

מנורה מבטחים

והסתדרות המהנדסים

ניהול קופות גמל בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2010

לכבוד
הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון
משרד האוצר

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2010

מוגש בזאת דו"ח שנתי בהתאם להוראות חוזר גמל 2005-2-20, לשנת 2010 :

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 2010

תקופת הדו"ח : 1/1/2010 – 31/12/2010

תוכן עניינים

5	<u>חלק ראשון: דו"ח על עסקי התאגיד.....</u>
6	<u>פרק א': תאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד.....</u>
13	<u>פרק ב': מידע אחר.....</u>
23	<u>פרק ג': קרנות השתלמות.....</u>
27	<u>פרק ד': עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה.....</u>
58	<u>חלק שני – דו"ח הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2009</u>
59	<u>1. מאפיינים כלליים של החברה.....</u>
63	<u>2. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית.....</u>
64	<u>3. מצב כספי ותוצאות פעילות החברה.....</u>
65	<u>4. נזילות ומקורות מימון.....</u>
66	<u>5. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על מדיניות השקעות של הקרן.....</u>
70	<u>6. מצבן הכספי של הקרן ותוצאות פעילותן.....</u>
71	<u>7. חשיפה לסיכוני שוק.....</u>
73	<u>8. פרטים אודות הדירקטוריון והנהלת החברה.....</u>
83	<u>9. תיאור אופן ניהול החברה.....</u>
87	<u>10. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של המניות המוחזקות על ידי הקרן.....</u>
89	<u>11. בקורות ונהלים.....</u>

תיאור עסקי התאגיד

פרק "תיאור עסקי התאגיד" ערוך בהתאם לתקנה 8 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), 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 30 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 ההתפחות הכללית של עסקי החברה**פעילות החברה ותיאור התפחות עסקיה**

.1

1.1 מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ ובשמה הקודם (החברה לניהול קרן השתלמות למהנדסים בע"מ) (להלן – "החברה") התאגדה כחברה בערבון מוגבל בשנת 1967 למטרת צבירת הפרשות לצורכי השתלמות של סקטור המהנדסים בשירות המדינה, במוסדות ציבור ובחברות שונות.

1.2 עד ליום 25 בספטמבר 2008 לחברה לא היה הון עצמי ופעילותה האמורה הייתה פעולתה היחידה. החברה הוחזקה בבעלות משותפת על ידי ממשלת ישראל ב- 50% אחוזים וכן על ידי הסתדרות המהנדסים ב- 50% כאשר מניית ההכרעה הוקצתה למדינת ישראל.

החברה הייתה חברה ממשלתית כמשמעותה בחוק החברות הממשלתיות התשל"ה (1975).

1.3 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 אומגה קרן השתלמות (לשעבר קרן השתלמות למהנדסים) (להלן – "הקרן" או "הקופה").

במסגרת השינוי תוקנו תקנות ההתאגדות של החברה והוגדר תקנון לקרן השתלמות. כמו כן, החל ממועד השינוי נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה המנהלת, נכסיה והתחייבויותיה. יודגש, כי זכויות העמיתים בקופה נשארו ללא שינוי.

רציפות זכויות העמיתים בקופה נמשכה כאילו לא חל כל שינוי, והשינוי היחיד שחל הוא השינוי הנובע מעצם פיצול הקופה התאגידית כחברה בע"מ לקופת גמל שאינה מאוגדת כחברה בע"מ והמוחזקת בנאמנות בידי חברה מנהלת.

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

1.4 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 פיננסיים בע"מ (להלן – "מנורה מבטחים פיננסיים") 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 הדורשות הסכמת הסתדרות המהנדסים (כבעלת מניות מיעוט), שינוי סעיף 108 הדין בביטוח ושיפוי והוספת סעיף 109, 110 וכן סעיף 111 הדין בפטור.

כמו כן, בוצעו תיקונים בתקנון הקרן שעיקרם – הפיכת קרן ההשתלמות מקרן השתלמות ענפית המיועדת למהנדסים בלבד והפועלת על בסיס הוצאות בפועל לקרן השתלמות שאינה ענפית החל מיום 1 באוקטובר 2008, הגובה דמי ניהול בשיעור חודשי שלא יעלה על 2/12% (שני אחוזים מחולקים ב-12) מהסכום העומד לזכות כל עמית בחשבונו בסוף כל חודש.

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

1.5. ביום 8 במרץ 2009, נכנסו לתוקף שינויים נוספים בתקנון הקרן שעיקרם – שינוי שם הקרן לשם "אומגה קרן השתלמות", פתיחת הקרן לעמיתים עצמאיים, 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, ובהתאם בוצעו בתקנון הקרן שינויים לצורך התאמתו לתקנון של קרן השתלמות מסלולית.

1.6. מבנה השליטה בחברה – 60% מאמצעי השליטה בחברה מוחזקים על ידי מנורה מבטחים פיננסים ו-40% הנותרים מוחזקים על ידי הסתדרות המהנדסים.

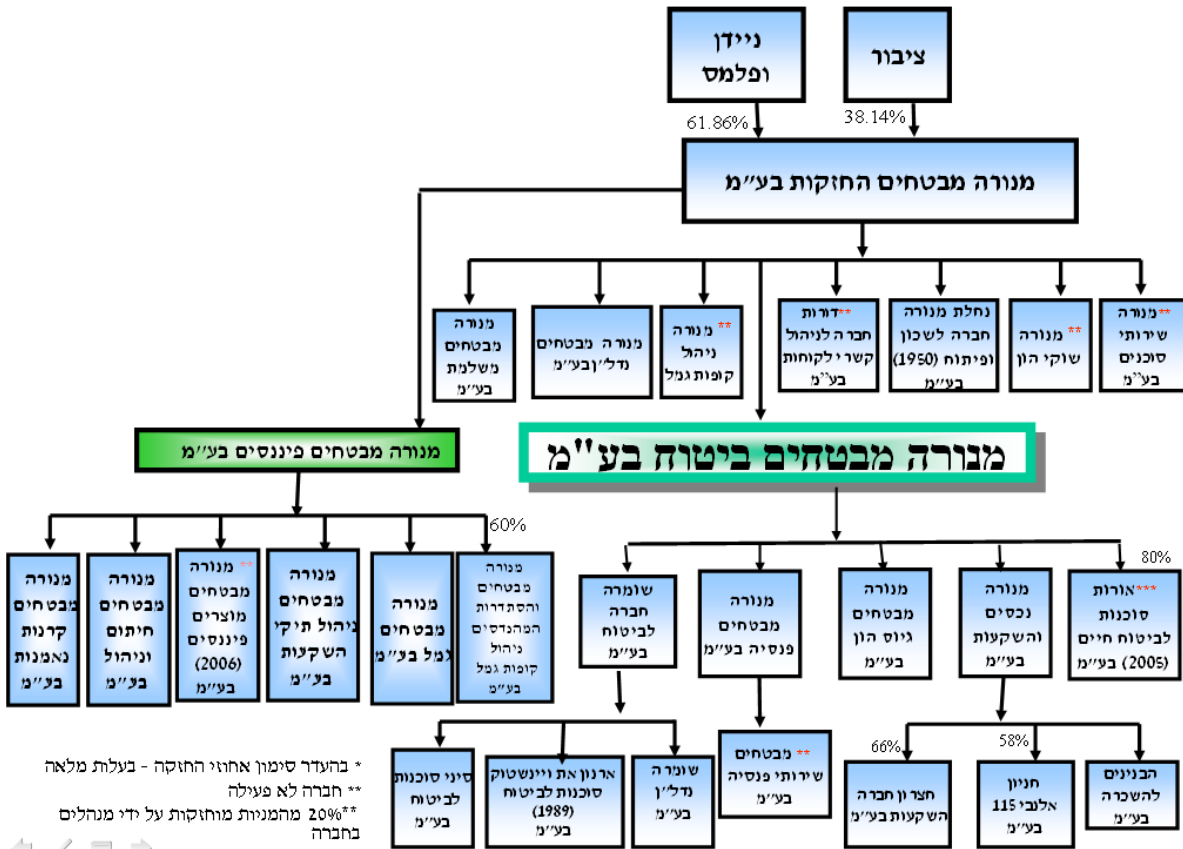
1.7. נכון למועד עריכת דו"ח זה החברה מנהלת קרן השתלמות אחת – אומגה קרן השתלמות לשעבר "קרן השתלמות למהנדסים" המיועדת לעמיתים שכירים ועצמאים ובה מופעלים שלושה מסלולי השקעות לכל עמיתה:

1.7.1. אומגה כללי - מספר אישור רשות המיסים 286.

