגמל.

החברה היא בעלת מאגר מידע רשום, כמפורט בסעיף 17 לעיל.

23.2. פיקוח ממשלתי

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

הממונה אישר את תקנון קרן ההשתלמות ואת השינויים בתקנון האמור מכח סמכותו בחוק הפיקוח על הגמל.

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

23.3. הוראות הדין

להלן יפורטו החוקים והתקנות המרכזיים שפורסמו בשנת 2014 וחלים על החברה, בנוסף לחוקים שפורטו לעיל.

23.3.1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל) התשע"ד-2014 – בחודש אוגוסט 2014 הותקנו התקנות הנ"ל, שמסדירות את אופן הדיווח והתשלום של מעסיקים לקופות גמל, ובכלל זה החובה לדווח לקופות גמל באופן ממוכן, בקובץ שמתכונתו תיקבע על ידי הממונה. התקנות וחובת הדיווח הממוכן ייכנסו לתוקף ב-1.1.2016 (אך חובת הדיווח הממוכן של מעסיקים המעסיקים פחות מ-10 עובדים תחל מיום 1.1.2017). בעקבות התקנות הנ"ל פרסם הממונה בחודש ספטמבר 2013 חוזר שעניינו מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, שמחליף חוזר קודם באותו העניין, כאשר בחוזר החדש נוסף, בין היתר, נספח ה' – ממשק מעסיקים, שמסדיר את מבנה קובץ הדיווח הממוכן האמור לעיל. החברה צופה, כי התקנות והחוזר זה, לאחר השלמת ההיערכות המיכונית הנדרשת לצורך ביצועם, יביאו להגדלת היעילות התפעולית שלה.

23.3.2. חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון

להלן סקירה של חוזרי הממונה החלים על החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה, שפורסמו בשנת 2014 או שנכנסו לתוקף בשנת 2014 ועד למועד חתימת דו"ח זה, שעשויה להיות להם השפעה מהותית על החברה ואשר לא פורטו לעיל:

- חוזר בענין דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבטחים בגוף מוסדי - בחודש יולי פרסמה הממונה חוזר בענין הנ"ל, אשר במסגרתו שינתה את מתכונת הדוחות השנתיים והרבעוניים לעמיתים ולמבטחים, וכן קבעה כי הדוחות יוצגו באזור המידע האישי באתר האינטרנט של הגוף המוסדי, ובמקרים מסוימים גם יישלחו לעמיתים ולמבטחים בדואר. החברה צופה, כי חוזר זה, לאחר השלמת ההיערכות המיכונית הנדרשת לצורך ביצועו, יביא להפחתת הוצאותיה בגין משלוח הדוחות לעמיתים ולמבטחים.

- FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) - בחודש מרס 2010, חוקק בארה"ב חוק ה-FATCA, שמטרתו מניעת התחמקות מתשלום מס על ידי ישויות אמריקאיות בעלות חשבונות מחוץ לארצות הברית. בחודש ינואר 2013 פורסמו התקנות הסופיות על ידי משרד האוצר האמריקאי ורשות המיסוי האמריקאית ("IRS"), המספקות הנחיות אופרטיביות ליישום החוק, אשר ייכנסו לתוקף ביום 1 ביולי, 2014. החוק מחייב מוסדות פיננסיים זרים (Foreign Financial Institutions - FFI) להתקשר בהסכם עם ה-IRS, לבצע בדיקת נאותות לבעלי חשבונות, ולהעביר לרשות המיסוי האמריקאית אחת לשנה מידע אודות חשבונות שזוהו כ"אמריקאים", להעביר מידע אודות חשבונות אלו, ולנכות מס מלקוחות שיסרבו לספק את המידע והמסמכים הנדרשים. ביום 28 באפריל, 2014 הגיעה מדינת ישראל ל"הסכם שבמהות" (Agreement in substance) עם ארה"ב ביחס ליישום החוק, באופן הקובע הקלות שונות, הן בנושא ניכוי המס והן בנושא הרישום והדיווח על חשבונות "אמריקאים". בעקבות חתימת ההסכם זה נרשמה קרן ההשתלמות אומגה ב-IRS לצורך קבלת GIIN.