1.7.2. אומגה אג"ח - מספר אישור רשות המיסים 1445.

1.7.3. אומגה מנייתי - מספר אישור רשות המיסים 1446.

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



1.8. 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 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 גמל בע"מ, 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 צבירת סכומים ולהשתלמות של העמיתים בתום תקופה קצובה.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

3.1. 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:

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

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.

3.2. 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 והמרתן ב- 110 מניות הנהלה בנות 0.0001 ₪ כל אחת בהון הרשום של החברה, קביעת 19,902 מניות רגילות 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 4,010,098 ₪.
 לצורך הזרמת ההון העצמי המינמאלי הנדרש מהחברה :
 6 מניות הנהלה בנות 0.0001 ₪ כל אחת הונפקו למנורה מבטחים פיננסים תמורת תשלום ערך הנקוב ופרמיה בסך כולל של 720,000 ₪.
 4 מניות הנהלה בנות 0.0001 ₪ כל אחת הונפקו להסתדרות המהנדסים תמורת תשלום ערך הנקוב ופרמיה בסך כולל של 480,000 ₪.

פירוט בעלי המניות של החברה ושיעורי החזקה לאחר מועד ההשלמה :

סוג המניה	סוג המניה	ערך נקוב	הון מניות	
			רשום	מונפק ונפרע
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.

3.3 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 ערך הנקוב ובתוספת פרמיה של 120 אלפי ₪.
 - 4 מניות הנהלה הוקצו להסתדרות המהנדסים תמורת ערך הנקוב ובתוספת פרמיה של 80 אלפי ₪.
- כתוצאה מההנפקה האמורה לא השתנו אחוזי ההחזקה של בעלי המניות. במאמר מוסגר יצוין, כי תשלום עבור מניות ההנהלה שהוקצו להסתדרות המהנדסים מומן על ידי מנורה מבטחים פיננסים אשר העניקה הלוואה להסתדרות המהנדסים בסכום האמור.

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

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

דיבידנדים

- 4.1. כאמור עד ליום 1 באוקטובר 2008, פעלה הקרן כקרן ההשתלמות מקרן ענפית המיועדת למהנדסים בלבד והפועלת על בסיס הוצאות בפועל ולפיכך, לא הייתה אפשרות של חלוקת דיבידנדים.
- 4.2. החל מיום 1 באוקטובר 2008, הקרן פועלת כקרן השתלמות שאינה ענפית אולם, החברה לא חילקה דיבידנדים לבעלי מניותיה בשנת 2008.
- 4.3. החברה לא קבעה מדיניות חלוקת דיבידנד, יחד עם זאת, המגבלות העיקריות העשויות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנד בעתיד הן :
- 4.3.1. מכתב מיום 30 במרץ 1009 (שה. 8083-2009), הורה הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן – "הממונה") כי חברות ביטוח וחברות מנהלות לא תחלקנה דיבידנד אלא באישור מוקדם מטעמו. ככלל, לא תאושר חלוקת דיבידנד בשיעור העולה על 25% מהרווח המותר לחלוקה.
- 4.3.2. הצורך לעמוד בדרישות ההון העצמי המזערי הקבוע בתקנות ניהול קופות גמל. בהתאם לתקנות ניהול קופות גמל, חברה מנהלת של קופות גמל נדרשת להון עצמי מזערי שלא יפחת מסך של 1 מיליון ש"ח צמודים למדד חודש נובמבר 2001 (כ- 1.233 אלפי ש"ח בערכים נוכחיים) לחברה הון עצמי בסך של 1.378 אלפי ש"ח העולה על ההון העצמי המזערי הנדרש כאמור.
- לפירוט אודות השינוי התחיקתי הצפוי לחול ביחס לדרישות ההון העצמי המזערי עם כניסתם לתוקף של הטיוטה השנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשס"ט-2009 וכן טיוטת חוזר גופים מוסדיים בעניין דרישות הון מחברות מנהלות, אשר פורסמו בינואר 2011, ראו סעיף 23.8 להלן בענין הון עצמי מזערי.
- 4.3.3. צרכי המימון והנזילות של החברה.
- 4.4. נכון למועד עריכת דו"ח זה ולאור המגבלות המפורטות לעיל אין לחברה רווחים ראויים לחלוקה.

פרק ב': מידע אחר

מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

מידע כספי לגבי תחומי פעילות החברה

להלן נתונים כספיים של החברה במהלך השנים 2008 - 2010:

5.

(באלפי ש"ח)

2008	2009	2010	
7,730	5,957	7,433	סך ההכנסות מדמי ניהול
22	5	11	סך ההכנסות האחרות
7,737	5,966	7,475	עלויות המימוש לתחום הפעילות
15	(4)	(31)	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
1,849,557	2,305,858	2,564,266	סך נכסים מנוהל
228,946	259,850	296,073	סך הפקדות והעברות לקרן
426,041	232,507	226,267	סך משיכות והעברות
- 9.76%	23.68	8.36	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו ¹

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

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

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה**6.1. הסביבה העסקית שבה פועלת החברה וקרון ההשתלמות שבניהולה**

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

6.1.2. נכון לסוף שנת 2010, סך נכסי קופות הגמל בישראל עומד על 305,988 מיליוני ₪, מתוכם סך נכסי קרנות ההשתלמות עומד על סך של כ- 111,954 מיליוני ₪. נכון לסוף שנת 2010, אומגה עם נכסים מנוהלים בסך של 2,564 מיליוני ₪ אשר מהווים כ- 0.8% מכלל שוק קופות הגמל וכ- 2.3% 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 המוסדרים ועל היקף הפעילות בשוק ההון, וכתוצאה מכך משפיעים על תוצאות פעילות החברה, נכסיה, ותוצאותיה 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. 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 הדיוור עלה מדד המחירים לצרכן בשנת 2010 ב-1.9%. מדד המחירים בשנת 2010 הושפע בעיקר מהעלייה החדה במחירי הסחורות, מעודף ביקוש בשוק הדיוור 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 הדיוור, 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.

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. העלייה 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 חיפוי 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%.

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%.

לפירוט והרחבה נוסף נוספים ראה סעיף 5 לדו"ח הדירקטוריון.

6.2. אירועים ומגמות בפעילות החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה

6.2.1. רפורמת בכר

באוגוסט 2005 פורסמו שלושה חוקים שלהם השלכה על פעילות החברה בכללותה: חוק הגברת התחרות וצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל, התשס"ה-2005 (להלן – "חוק הגברת התחרות"), חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 (להלן – "חוק קופות הגמל") וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) התשס"ה-2005 (להלן – "חוק השיווק הפנסיוני"). בעקבות חוקים אלה פורסמו חוזרים, תקנות וטיטות חוזרים שמהווים חלק בלתי נפרד מהחקיקה האמורה ושעיקרם יפורטו בסעיף 22.1 להלן. חקיקה זו היא פועל יוצא ממסקנותיו של הצוות הבינמשרדי לרפורמה בשוק ההון (להלן – "ועדת בכר"), אשר מונה כדי לגבש רפורמה בשוק ההון שעיקרה צמצום הריכוזיות ומזעור ניגודי העניינים אצל הגופים הפועלים בשוק ההון, והרחבת הפיקוח והבקרה עליהם ועל השולטים והמחזיקים בהם.

הוראות חקיקת רפורמת בכר מתייחסות לשורה ארוכה של נושאים. בכל הנוגע לחברה, כוללות הוראות החקיקה שלושה מרכיבים מרכזיים:

שינויים מבניים – נקבעו הוראות ביחס לתחומי העיסוק והבעלות של הבנקים בישראל (ותאגידי קשורים אליהם) ביחס לקופות גמל. עיקרו של השינוי המבני הינו הפרדה, ככל האפשר, בין הגורם אשר הינו היצרן של קופות גמל – הגופים המוסדיים – מהבנקים – אשר עיסוקם ביחס לקופות הגמל יהיה יעוץ והפצה בלבד, וזאת לצד הגבלת נתח השוק של הגופים המוסדיים השונים בכל הנוגע לקופות הגמל.

הסדרה כוללת של הייעוץ, שיווק וההפצה של קופות גמל – נקבעו הוראות מפורטות לעניין הסדרת הייעוץ, השיווק ודרכי ההפצה של קופות הגמל והמגבלות לגביו, וכן הוראות לעניין הפרדה בין הייעוץ שהינו אובייקטיבי לבין השיווק (שלא בהכרח יתייחס לכלל המוצרים הקיימים) של המוצרים הפנסיוניים השונים, לרבות קופות גמל, ובכלל זה הסדרת העיסוק באותם עיסוקים והתקנת תקנות ביחס לעמלות הפצה שתשולמנה בגין הפקדות בקופות הגמל. יחד עם זאת, הסדרה זו לא התייחסה לקופות גמל מרכזיות לפיצויים.

הסדרת המשטר התאגידי והרחבת בסיס האחריות והאכיפה של חברות מנהלות – נקבעו שורה של שינויים בחוקים קיימים, או הסדרים שהיו קיימים, והעלאתם לדרגה של חקיקה ראשית. שינויים אלו נועדו להסדיר, בין היתר, את המשטר התאגידי של חברות המנהלות קופות גמל, וכן להגביר את הפיקוח, האחריות, הן האזרחית והן הפלילית, והאכיפה ביחס לגופים אלה.

6.2.2. המשך מגמת עידוד החיסכון למטרות קצבה

החיסכון לטווח ארוך בישראל התנהל עד תום שנת 2007 בשני מסלולים עיקריים: מסלול הוני – מסלול שבו, במקרים מוגדרים בחקיקה, מתקבלים הסכומים שנצברו כסכום חד פעמי, למשל עם הגיע העמית לגיל פרישה. מסלול קצבתי – מסלול המשלב חיסכון וביטוח, כשעילות קבלת הכספים שנצברו בו הן פרישה לזקנה או אירוע מזכה המביא להפעלת הכיסוי הביטוחי שנרכש. ככלל, הכספים מתקבלים באמצעות תשלומים חודשיים שוטפים ולא בסכום חד פעמי. קופות הגמל לתגמולים מתנהלות במסלול ההוני בלבד. קופות הגמל שהן קופות ביטוח ("ביטוחי מנהלים") מאפשרות למבוטח לבחור בין מסלול הוני ובין מסלול הקצבתי. קרנות פנסיה מתנהלות במסלול הקצבתי בלבד. מדיניות הממשלה בשנים האחרונות הינה לעודד את החסכון במסלול הקצבתי על פני המסלול ההוני כדי להבטיח יכולת קיום בכבוד של האזרחים לאחר גיל הפרישה. מדיניות זו באה לידי ביטוי עד תום שנת 2007 בעיקר בהטבות ובהעדפות מס שניתנו למסלול הקצבתי, תוך גריעת הטבות והעדפות המס שניתנו בעבר למסלול ההוני. במסגרת מדיניות הממשלה כאמור לעיל, בוצעה לאחרונה רפורמה מקיפה בשוק החיסכון הפנסיוני אשר הינה צעד נוסף לקראת האחדת המוצרים בשוק הפנסיוני למסלול קצבה ומימוש והסדרי פנסיה כוללים למשק הישראלי כפי שיפורטו להלן.

6.2.3. הסדר פנסית חובה

בחודש יולי 2007 נחתם הסכם קיבוצי כללי (מסגרת) לביטוח פנסיוני מקיף במשק, אשר תכליתו הינה להחיל חובת ביטוח פנסיוני על כל העובדים השכירים במשק הישראלי, ואשר תוקן בחודש נובמבר 2007 (לעיל ולהלן: "ההסכם הקיבוצי"). ביום 30 בדצמבר 2007 חתם שר התמ"ת על צו הרחבה המחיל את עיקר הוראות ההסכם הקיבוצי על כלל העובדים השכירים במשק והנותן להסכם הקיבוצי תוקף החל מחודש ינואר 2008 (להלן: "צו ההרחבה"). לפי נוסח ההסכם הקיבוצי וצו ההרחבה, שעורי הפרשות מהשכר שחובה לבטחו בביטוח פנסיוני, יעלו באופן הדרגתי מדי שנה, החל מכניסתו לתוקף של ההסכם הקיבוצי, היינו ראשית שנת 2008 כאמור, ועד לשנת 2013. בנוסף, נקבע בצו ההרחבה הוראות שונות לעניין תחולת הביטוח הפנסיוני, לפיהן ההסכם הקיבוצי וצו ההרחבה יחולו על נשים מגיל 20 וגברים מגיל 21 והחבויות בגינו לא יחולו על מי שפרש מעבודתו בגיל פרישת חובה ומקבל קצבה או על מי שיש לו הסדר פנסיוני מיטיב - העדיף על פני ההסדר המתואר לעיל. השכר המבוטח לפי ההסכם הקיבוצי וצו ההרחבה יהיה השכר בפועל אך לא יותר מהשכר הממוצע במשק. חובת הביטוח הפנסיוני תכנס לתוקף בחלוף 9 חודשי עבודה בשנת 2008, ובחלוף 6 חודשי עבודה החל משנת 2009, אך אם לעובד הסדר ביטוח פנסיוני קודם, תקום החובה לבטחו, בתוקף מיום עבודתו הראשון, כעבור 3 חודשי עבודה בלבד. בנסיבות אלה, התייתרה חקיקתו של החלק הנוגע לפנסית החובה שנכלל בהצעת החוק הכוללת, וחלק זה אכן לא נכלל בחוק להגדלת שיעור ההשתתפות בכוח העבודה ולצמצום פערים חברתיים (מס הכנסה שלילי), תשס"ח-2007, שנחקק בדצמבר 2007 על סמך הצעת החוק הכוללת ואשר הנהיג כאמור מס הכנסה שלילי לעובד שכיר שלו ילדים והמשתכר שכר נמוך בהתקיים התנאים המפורטים בחוק האמור.

6.2.4. הרפורמה בענף קופות הגמל

בינואר 2008 התקבל בכנסת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3) התשס"ח – 2008 (להלן – "תיקון מס' 3" או "הרפורמה") אשר כולל שורה של תיקוני חקיקה וביניהם: תיקונים לחוק קופות הגמל, לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א – 1981 (להלן – "חוק הביטוח") ולפקודת מס הכנסה. תיקון מס' 3 פורסם ברשומות ביום 28.1.2007 והוא תקף לגבי הפקדות שיבצעו במהלך שנת 2008 ואילך. כאמור תיקון מס' 3 הינו מהלך משלים למהלך הכולל של קביעת הסדרי פנסיה

כוללים במשק הישראלי, אשר יבטיחו פנסיה לכל עובד.

להלן סקירה של עיקרי הרפורמה הכוללים, בין היתר:

חיוב הפקדת כספים למטרת קצבה – תיקון מס' 3 מאפשר הפקדת כספים בקופת גמל אישית רק אם היא למטרת קצבה.

כספי התגמולים (תגמולי עמית עצמאי או תגמולי עובד ומעביד במקרה של עמית שכיר) יוכלו להשתלם לעמית רק כקצבה, עד לסכום הקצבה המינימאלי של 3,850 ₪. זהו סכום מנדטורי מינימאלי שנקבע ואותו יהיה חייב העמית לקבל כקצבה חודשית החל ממועד פרישתו לגמלאות.

סכום קצבה העולה על הסכום האמור יוכל להתקבל על ידי העמית כסכום חד-פעמי, על דרך של היוון קצבה (ובכל מקרה יוכל להשתלם לעמית רק מקופת גמל משלמת לקצבה, כמפורט להלן).

כספי הפיצויים של עמית שכיר יוכלו להשתלם לעמית כסכום חד-פעמי או כקצבה, לפי בחירתו, גם אם הופקדו בקופת הגמל בשנת 2008 או לאחריה.

כאמור, לנוכח תחולתו של התיקון על הפקדות שיבוצעו משנת 2008 ואילך, אין הכלל הקבוע בו כאמור משנה ממעמדם של הכספים שהופקדו בתכניות ההוניות (קופות גמל לתגמולים ולפיצויים ותכניות ביטוח מנהלים הוניות) עד לתום שנת 2007.