23.4. רישיונות והיתרים

להלן פירוט הרישיונות וההיתרים שהוצאו לחברה:

- החברה בעלת רישיון חברה מנהלת בהתאם לתקנות ניהול קופות גמל.
- החברה מחזיקה באישור קופות גמל עבור קרן ההשתלמות שבניהולה.
- החברה בעלת מאגר מידע של קרן ההשתלמות המנוהלת על ידה.

23.5. הכיסוי הביטוחי של החברה

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

23.6. הון עצמי מזערי

נכון ליום 31 בדצמבר 2014 ההון עצמי של החברה הנו כ- 11,798 אלפי ש"ח והוא עומד בדרישת ההון העצמי המזערי הנדרש כאמור (ההון עצמי המזערי הנדרש מהחברה הנו כ- 10,000 אלפי ש"ח), בהתאם לדרישות ההון המזערי הקבועות בהוראות המעבר. ראה פירוט בסעיף 4.2 לעיל.

23.7. תקינה ובקרה

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

הממונה האכיפה הפנימית של החברה, היא עו"ד רונה לרר, המכהנת גם כממונה על האכיפה הפנימית של מנורה מבטחים החזקות בע"מ.

24. הסכמים מהותיים

24.1. הסכם עם מנורה מבטחים פנסיה - להלן יובאו פרטים בדבר התקשרויות והסדרים בין החברה לבין מנורה מבטחים פנסיה:

24.1.1. השתתפות בהוצאות בגין שירותי שיווק

החברה מקבלת ממנורה מבטחים פנסיה³ שירותי ניהול הפעילות השוטפת של החברה מול מערך ההפצה הבנקאי ביחס לקרן ההשתלמות אומגה, וכן מסתייעת במנורה מבטחים פנסיה בשיווק קרן ההשתלמות אומגה באמצעות אנשי אגף השיווק המועסקים על ידי מנורה מבטחים פנסיה.

24.1.2. שירותי תפעול ושירות לקוחות

החברה מקבלת ממנורה מבטחים פנסיה, במישרין ו/או באמצעות הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן – "הבנק הבינלאומי"), את מלוא שירותי הניהול והתפעול, לרבות שירות לקוחות טלפוני ע"י המוקד הטלפוני של מנורה מבטחים פנסיה ושירותי קבלת קהל בסניפי חטיבות מנורה מבטחים פנסיה ברחבי הארץ, הנדרשים לניהול קרן ההשתלמות אומגה. מנורה מבטחים פנסיה נושאת במלוא ההוצאות בגין שירותים אלו, והיא זכאית לתמורה בשיעור שנתי של 0.3% מנכסי אומגה, והיא נושאת בתשלום לבנק הבינלאומי מאמצעה שלה. יצוין, כי עד לסוף שנת 2013 סיפק הבנק הבינלאומי לחברה במישרין חלק משירותי התפעול, והחברה שילמה לבנק הבינלאומי תמורה שחושבה כחלק מהיתרה הצבורה בקרן (ושיעור זה הופחת מהתמורה ששולמה למנורה מבטחים פנסיה כאמור).

החל מיום 1 ביוני, 2014 חל שינוי בתנאי ההתקשרות שבין החברה לבין מנורה מבטחים פנסיה, כך שגובה התשלום שהחברה משלמת למנורה מבטחים פנסיה הופחת לכדי סכום קבוע מראש לסך של 5.5 מליון ש"ח לשנה. ההתקשרות הני"ל הינה לתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2019, ולאחר מכן תוארך ל-5 שנים נוספות, אלא אם מי מהצדדים הודיע כי הוא לא מעוניין בהארכת תוקף ההתקשרות כאמור.

24.2. לאור העבודה כי כל שירותי הניהול ניתנים לחברה על ידי גורמים חיצוניים – החברה אינה מעסיקה עובדים ואינה נדרשת לשלם את שכרם.