סיווג חדש לקופות הגמל לקצבה - מעתה יהיו שני סוגים של קופות גמל לקצבה: "קופת גמל משלמת לקצבה" בה ניתן למשוך כספים במישרין באמצעות הוון חלק מהקצבה לסכום חד פעמי, ובלבד שסכום הקצבה שיוותר בידו של עמית לאחר ביצוע היוון הקצבה יעמוד על סך של 3,850 (הסכום יעודכן בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן). "קופת גמל לא משלמת לקצבה" אשר ממנה לא ניתן יהיה למשוך כספים במישרין למעט כספים שישולמו ממרכיב הפיצויים כסכום הוני, כאמור לעיל.

בהתאם לאמור לעיל, הממונה לא יהיה רשאי ליתן אישור לקופת גמל לקופת גמל לתגמולים או כקופת גמל אישית לפיצויים, החל משנת 2008 ואילך אלא לכספים שהופקדו לקופות האמורות בשל שנות המס שלפני 2008 ולגבי כספים אלה לא יחול שינוי בכללי המס החלים עליהם.

החל משנת 2008, קופות הגמל שפעלו עד כה כקופות גמל לתגמולים תפעלנה כקופות גמל לא משלמות לקצבה, וניתן יהיה להוסיף ולהפקיד בהן כספים, אלא שעל הפקדות אלה יחולו הכללים החדשים, כפי שפורטו לעיל. במועד הפרישה יהא על העמיתים להעביר את הסכומים שנצברו בהן לקופות גמל משלמות לקצבה לצורך תשלום קצבה או היוון קצבה כמפורט לעיל. משמעות הדבר כי אין מדובר בהקמת קופות גמל חדשות אלא בסיווגן מחדש של קופות הגמל לתגמולים שהינן קופות הוניות כ"קופות גמל לא משלמות לקצבה" כהגדרתן לעיל.

דחיית מועד ההחלטה על אופן קבלת כספי הפרישה – ההחלטה על אופן קבלת כספי הפרישה (כסכום הוני או כקצבה חודשית) – לגבי היתרה שתיוותר לאחר ניכוי הסכום שמיועד לתשלום לקצבה המינימאלית כמפורט לעיל – נדחתה וכעת היא תתקבל סמוך לגיל הפרישה ולא עם תחילת החיסכון הפנסיוני, כפי שהיה קיים עובר לרפורמה.

הקלות באופן חישוב סכום הקצבה המזערי לצורך היוון הכספים שמעבר לסכום זה והקלות בכללי משיכת כספים מקופת גמל

בחודש נובמבר 2010, פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקון מס' 5 והוראת שעה), התשע"א 2010, המתקן בין היתר, את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005, והקובע הקלות באופן חישוב סכום הקצבה המזערי לצורך היוון כספים שמעבר לסכום זה וכן בנוגע למשיכת כספים מקופת גמל. התיקון מבהיר כי בחישוב סכום הקצבה המזערי יובאו בחשבון גם קצבה מקופה אחרת ומפנסיה תקציבית, כך שבפועל העמית יוכל לקבל סכום הוני מהוון גם אם הסכום שצפוי לקבל כקצבה מהקופה נמוך מ-3,850 ₪, ככל שהוא מקבל קצבה ממקור אחר. בנוסף התיקון קובע כי עמית יוכל לבצע משיכה הונית של כספים (תגמולים ופיצויים) המופקדים בקופות גמל לא משלמות וזאת אם העמית הגיע לגיל פרישה ובתנאי שהסכום הכולל הנמשך מהקופות שבעלותו כסכום הוני לא יעלה על 80,000 ₪ בצמוד למדד ובתנאי שאינו מקבל קצבה מקרן פנסיה חדשה, ואם מקבל קצבה כאמור הרי שסך הקצבאות שמקבל

הינו מעל 3,850 ש. בנוסף התיקון לחוק מאפשר לחברה מנהלת לעסוק בעיסוקים אחרים הנוגעים למוצרים פנסיוניים. בנוסף, התיקון כולל הוראת שעה שנועדה להסדיר את המצב החוקי ביחס לעמיתם אשר לא היו מודעים לשינוי החקיקתי שנבע מתיקון מס' 3 והיא מאפשרת לכל אחד מהגורמים הבאים לפנות לחברה המנהלת בדרישה להחזרת הכספים (בכפוף לתשלום מס על רווחי הון): (א) מי שהיה עמית עצמאי ביום 31.12.2007 והמשיך להפקיד כספים בקופת גמל לתגמולים (קופה לא משלמת) ומלאו לו 60 ביום 31.12.2007; (ב) מי שהיה עמית-עצמאי בקופת גמל לא משלמת לקצבה במועד תחילתו של חוק זה, ומלאו לו 60 שנים ביום 31.12.2007; (ג) מי שהיה מוטב של עמית שנפטר, והכספים הצבורים בחשבונו של הנפטר הועברו לחשבונו בקופת גמל לא משלמת לקצבה; (ד) מי שהיה עמית בקופת גמל אישית לפיצויים, שהיה זכאי למשוך את הכספים מהקופה האמורה, והכספים כאמור (כספי הפיצויים), הועברו למרכיב התגמולים בחשבונו של העמית בקופת גמל לא משלמת לקצבה. בהמשך לאמור לעיל פרסם המפקח בחודש דצמבר 2010 חוזר ובו מספר הבהרות בקשר עם האמור בתיקון לחוק ובהוראת השעה, לרבות הוראות בדבר שליחת מכתב לעמיתים בדבר אפשרות להחזרת כספים כאמור, ובדבר פרסום טפסי המשיכה באתר האינטרנט של החברה המנהלת.

היבט מס – איחוד כללי המס לכל מכשירי החיסכון הפנסיוני, הן בתקופת החיסכון הפנסיוני והן לאחר גיל הפרישה. כלומר אין רלוונטיות היכן יחסכו הכספים, בין בקופת גמל משלמת לקצבה ובין בקופת גמל לא משלמת לקצבה, הטבות המס יהיו זהות. להרחבה.

קופות גמל מרכזיות לפיצויים - החל מינואר 2011 הפסיקו קופות הגמל המרכזיות לפיצויים לקבל הפקדות ובסופו של דבר תיפסקנה פעילותן. קופות מרכזיות לפיצויים שפעלו בשנת 2007 יכלו להמשיך ולקבל כספי מעבידים בשל שנות המס שקדמו לשנת 2011, בכפוף לתנאים הבאים:

(א) העמית (המעביד) היה עמית בקופת הגמל בדצמבר 2007.

(ב) הפקדת הכספים היא בשל עובד שהופקדו בשלו כספים לקופת הגמל עבור חודש דצמבר 2007.

כלומר משנת 2008 ואילך לא ניתן היה להפקיד כספים בקופת פיצויים מרכזית בשל עובד שלא הופקדו בגינו כספי פיצויים באותה קופה בדצמבר 2007. בגין עובד שהופקדו עבורו כספים בדצמבר 2007 ניתן היה להפקיד כספים עד דצמבר 2010.

במסגרת תיקון מס' 3 בוצעו גם תיקונים טכניים שונים בחוק הפיקוח על הביטוח ובחוק הייעוץ, לצורך קביעת כללים אחידים לענין בעלי הרשיון השונים (יועצים פנסיוניים וסוכנים פנסיוניים), וכן נקבעו הבהרות לגבי זכותו של העמית לבחור את המוצר הפנסיוני שבו יופקדו דמי הגמולים בגינו, וזכותו לענין העברת צבירות הסטריות מתכניות ביטוח המנהלים.

כן תוקנה במסגרת התיקון האמור גם פקודת מס הכנסה, ונקבעו בה הטבות מס אחידות לגבי כלל קופות הגמל האישיות (קרנות פנסיה, קופות גמל לא משלמות לקצבה וביטוחי מנהלים), הועלתה התקרה המותרת להוצאה לצורך רכישת כיסוי ביטוחי לאובדן כושר עבודה לעובד והותרה הוצאה לצורך רכישת ביטוח שאירים קצבתי לשאירי המבוטח כמעניקה זיכוי ממס (בכפוף לתקרות שנקבעו לענין זה). בנוסף, נקבעו תקרות שכר והכנסה מבוטחת לענין רכישת הכיסויים הביטוחיים האמורים.