24.3. החברה חתמה על הסכמי הפצה עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק מסד בע"מ, בנק מזרחי-טפחות בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק ערבי-ישראלי בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, בנק אוצר החייל בע"מ, בנק פועלי אגודת ישראל בע"מ, יובנק בע"מ ובנק הפועלים בע"מ, בהם נקבע כי החברה תשלם לבנקים עמלות הפצה בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006, תמורת ביצוע עסקאות של לקוחות עם החברה לצורך ביצוע הפקדות בקופות הגמל שבניהול החברה או לצורך המשך החברות של אותם לקוחות בקופות הגמל האמורות, בהתאם לייעוץ שניתן ללקוחות בידי הבנקים. עד המועד בו יורשה הבנק עימו נערך ההסכם לעסוק בייעוץ פנסיוני כדיון, ככל שטרם הורשה לעסוק בכך, יחול ההסכם לענין ייעוץ פיננסי שיעניק הבנק לפי הוראות חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995. כאמור לעיל, החברה התקשרה עם מנורה מבטחים פנסיה בהסכם שבמסגרתו מסופקים לחברה שירותי הניהול של הפעילות השוטפת של החברה מול מערך ההפצה הבנקאי, והחברה נושאת בחלק מעלויות מנורה מבטחים פנסיה בגין החטיבה הארצית (לשעבר אגף שיווק בנקים) שלה.

25. הסכמי שיתוף פעולה

ראה סעיף 24 לעיל.

³ עד ליום 31 בדצמבר 2013 ניתנו השירותים ע"י מנורה מבטחים גמל בע"מ, אשר מוזגה ביום 31 בדצמבר 2013 לתוך מנורה מבטחים פנסיה.

26. הליכים משפטיים

26.1. ביום 24 בינואר 2012 הוגשה בבית המשפט המחוזי בירושלים כנגד מדינת ישראל וכנגד החברה (להלן: "הנתבעת"), תובענה ובקשה להכרה בתובענה כייצוגית (להלן: "התובענה").

ביום 6 ביוני 2013 אישר בית המשפט המחוזי בירושלים הסדר פשרה בקשר לתובענה, וביום 10 בפברואר 2014 אישר תיקון להסדר הפשרה (להלן ביחד – "הסדר הפשרה").

עניינה של התובענה והבקשה לאישור הוא בדרישת המבקשים להשבת תמורת המכר ששולמה למדינת ישראל, במסגרת עסקת רכישת השליטה בחברה ע"י החברה האם, שכללה את מכירת מלוא אחזקותיה של מדינת ישראל בנתבעת לחברה האם (להלן: "העסקה"), לידי עמיתי קרן ההשתלמות ו/או תשלום פיצוי לעמיתי קרן ההשתלמות, בגובה תמורת המכר ששולמה למדינת ישראל במסגרת העסקה.

התקשרות הצדדים לתובענה בהסדר הפשרה וקיום ההתחייבויות לפיו הינם מבלי שתהא בכך משום הודאה מצד מי מהם בטענה כלשהי של משנהו שנטענה במסגרת התובענה או הבקשה לאישור.

הסדר הפשרה האמור יחול על כל מי שהיה עמית קרן ההשתלמות במועד השלמת ההתקשרות עם מנורה מבטחים פיננסיים בע"מ בעסקה, קרי, ביום 25.9.2008 (להלן: "המועד הקובע"). הסדר הפשרה יחייב את כל הנמנים עם קבוצת המיוצגים במסגרת הבקשה לאישור, למעט אלה אשר יגישו הודעה על אי רצונם להיכלל בקבוצה הרלבנטית (להלן: "חברי הקבוצה").

להלן תמצית הסדר הפשרה:

26.1.1. מדינת ישראל תשלם לחברי הקבוצה, באמצעות ב"כ המבקשים, סך כולל של 23,810,498 ש"ח. מסכום זה ינוכו סכומים מסוימים שפורטו בהסדר הפשרה (גמול למבקשים ושכ"ט לעו"ד של המבקשים, חלקם של מי שיפרשו מהקבוצה והוצאות פרסום).