בעקבות פניות שנערכו לאגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, פרסם האגף שני מסמכי הבהרה הנוגעים לתיקון מס' 3 (בחודשים אפריל ואוגוסט 2008) ובהם קבע, בין היתר, את האפשרות לבטל - בתוך תקופה שנקבעה לענין זה - הפקדות במעמד עמית-עצמאי שבוצעו בקופות גמל לא משלמות לקצבה במחצית הראשונה של שנת 2008, את האפשרות לבטל או לקיים הפקדות שנערכו בשנת 2008 בקופת גמל מרכזית לפיצויים אף שלפי הוראות תיקון חוק הגמל לא ניתן היה להפקידן, וכן הבהרות שונות הנוגעות למעמדם של כספים בקופות גמל בזיקה לתיקון חוק הגמל.

6.2.5. תקנות הניוד הפנסיוני

כצעד משלים לרפורמה האמורה לעיל, הותקנו בפברואר 2008 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008 (לעיל ולהלן – "תקנות הניוד הפנסיוני") אשר נכנסו

לתוקף ביום 1 באוקטובר 2008 ומקנים לחוסכים את זכות הניידות בין מוצרי החיסכון לטווח ארוך. בתקנות הניוד הפנסיוני נקבעו כללים שנועדו לאפשר לעמיתים לבצע העברת כספים בין קופות גמל מאותו סוג (לרבות קרנות פנסיה חדשות), ואף העברת כספים בין קופות גמל מסוגים שונים (למעט העברת כספים מקופת גמל לקצבה לקופת גמל שאינה למטרת קצבה, העברת כספים מקרנות פנסיה ותיקות ומקופות גמל סגורות או העברת כספים מקופות מרכזיות לקופות אישיות ולהיפך). התקנות האמורות נכנסו לתוקף לגבי קופות הגמל שאינן קופות ביטוח - באוקטובר 2008, ולגבי קופות הביטוח ("ביטוחי המנהלים") - בינואר 2009.

תקנות הניוד הפנסיוני החליפו, עם תחילתן, את ההוראות הקיימות לענין העברות כספים בין קופות גמל מאותו סוג, והן חלות גם לענין העברות כספים כאלה.

6.2.6. שינויים בהטבות והעדפות המס

בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון מס' 3), התשס"ה-2005 (להלן - "תיקון מס' 3"), נקבעו הוראות לפיהן ילידי שנת 1961 ואילך יהיו זכאים להטבות מס עקב הפקדת כספים במעמד מבוטח-עצמאי (בין אם הם עובדים שכירים ובין אם הם עצמאים) בקופות גמל בתנאי שהפקידו רובר ראשון של דמי גמולים בקרן פנסיה או בפוליסת ביטוח קצבתית, בסכום השווה לפחות ל-16% משתים עשרה פעמים השכר הממוצע במשך עבור כל שנה (הוראת מעבר בתיקון מס' 3 קובעת כי הרובד הראשון עבור שנת 2006 יכול להיות בשיעור מינימלי של 85% מהסכום האמור, תוך העלאתו בהדרגה, עד למלוא הסכום האמור עבור שנת 2009 ואילך). השינוי החל להשפיע כבר במהלך שנת 2006 (ובפרט בסוף השנה), אולם נראה שחלק ניכר מהמפקידים במעמד עצמאי עדיין לא הפנימו את השינוי האמור והמשיכו להפריש כספים לקופות גמל. לנוכח תיקון חוק הגמל, כאמור לעיל, משנת 2008 ואילך ניתן להפקיד את הרובד האמור בכל קופת גמל שהיא (לרבות הקופות שהיו עד כה קופות הוניות) - היות שכלל הקופות הפכו לקופות גמל לקצבה, כפי שהוסבר לעיל.

במסגרת תיקון מס' 3 תוקנה גם פקודת מס הכנסה, ונקבעו בה הטבות מס אחידות לגבי כלל קופות הגמל האישיות (קרנות פנסיה, קופות גמל לא משלמות לקצבה וביטוחי מנהלים), הועלתה התקרה המותרת להוצאה לצורך רכישת כיסוי ביטוחי לאובדן כושר עבודה לעובד והותרה הוצאה לצורך רכישת ביטוח שאירים קצבתי לשאירי המבוטח כמעניקה זיכוי ממס (בכפוף לתקרות שנקבעו לענין זה). בנוסף, נקבעו תקרות שכר והכנסה מבוטחת לענין רכישת הכיסויים הביטוחיים האמורים.

6.2.7. שינוי טעמי הציבור

כאמור, מדיניות הממשלה הינה להטות את ההפקדות למסלול הקצבתי על חשבון הפקדות למסלול ההוני. מדיניות זו הביאה בשנים האחרונות להטיה של הביקוש לטובת המסלול הקצבתי ובסופו של דבר לקביעת מסלול זה כמסלול האפשרי היחיד בקופות הגמל האישיות לאור כניסתו לתוקף של תיקון מס' 3. בשל הגברת מודעות הציבור לחשיבות החיסכון לטווח ארוך, החלו גופים מאורגנים רבים לבחון מחדש את התנאים בהם מנוהלים הכספים בקופות הגמל ובכלל זה את התשואות ואת דמי הניהול הנגבים על ידן.

6.2.8. רשת הביטוחון לכספים בקופת הגמל

בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הגנה ממשלתית על החסכון הפנסיוני)(הוראת שעה), התשס"ט-2009, עוגן ההסדר שנקבע בהחלטת הממשלה מס' 4323 מדצמבר 2008, לענין מתן "רשת בטוחון" לחוסכים בקופות הגמל. לפי ההסדר האמור, יינתן סיוע ממשלתי לעמית בקופת גמל שנוולד עד חודש דצמבר 1951, אם ביקש למשוך את הכספים המופקדים לזכותו בקופת הגמל על דרך של קצבה בשנת 2011 ואילך, בהגיעו לגיל הפרישה קבוע בחוק (67 - בגבר; 63 עד 64, בהתאם לתאריך הלידה - באשה). הסיוע

הממשלתי יהיה על דרך של הבטחת הערך הריאלי של הכספים שהיו מופקדים על שם העמית בקופת הגמל בדצמבר 2008, ביחס לערכם של הכספים האמורים בתוספת התשואה שהושגה עליהם בקופת הגמל בה היו מופקדים או התשואה הממוצעת בענף קופות הגמל הרלבנטיות (כפי שיקבע הממונה), לפי הגבוהה מביניהן. בהחלטת הממשלה האמורה נקבעו תקרות לגבי הסכומים המוגנים לפיה, וכן הוראות המאפשרות הגנה גם למשיכת חלק מן הכספים בסכום הוני, בשיעורים ובמועדים שנקבעו לענין זה.

6.2.9. ניהול חובות בעייתיים ופורום חוב

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 הפרעון 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. להרחבה בעניין זה ראה סעיף 9.2.3 לדוח הדירקטוריון.

6.2.10. ההתייעלות קופות הגמל

חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (המוכר כ"חוק ההסדרים"), שתיקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, נתקבל בכנסת ביולי 2009. ביום 17 בינואר 2011 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010) (תיקון מס' 6), התשע"א-2011, הקובע כי החל מיולי 2011 חברה מנהלת לא תהא רשאי לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג מסוגי קופות הגמל המפורטים בתיקון לחוק (קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל אישית לפיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופת גמל מרכזית לדמי מחלה וקופת גמל מרכזית לפיצויים).

6.2.11. המודל הציליאני

ביולי 2010 פורסמה טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התש"ע-2010 וטיוטת חוזר גופים מוסדיים מס' 53-2010 שעניינו התאמת מסלול החסכון למאפייני העמית. לפי טיוטות התקנות והחוזר לענין זה המוכרים גם כ"מודל הציליאני" (או לפי טיוטת חוזר האוצר "מודל חכ"מ" - חיסכון כספי מותאם), על כל גוף מוסדי להקים לפחות ארבעה מסלולי השקעה שיהוו ברירת מחדל להשקעת כספי העמיתים בקופות הגמל שבניהולו, אליהם ישויכו העמיתים שלא בחרו במסלול השקעה אחר (לרבות עמיתים קיימים), בהתאם למאפיינים אישיים שייקבעו לענין זה (ובראשם מאפיין הגיל). עוד מוצע כי הכספים העומדים כנגד התחייבויות לפנסיונרים (בקופת גמל משלמת לקצבה - קרן פנסיה ותכנית ביטוח מנהלים קצבתי) יושקעו במסלול השקעה נפרד. המודל המוצע אינו מיועד לחול על קופות גמל מרכזיות, קרנות פנסיה ותיקות, קרנות השתלמות, קופות גמל בניהול אישי וקופות גמל מבטיחות תשואה.

6.2.12. קופות גמל בניהול אישי (IRA)

בחודש ספטמבר 2009, פורסמו תקנות המאפשרות להפעיל קופת גמל בניהול אישי, המוכרת כ-IRA (Individual Retirement Account). בקופת גמל בניהול אישי לכל עמית חשבון נפרד בקופה. החלטות השקעה מתקבלות על ידי העמית בלבד, ובכלל זה ניירות הערך הספציפיים. העמית רשאי להחליט אם לנהל את השקעותיו באופן עצמאי או באמצעות מנהל תיקים שיבחר. התקנות מאפשרות להפעיל קופת גמל בניהול אישי רק בקרנות השתלמות, בקופות גמל שההפקדות בהן בוצעו בידי שכירים המפקידים במעמד עמית-עצמאי ובקופות גמל שההפקדות בהן בוצעו בידי עצמאים, במגבלות שיקבע הממונה לענין הפעלת קופת גמל בניהול אישי לגבי הפקדות עצמאים כאמור. פירוט בהרחבה בעניין זה ראה סעיף 22.1 להלן.

6.2.13. הועדה לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות אגרות חוב לא ממשלתיות

ביולי 2010 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 בנושא הוראות לענין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות. הוראות החוזר מאמצות את מסקנות הדו"ח הסופי של הועדה לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות אגרות חוב לא ממשלתיות (המוכרת כ"ועדת חודק"), וקובעות בין היתר חובת עריכת אנליזה לפני רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות, חובת קבלת אישור פרטני לרכישת אגרות חוב לא ממשלתיות בהיקף העולה על ההיקף המינימלי שנקבע לענין זה, חובת קבלת מידע ספציפי כתנאי לרכישת אגרות החוב כאמור, במהלך תקופת חיי איגרת החוב, קביעת תניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות שהן תנאי לרכישת אגרות חוב כאמור וכן תניות מידה ואמות מידה כאמור שהן בגדר המלצה, אך אינן מחויבות כתנאי לביצוע רכישה כאמור. ההוראות המוצעות אינן אמורות לגרוע מההוראות הקיימות הנוגעות להקמת מערך אשראי בגוף המוסדי ואופן פעולתו.

בחודש פברואר 2010 פורסם הדוח הסופי של ועדת חודק ובו נקבע, בין היתר, בנוסף להמלצות שהובאו בדו"ח הביניים: לחייב את החברות המנפיקות אג"ח לשתף את הציבור 48 שעות לפני ההנפקה בשאלות שנשאלו על ידי המשקיעים ואת ההבהרות שאותה חברה סיפקה, לבחון מנגנונים לשיתוף פעולה בין גופים מוסדיים, לקבוע נהלים והנחיות של הגופים המוסדיים לגבי פעילותם בשוק המשני, מיסוד מסלול "נאמן על" וולונטרי והתייחסות מפורטת כיצד לנהוג בעת רכישה של אג"ח של חברות פרטיות שאינן חייבות בדיווח.

בנוסף, שונו ההמלצות הבאות: שעבוד שלילי - יקבעו חריגים המקובלים בשווקים המפותחים בעולם. שינוי שליטה - נקבעו מספר מקרים בהם שינוי שליטה לא יהווה עילה לפירעון מידי.

ההמלצה לגבי קבלת אישור ספציפי של ועדת ההשקעות לגבי השקעה מעל היקף כספי מסוים לא נכללה בדו"ח הסופי.

פרק ג': קרנות השתלמות

.7

מידע כללי**7.1. מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו**

קרנות השתלמות מיועדות למימון השתלמות מקצועיות אולם ניתן למשוך מהם 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 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 עד ל-7% מההכנסה השנתית בכפוף לתקרת הכנסה. ככלל, מתאפיין תחום קרנות ההשתלמות ברגולציה רבה, בדומה לתחום קופות הגמל האישיות לתגמולים ולפיצויים לא משלמות לקיצבה לעניין זה נכונים הדברים המפורטים בסעיפים 6 ו-23 לעיל ולהלן גם לענין קרנות ההשתלמות, למעט בכל הנוגע לשינויים שנערכו במסגרת תיקון מס' 3.

החברה מנהלת קרן השתלמות אחת כמפורט בסעיף 8 להלן:

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

אומגה כללי - מספר אישור רשות המיסים 286.

אומגה אג'ח - מספר אישור רשות המיסים 1445 (מסלול השקעה אשר פעילותו החלה במאי 2009).

אומגה מנייתי - מספר אישור רשות המיסים 1446 (מסלול השקעה אשר פעילותו החלה במאי 2009).

7.2. תחליפים למוצרי תחומי פעילות החברה ושינויים החלים בהם

קרנות השתלמות מוגדרות מצד אחד כמוצר פנסיוני (בחוק השיווק הפנסיוני), ומצד שני ככנס פיננסי (בחוק הסדרת העיסוק). למרות זאת, אין לקרנות ההשתלמות מוצרים תחליפיים, המאפשרים קבלת הטבות מס דומות בגין ההפקדות להם.

7.3. שיעור דמי הניהול המרבי הסטטוטורי ופועל

להלן שיעורי דמי הניהול המותרים סטטוטורית ושיעורי דמי הניהול שנגבו בפועל מעמיתי הקרן, באחוזים מהצבירה:

2008	2009	2010	
2%	2%	2%	שיעור דמי הניהול המרבי סטטוטורי
0.37%	0.28%	0.29%	שיעור דמי הניהול שנגבו בפועל

* עד ליום 1 באוקטובר 2008, הקרן נוהלה כקרן השתלמות ענפית ולכן שיעור דמי הניהול המרבי נקבע לפי שיעור ההוצאות בפועל.

7.4. מבנה ניהול ההשקעות של תחום הפעילות

לפרטים אודות מבנה ניהול ההשקעות של החברה - ראה סעיף 12.7 להלן. מבנה תיק ההשקעות של הקרן, נכון ליום 31.12.2010, הוא כדלקמן:

אומגה כללי

השיעור בתיק ההשקעות	סוג הנכסים
2.68	מזומנים ושווי מזומנים
25.95	אגרות חוב ממשלתיות
31.28	אגרות חוב קונצרניות סחירות
29.50	מניות וני"ע אחרים סחירים
7.73	אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות
0.49	מניות וני"ע אחרים בלתי סחירים
2.37	פקדונות, הלוואות ואחרים

אומגה אג"ח*

השיעור בתיק ההשקעות	סוג הנכסים
1.43	מזומנים ושווי מזומנים
77.01	אגרות חוב ממשלתיות
21.56	אגרות חוב קונצרניות סחירות

* פעילות המסלול החלה במאי 2009.

אומגה מנייתי*

השיעור בתיק ההשקעות	סוג הנכסים
4.90	מזומנים ושווי מזומנים
95.10	מניות וני"ע אחרים סחירים

* פעילות המסלול החלה במאי 2009.

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**" אשר הפכה להיות קרן השתלמות רגילה ביום 1 באוקטובר 2008 ולה שלושה מסלולי השקעה כדלקמן²:

מסלול כללי - אשר מדיניות ההשקעות בו נתונה להחלטות ועדת ההשקעות של הקרן, בכפוף להוראות הדין.

אומגה אג"ח – במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב ממשלתיות בישראל ובחו"ל³ ועד 25% מנכסי המסלול באגרות חוב קונצרניות.

אומגה מנייתית – במסלול זה יושקעו לפחות 50% מנכסי המסלול במניות וניירות ערך המירים למניות.

להלן פרטים אודות נכסי אומגה קרן השתלמות (באלפי ש"ח), תוך חלוקתם בין מסלולי ההשקעה השונים:

שם המסלול	היקף ההפקדות (כולל העברות) בשנת 2010	היקף הנכסים המנוהלים ביום 31.12.2010
אומגה כללי	276,953	2,538,557
אומגה אג"ח*	12,979	16,315
אומגה מנייתית*	6141	9,394
סה"כ	296,073	2,564,266

* פעילות המסלול החלה במאי 2009.