26.1.2. חלק יחסי מהסכום האמור ישולם לכ"א מחברי הקבוצה (בהתאם לחלקו של כל עמית בנכסי הקופה נכון ליום 30.9.2008 (להלן: "מועד השערוד"), בניכוי הפקדות ובהוספת משיכות שבוצעו בין המועד הקובע למועד השערוד, לחלק לסך נכסי הקופה במועד השערוד בניכוי הפקדות ובהוספת משיכות שבוצעו בין המועד הקובע למועד השערוד). ככל שחברי הקבוצה נמנים עדיין על עמיתי קרן ההשתלמות או על עמיתי מי מקרנות ההשתלמות שבניהול מנורה מבטחים גמל, יבוצע התשלום לחשבונם בקרנות השתלמות אלו. הפיצוי לחברי הקבוצה שאינם נמנים עוד על עמיתי קרן ההשתלמות או על עמיתי מי מקרנות ההשתלמות שבניהול מנורה מבטחים גמל, ישתלם באמצעות ב"כ המבקשים, כאשר מפיצוי זה ינוכה מס במקור בשיעור של 20%.

26.1.3. בכפוף לקיומו של הסדר הפשרה במלואו ובמועדו, ויתרו הצדדים להסדר הפשרה על כל טענה, תביעה או זכות של צד נגד משנהו בכל הקשור לעילות הבקשה השונות, והמבקשים וחברי הקבוצה ויתרו כלפי המשיבות (כולל החברה) ו/או שלוחיהן ו/או עובדיהן באופן סופי ומוחלט, על כל טענה ו/או דרישה ו/או זכות ו/או עילה הנובעים ו/או הכרוכים באיזו מהטענות בבקשת האישור, בתביעה או בכתב בית דין אחר מטעם המבקשים, אשר הוגשו במסגרת התובענה הנ"ל.

26.1.4. זולת נשיאה בחלק יחסי מהוצאות פרסום המודעות בגין הסדר הפשרה, לא אמורה החברה לשאת בתשלומים אחרים כלשהם במסגרת הסדר הפשרה.

בחודש אפריל 2014 קיבלה החברה מב"כ התובעים את חלק מסכום הפיצוי, לצורך חלוקתו לעמיתים על ידי החברה ו/או ממפ"ג, כאמור לעיל. הסכום התווסף לחשבוניות העמיתים הרלבנטים בתחילת מאי 2014.

26.2. במכתב מיום 28 ביולי 2008, התקבלה בחברה דרישת שיפוי ממר משה ריטוב בגין הוצאות שנבעו מניהול הליך פלילי בבית המשפט השלום בתל אביב (ת.פ. 6743/02) אשר בסופו הוא יצא זכאי, במסגרת כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה.

מר ריטוב דרש שיפוי בגין הוצאות משפטיות בהן הוא נאלץ לטענתו לשאת בסך של 176,387 ש"ח.

במסגרת החלטת דירקטוריון שהתקבלה לפני העברת השליטה בחברה למנורה מבטחים פיננסיים בע"מ (שהושלמה ביום 25 בספטמבר 2008) אושרה באופן עקרוני דרישת השיפוי בכפוף לכך שועדת הביקורת תבחן ותאשר את סכום השיפוי.

במסגרת ועדת הביקורת של החברה אשר בחנה את בקשתו של מר ריטוב ואת המסמכים שהוגשו על ידו להוכחת ההוצאות שהוצאו על ידו, אושר סכום שיפוי בסך של 64,000 ש"ח בלבד לסילוק מלא וסופי של דרישותיו של מר ריטוב ובכפוף לחתימה על כתב ויתור וסילוק. סכום השיפוי טרם שולם הואיל וטרם התקבל כתב ויתור חתום ממר ריטוב.

27. יעדים ואסטרטגיית עסקית

כללי:

- שמירה והגדלת נתח השוק של החברה בתחום הפעילות, תוך שמירה על רווחיות ואף הגדלתה.
- מיצוב החברה כגוף מנהל איכותי, דומיננטי, מקצועי, בעל עוצמה וניסיון ארוך טווח.
- מצוינות בהשקעות של הקרן.
- ניהול מסלולי השקעה מגוון ואיכותי העומד לרשות הלקוחות.
- העמדת מערך שירות ומידע זמינים ומשוכללים לרשות הלקוחות.
- מנוף כוחה הטכנולוגי ויכולות השיווק של קבוצת מנורה מבטחים לתחום קרנות ההשתלמות.

הזדמנויות עסקיות:

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

סיכונים ובעיות עיקריות:

- סיכוני שוק ההון הגורמים לשינויים בתשואות הקרן.
- שינויי רגולציה עתידיים העלולים להרע את תנאי ההפקדה בקרן.

28. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

- פעילות שיווק ופרסום – בכוונת החברה לבצע מאמצי שיווק באמצעות מערך השיווק של קבוצת מנורה מבטחים, ולהרחיב את היקף ההסתייעות בהסתדרות המהנדסים בישראל (שהינה בעלת מניות בחברה) לצורך פנייה ממוקדת לציבור המהנדסים ושיווק הקרן.
- החברה פועלת במישורים שונים במטרה למקסם את פוטנציאל הרווחיות הקיים בעמיתי הקרן המנוהלת על ידי החברה.

29. ניהול סיכונים**29.1. מדיניות הקרן בניהול סיכונים השוק והפיקוח עליהם**

לקיחת סיכונים הינה חלק אינטגרלי מפעילות העסקית של החברה ולכן חיונית להשגת יעדיה הכספיים ומימוש האסטרטגיה העסקית שלה. מטרת ניהול סיכונים הינה ניהול שקול של הסיכונים באופן שימקסם את התשואה תוך שמירה על מגבלות סיכון שנקבעו מראש בהתאם לסובלנות החברה לסיכון ועמידה בדרישות רגולטוריות.

מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים כוללת את העקרונות הבאים:

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

29.1.2. דירקטוריון החברה המנהלת מאשר את מדיניות ההשקעות ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים. במסגרת מדיניות השקעות נקבעת, בין השאר, הקצאת הנכסים האסטרטגית, ונקבעים טווחי השקעה לקבוצות נכסים עיקריות ותיק ייחוס לקרן. מדיניות ההשקעה הצפויה לשנת הפעילות מוצגת באתר החברה בהתאם לדרישות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח ופנסיה באוצר.

29.2. תיאור תהליך ניהול הסיכונים

תהליך ניהול הסיכונים בקבוצה מונחה על ידי דרישות רגולטוריות הרלוונטיות לתחומי הפעילות השונים שפורסמו בשנים האחרונות, ואוחדו במסגרת החוזר המאוחד פרק 10 (קודקס) שנכנס לתוקף החל מחודש אפריל 2014. החל מיום 1 בינואר, 2014 מונחת הגבי' רותי כהן-יהודיוף כמנהלת, הסיכונים הראשית של הקבוצה, גם כמנהלת הסיכונים של החברה. והיא בעלת מומחיות וניסיון רלוונטיים לביצוע התפקיד.

ניהול הסיכונים הינו פעילות חוצת-ארגון המבוססת על שלושה קווי הגנה:

- הגורמים העסקיים אשר נוטלים את הסיכונים, אחראים לזיהוי, הערכה ניטור ודיווח הסיכונים המובנים בפעילותם ובמערכות המשמשות אותם, לרבות הגדרת בקורות בתהליכים ונהלים פנימיים. הגורמים העסקיים נעזרים ביחידות תומכות הכוללות: כספים, מערכות מידע ותחום ניהול הסיכונים.
- תחום ניהול סיכונים אחראי על גיבוש מסגרת ניהול סיכונים, פיתוח כלים ושיטות להערכת הסיכונים לחשיפות הקיימות והפוטנציאליות. תחום ניהול סיכונים הינו יחידה בלתי תלויה בגורמים העסקיים נוטלי הסיכון ומשתף פעולה עם יחידות החשבות וההשקעות.
- הביקורת הפנימית אשר מבקרת באופן בלתי תלוי תהליכים פנימיים וכן עוקבת אחר תיקון ליקויים שזוהו.