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. במרץ 2009, נפתחה הקרן גם לעמיתים מסוג "עמית-עצמאי" - עמית יחיד המשלם כספים לקופת גמל בעד עצמו, לרבות עובד המשלם כספים כאמור מבלי שמעבידו משלם במקביל כספים לקופת הגמל. להלן נתונים לגבי העמיתים של הקרן בשנת 2010⁴:

² במאי 2009, החלה פעילות של שני מסלולי השקעה נוספים: אומגה אג"ח ואומגה ללא מניות.

³ ביום 24 באוקטובר 2010, נכנס לתוקף שינוי נוסף בתקנון הקרן שמטרתו להבהיר כי במסלול האג"ח ההשקעה באג"ח ממשלתי תהיה הן באג"ח ממשלתי בישראל והן באג"ח ממשלתי בחו"ל.

עמיתים עצמאים	עמיתים שכירים	
500	27,470	מספר חשבונות עמיתים
11,299	284,774	הפקדות (באלפי ש"ח)
968	225,299	משיכות (באלפי ש"ח)
15,172	2,548,831	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.

פרק ד': עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה**מידע כללי נוסף**

.12

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

החקיקה הרבה בתחום בשלוש השנים האחרונות, כמתואר בסעיף 6 לעיל ובסעיף 23 להלן, 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 2010 של החברות המנהלות, ולפיכך לחברה אין מידע לגבי היקף הפעילות והרווח המצרפי בענף.

היקף הפעילות בחברה – כאמור, עד למועד ההשלמה, פעלה החברה כמלכ"ר וגבתה דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל. החל מיום 1 באוקטובר 2008, לגבי עמיתים שהיו עמיתי הקרן באותו מועד ולגבי עמיתים שהיו זכאים להצטרף לקרן לפני ה-1 באוקטובר 2008, החברה גבתה דמי הניהול בשיעור שנתי של 0.3% מהיקף הנכסים המנוהלים במסלול הכללי בקרן. החל ממאי 2009 החלה פעילות שני מסלולי השקעה נוספים בקרן אשר לגביהם שיעור דמי הניהול המרבי הינו 2%.

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, מתשלום בגין עמלות הפצה ליועצים פנסיונים וכן מהוצאה בגין תביעה שהוגשה נגד החברה כמפורט בסעיף 26.3 להלן.

12.2.2. רווחיות בענף

רווחיות החברות המנהלות בשנת 2010 הושפעה מהגידול בהיקף הנכסים המנוהלים כתוצאה מעליות השערים בשווקי ההון, תחרות החרפה בין החברות המנהלות, אשר באה לידי ביטוי, בין השאר, בהנחות ניכרות בדמי הניהול, ובהעלאת העמלות המשולמות לסוכנים, עד לרמה שיש בה כדי לשחוק את הרווחיות בענף. בנוסף, ממשיכה מגמת עליה בהוצאות הנובעת מדרישות הרגולציה ומדרישות השוק לגבי שירותי מחשוב, ומתן שירותים לעמיתים. מאידך, העלייה בצבירת הנכסים ובדמי הניהול הנגזרים מהם מאפשרת ניצול יתרון לגודל.

12.3. שינויים טכנולוגיים

החברה מקבלת שירותי תפעול וניהול זכויות העמיתים עבור בקרן שבניהולה מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן – "**הבנק הבינלאומי**") בהתאם להסכם תפעול שנחתם בין הצדדים. בנוסף, החברה מקבלת שירותי תפעול וניהול משלימים ממנורה מבטחים פיננסים בהתאם להסכם מיום 25 בספטמבר 2008 (ראה סעיף 25 להלן) במסגרת זו החברה התחברה למערכת מידע המרכזת את הנתונים המועברים לחברה מהבנק הבינלאומי, ומאפשרת ניהול ובקרה טובים יותר, ומפיצה את המידע למשווקים הפנסיונים, מעסיקים ועמיתים, תוך היערכות להפעלת מערכי הפצת מידע ליועצים פנסיונים ובקרה על תשלומי עמלות הפצה ליועצים אלו. כמו כן החברה עושה שימוש במערכת מבוססת C.R.M לצורך ניהול הקשר עם משווקים פנסיונים ועמיתי הקרן שבניהולה ולצורך בקרה ומעקב אחר תהליך ההצטרפות והעברה של עמיתים אליה.

12.4. גורמי ההצלחה הקריטיים והשינויים החלים בהם
קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם:

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

12.5. 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.

12.6. תחרות

ראה סעיף 14 להלן.

12.7. מבנה ניהול ההשקעות של תחום הפעילות

כללי

השקעות הקרן מנוהלות ע"י מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ (לעניין זה ראה 24 להלן) תוך הסתייעות באגף ההשקעות של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן – "אגף ההשקעות") וזאת על מנת לנצל ידע ומומחיות הנדרשים בתחומי ההשקעות השונים. באגף ההשקעות הוקמו צוותי השקעה מתמחים בהשקעות בחו"ל, במניות בישראל, בנכסי חוב, במחקר ואנליזה 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 ההשקעות השונים במנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ, תוך הסתייעות בצוות המחקר והאנליזה ובעבודות מחקר חיצוניות בארץ ובחו"ל, פגישות שוטפות עם מומחים מקצועיים בתחום, והכל בכפוף ובמסגרת המדיניות המאושרת.

אחת לשבועיים מתכנסת ועדת ההשקעות ודנה במדיניות ההשקעה ובמדיניות הקצאת הנכסים המנוהלים בקרן בין אפיקי ההשקעה השונים ובין השקעה בישראל לשוקי הון בעולם וזאת, בכפוף לגבולות הקצאת הנכסים שנקבעה על ידי הדירקטוריון. בישיבותיה השוטפות הוועדה מקבלת דיווחים כלכליים שונים ומגוונים - סקירת מאקרו בארץ, סקירת מאקרו בחו"ל, נתונים כלכליים עיקריים בארץ ובחו"ל, פעילות ההשקעות שבוצעה מאז מועד ההתכנסות הקודמת, מבנה תיק ההשקעות העדכני למועד התכנסות הוועדה, דוחות חשיפה לקבוצות לווים, דוחות חשיפה לענפי משק, סקירת הצבעות החברה באסיפות כלליות של גופים שנכסי הקרן מושקעים במניותיהם, דיווחים ספציפיים על השקעות מסוימות ועוד, דיווחים על תיק האשראי הלא סחיר וכן חומר רקע וניתוחים שונים המתייחסים להשקעות אשר מובאות לאישור הוועדה ו/או חומרים מצגות וניתוחים של מגוון נושאים על פי בקשת חברי 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 פועלים סהר בע"מ בספטמבר 2009, שייצגה את החברה באסיפות הכלליות בהתאם לתקנות עד להעברת ייצוג החברה לאנטרופי שירותי מחקר כלכליים בע"מ לקראת סוף שנת 2010, למעט לעניין הצבעות במסגרת הסדרי אג"ח אשר בהם תצביע החברה באופן עצמאי ובהתאם לנוהל חובות בעיתיים של החברה.

ככלל, אסטרטגיית ההשקעה של הקרן שבניהול החברה מתאפיינת בניסיון להגיע לאופטימיזציה של היחס בין תשואה לסיכון.

תחום הפעילות הינו בעל טווח בינוני (חשבון העמית הופך לנזיל בחלוף שש שנים ממועד ההפקדה הראשונה), אולם בשל הטבות המס, חלק ניכר מהכספים נשאר בקופה גם לאחר תום תקופה זו. כמו כן תחום זה הינו תחום בעל צבירות משמעותיות חיוביות, שלא נפגע משינוי הרגולציה (תיקון מס' 3 לתקנות קופות הגמל המתואר בסעיף 6 לעיל) ובעל פוטנציאל צמיחה עתידית. על כן, גם בתחום זה, ההשקעה מאופיינת כהשקעה ארוכת טווח, בדומה לתחום קופות הגמל לא משלמות לקיצבה.

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.