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

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

- ועדת ההשקעות סוקרת את הקצאת הנכסים מדי חודש או בתדירות גבוהה יותר במקרה שהתנאים בשוק משתנים באופן קיצוני או שמצב ההתחייבויות משתנה באופן בלתי צפוי. כמו כן, מפקחת על בקרת הסיכונים והעמידה במגבלות חשיפה, מגבלות סיכון ומדדי ביצוע שייקבעו במסגרת מדיניות ההשקעות ומדיניות ניהול הסיכונים.
- מחלקת בקרה ודיווח (Middle Office) מבצעת בקרה קו ראשון. הבקרה הינה בקרה שוטפת על מגבלות סטטוטוריות, מגבלות חשיפה שקבעה ועדת ההשקעות, ומגבלות דירקטוריות – במטרה לספק למנהלי ההשקעות מידע שיאפשר להם לנהל את ההשקעות, באופן שוטף, במסגרת המגבלות. מחלקת הבקרה אחראית למדוד את החשיפות לסיכונים שזוהו. בקרות אשראי שמתבצעות ע"י מחלקת מידל אופיס מתחלקות לבקרות איכותיות וכמותיות. בקרות אשראי כמותיות הן בין היתר בקרות (בחלקן מדגמיות), על חישוב ובדיקת הקובנטים בעסקאות, על נתוני הקלט למודל הדרוג הפנימי, על עדכוני דרוג במערכות, ובקרות לצורך איתור חובות בעייתיים. הבקרות האיכותיות הן בדיקות פרטניות לכל הלוואה תפורה: הקמה במערכת, שיוך לקבוצות לוויים, פיצול על פי הקצאת אשראי וכדומה.
- תחום ניהול הסיכונים מבצע קו הגנה שני. התחום אחראי על כימות ומדידת הסיכונים בכלי מדידה המאושרים ע"י ועדת ההשקעות.
- יחידת הערכת סיכונים אשראי (מחלקת מחקר ודרוג) אחראית על מתן דירוג סיכון כאשר נדרש. היחידה עוקבת באופן תקופתי (ולא פחות מפעם בשנה) אחר הסיכונים בתיק האשראי הלא סחיר ומעדכנת את הדירוג הפנימי לפי הצורך ועוקבת אחר התפתחות הדירוגים החיצוניים.
- נייטור תקופתי, ע"פ תכנית עבודה רב שנתית, יבוצע ע"י מבקר הפנים בפעילויות המתוארות לעיל ובעיקר: תהליך קבלת החלטות אשראי לפי מדרג הסמכויות שאושר, תהליך הדירוג הפנימי ותיקוף המודל, תהליך חישוב החשיפות וניטור המגבלות, עמידה במדיניות ניהול הסיכונים.

29.3. סיכונים אשראי

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

פעולות האשראי נעשות בכפוף לתקנות ההשקעה וחוזרי הממונה ובהתאם למדיניות ההשקעות, האשראי וניהול הסיכונים הפיננסים המאושרות כל שנה ע"י הדירקטוריון. מסמכי המדיניות כוללים עקרונות ניהול סיכונים אשראי בתיק הנכסים בניהם, פיזור סיכון על פני ענפי משק, לוויים, קבוצות תאגידים ודירוגים. הערכת סיכון בהלוואות ואשראי לא סחיר מתבצעת על פי מדיניות האשראי הלא סחיר שאושרה בדירקטוריון. כל עסקת אשראי מעבר לסכום שנקבע מועברת לאישור ועדת אשראי. עסקאות אשראי בסכומים גדולים יאושרו ע"י מדרג הסמכויות שבנהלי אגף השקעות ו/או בנסיבות מיוחדות, בהמלצת ועדת אשראי ו/או אגף השקעות, יובאו לאישור גם בוועדת השקעה. כל עסקה מדורגת בדרוג חיצוני, או בדרוג פנימי, על פי מודל דרוג פנימי (אושר על ידי הדירקטוריון והמפקח), או בהסתמך על דרוג בנק או מבטח אחר ששותף לעסקה. ניתן לבצע גם עסקאות לא מדורגות או בדרוג הנמוך מדרג השקעה בתנאים מסוימים כהגדרתם בהוראות הרגולטור ובכפוף לנהלי החברה (כדוגמת אשראי בשעבוד מקרקעין בשיעור LTV של עד 60% או אשראי בהיקף מוגבל כולל של עד 3% מסך נכסי התיק שמסתמך על בטוחה מספקת). ועדות ההשקעות מפקחות על רמת פיזור נאותה בתיק נכסי החוב כולל שמירה על מגבלות חשיפה הנגזרות מתקנות השקעה ו/או המדיניות המאושרת. במסגרת פעילות ניהול סיכונים אשראי מתבצעת הערכה שוטפת של הסיכונים תוך מאמץ לאיתור מוקדם של חובות בעייתיים לטיפול. פורום החוב של אגף השקעות, שפועל בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-7-9 בעניין טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב, מאתר ומבצע מעקב אחר חובות בעייתיים בתיק נכסי החוב בהתבסס על קריטריונים ואירועים הקבועים בנוהל, ומסווג את החוב הבעייתי על פי מאפייניו.

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

29.4. גורמי סיכון, חולשות ואיומים

קיימים מספר גורמי סיכון המשפיעים על רווחיות החברה ויציבותה וכן על מצבה של קרן ההשתלמות שבניהולה. להלן יפורטו גורמי סיכון אלה ומידת השפעתם:

29.4.1. סיכונים מאקרו כלכליים:**שינויים בשווקים הפיננסיים**

סיכון זה נובע מתנודתיות שווים ההוגן של מכשירים פיננסיים כתוצאה מתנודתיות של גורמי השוק כגון ריבית, שער חליפין, שיעור האינפלציה ומדדי מניות בשוק המקומי והשוק העולמי. שינוי בגורמי סיכון אלה עלול להשפיע על שווי נכסי קופות הגמל אותם החברה מנהלת החברה ושבגינם היא גובה דמי ניהול.

סיכוני אשראי

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

סיכוני נזילות

החשיפה לסיכוני נזילות נובעת בעיקרה מסיכון הפדיון המוקדם המהווה אופציה בידי העמיתים למשיכת הכספים שהפקידו בקופות הגמל. צורך לפדות זכויות עמיתים בהיקף ניכר במועד בלתי צפוי ע"י מימוש נכסים עלול לגרום לשחיקה בערכם ביחס לשווים ההוגן. סיכון זה עלול להתממש במקרה של אירוע קיצון שיגרום למספר רב של עמיתים, בו זמנית, למשוך את כספם. ההסתברות לאירוע כזה אינה ידועה אך נחשבת נמוכה מאוד.

שינויים במצב המדיני

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

שינויים במצב הכלכלי

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

29.4.2. סיכוני ענפיים:**ניוד כספים**

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

שינויים רגולטורים

שינויים בהוראות חוק, תקנות והנחיות רגולטוריות החלים על גופים מוסדיים כרוכים בד"כ בהוצאות כספיות ליישומן, כגון הוצאות בגין פיתוח מערכות מידע ותוספת כוח אדם, ו/או משפיעים ישירות על החברה התוצאות העסקיות בענף. שינויים כאמור מחייבים גם עמידה בלוחות זמנים לביצועם. שינוי בשיעורי דמי הניהול המרביים אותם רשאת החברה לגבות מעמיתי הקופות שבניהולה עלול להשפיע על הכנסותיה ורווחיותה בהתאם לשיעור השינוי בהם. שינויים בשיעורי דמי העמלות אותם רשאת החברה לשלם לסוכני ביטוח ו/או בשיעורי עמלות ההפצה אותן רשאת החברה לשלם ליועצים פנסיוניים עלולים להשפיע על רווחיותה בהתאם לשיעור השינוי בהם.

שינויים בתנאי התחרות

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

סיכונים עסקיים של קופות הגמל

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

29.4.3. סיכונים מיוחדים של החברה:**סיכונים תפעוליים**

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

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

תלות במערכות מידע

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

הליכים משפטיים

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

טבלת גורמי סיכון

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

הערכת יכולת השפעתם של גורמי הסיכון על החברה המנהלת

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

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

המידע הכלול בפרק זה מכיל מידע הצופה פני עתיד והוא משקף את הערכותיה של החברה. הערכות אלה מבוססות בין השאר על כלל העובדות והנתונים המפורטים בפרק זה. התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מן הערכות כתוצאה משינויים שיחולו באיזה מהעובדות והנתונים המפורטים לעיל, ו/או כתוצאה משינויים שיחולו בגורמי הסיכון שחלים על החברה בכללותה המפורטים בסעיף 29 לעיל.