פורום החוב שהוקם בהתאם להנחיות הממונה בחוזר שעניינו טיפול בחובות בעיתיים כמתואר לעיל ואשר תפקידו העיקרי ביצוע מעקב שוטף אחר חובות בעיתיים, דירוגם, וקביעת דרכי הטיפול בהם. 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 באמצעות אגף ההשקעות, והכל בהתאם להנחיות והוראות הדין הרלבנטיות.

לעניין ניהול הסיכונים בחברה לרבות במסגרת ניהול השקעות הקרן – ראה סעיף 30 להלן. לפירוט בהרחבה על מבנה ניהול ההשקעות בתחום ראה סעיפים 9-11 בדו"ח הדירקטוריון של החברה.

מבנה ההשקעות במסלולי הקרן

אומגה כללי - תיק ההשקעות של אומגה כללי הינו תיק גמיש, המורכב מסוגי נכסים שונים ומפיזור באפיקים שונים בארץ ובעולם. התיק מורכב בעיקר מאחזקות במניות בארץ ובחו"ל, מאג"ח ממשלתי צמוד ולא צמוד, מאג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר ומפיקדונות.

לאור התמחרות הכלכלי של הנכסים השונים והצפי להמשך עליות השערים במהלך שנת 2010, הוחלט להגדיל את רכיב ההשקעה במניות על חשבון הרכיב הממשלתי ורכיב "אחר". בשונה משנת 2010, מדיניות ההשקעות ברכיב המנייתי תהיה דומה/קרובה יותר לרכיב המניות בקופות קרנות השתלמות מקבילות המנוהלות במסלול השקעה כללי בתיק.

אומגה אג"ח - הינו מסלול השקעה מתמחה ובהתאם למדיניות ההשקעות הקבועה בתקנון הקרן, 75% מנכסי מסלול ההשקעה מושקעים באגרות חוב ממשלתיות בחלוקה בין הרכיב הצמוד ללא צמוד תוך התחשבות בשינויים בסביבת הריבית והאינפלציה ו- 25% מנכסי המסלול מושקעים באגרות חוב קונצרניות בדירוגים גבוהים.

אומגה מנייתי - הינו מסלול השקעה מתמחה ובהתאם למדיניות ההשקעות הקבועה בתקנון הקרן, הרב המכריע של נכסי מסלול זה מושקעים במניות עם נטייה להשקעה בשוק המניות המקומי. יתרת נכסי המסלול מושקעים בהתאם לשיקול דעת החברה, כפי שישתנה מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.

שיווק והפצה

13.

עד למועד העברת השליטה בחברה למנורה מבטחים פיננסים, לא התקיים מערך שיווק ו/או הפצה של הקרן. במסגרת העברת השליטה (ביום 1 באוקטובר 2008) בחברה למנורה מבטחים פיננסים בכוונת החברה לשווק את הקרן במספר ערוצי שיווק והפצה שהעיקריים בהם הם:

- הפצה באמצעות מערך השיווק של הקבוצה - מנורה מבטחים גמל בע"מ (להלן – "מנורה מבטחים גמל") מספקת לחברה שירותי שיווק והפצה באמצעות מערך הסוכנים ו/או המשווקים הפנסיונים אשר עימם מנורה מבטחים גמל עובדת.
- שיווק באמצעות עובדים מורשים של קבוצת מנורה מבטחים.

- הפצה באמצעות יועצי ההשקעות ו/או היועצים הפנסיונים 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. רפורמת בכר הביאה לשינויים ניכרים באופן הפעילות של ערוץ שיווק והפצה זה, שכן הבנקים חויבו לשמור על אובייקטיביות בכל הנוגע לייעוץ שימסרו ללקוחותיהם. במקביל יצרה הרפורמה מנגנון שוויוני לתשלום עמלות הפצה לבנקים. עוד יצוין, כי אחת ממסקנות ועדת בכר היתה, כי בפועל שיווק הבנקים בעבר בעיקר את קופות הגמל של חברות הקשורות אליהם. לאחר השלמת מכירת פעילות ניהול קופות גמל על ידי הבנקים, אמורה להיפתר בעיית ניגוד העניינים המובנית שגרמה להעדפה המתוארת לעיל, והייעוץ שיתנו הבנקים ללקוחותיהם צפוי להיות אובייקטיבי ונטול העדפות.
- יצוין, כי נכון למועד דו"ח זה החברה חתמה על הסכמי הפצה עם הבנקים הבאים:

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

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

תחרות

.14

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 לא רק לשמר את היקף העמיתים והנכסים בקופות הגמל שבניהולה אלא אף הצליחה לגייס (בניכוי משיכות והעברות) בסך 69,806 מליון ש"ח במהלך שנת 2010.

בהתאם לנתונים שהתפרסמו באתר האינטרנט של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בישראל פועלות, נכון לסוף שנת 2010 מאות קרנות השתלמות.

14.2. בעקבות השינוי המבני שעובר על שוק ההון הישראלי דפוס התחרות בענף קופות הגמל השתנה, באופן שהבנקים חדלו לעסוק בניהול קופות גמל והם החלו לשמש אך ורק כמפיצי קופות גמל ויועצים פנסיוניים. התחרות צפויה לגבור עוד יותר וכפועל יוצא צפויים, בין היתר, היקפי הפרסום וההשקעה בשיווק קופות גמל לעלות. מתחריה העיקריים של החברה מנוהלים על ידי גופים לא בנקאיים:

- הראל השקעות ביטוח בע"מ, שהינה הבעלים של הראל גמל בע"מ.
- כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, שהינה הבעלים של כלל פנסיה וגמל בע"מ.
- הפניקס הישראלי חברה לביטוח, שהינה בעלת השליטה באקסלנס נשואה.
- קבוצת מגדל הכוללת את מגדל חברה לביטוח בע"מ, מגדל מקפת ומגדל שוקי הון.
- פסגות בית השקעות בע"מ.

- גופים פרטיים כגון דש ניירות ערך והשקעות בע"מ, מיטב גמל בע"מ, אלטשולר-שחם בע"מ, אפסילון ובתי השקעות נוספים אשר בבעלותם חברות לניהול קופות גמל.

להערכת החברה, על פי הנתונים שהתפרסמו באתר האינטרנט של אגף שוק ההון במשרד האוצר נתח השוק של החברה מסתכם בכ- 2.3% מענף קרנות ההשתלמות.

בנובמבר 2010 פורסמה תוכנית אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני. בהתאם לתוכנית המוצעת מתכוון אגף שוק ההון לפרסם במהלך 2011 טיוטות חוזרים בנושאים הבאים: החלת מודל אחיד של תקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני, הגברת השקיפות בעת שינוי דמי ניהול, איסור העלאת דמי ניהול שסוכמו עם לקוח למשך שנתיים לפחות, מתן זכות בחירת סוכן ללקוח, עמלת הפצה אחידה ליועץ פנסיוני עבור כלל מוצרי החיסכון הפנסיוני ועוד. החברה צופה כי לחוזרים שיפורסמו בהתאם לתוכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני תהיה השפעה ניכרת על מבנה שוק החיסכון לטווח ארוך ועל התחרות בשוק זה.

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 ההפצה העיקרי של הקרן.
- הסתייעות במוניטין החברה וקבוצת מנורה מבטחים (להלן – "הקבוצה").
- הסתייעות בשירותי שיווק של מנורה מבטחים גמל כמקור להפניית לקוחות.
- שירותי תפעול משלימים הניתנים על ידי מנורה מבטחים גמל.
- הסתייעות בהסתדרות המהנדסים בישראל (שהינה בעלת מניות בחברה) לצורך פנייה ממוקדת לציבור המהנדסים ושיווק הקרן.

15. עונתיות

פעילות החברה מתאפיינת בעונתיות מסוימת בתחום, שכן חלק גדול מהפקדות העמיתים מתבצע לקראת סוף השנה. עם זאת, ניכר כי מרכיב העונתיות מצטמצם הצטמצם לעומת השנים הקודמות.

16. רכוש קבוע ומיתקנים

נכון לסוף שנת 2010 לחברה אין רכוש קבוע בבעלותה. החברה עושה שימוש ברכוש לא מהותי, שהינו בבעלות החברה האם, מנורה מבטחים פיננסים וזאת בהתאם להסכם בין הצדדים (ראה סעיף 25 להלן).

17. נכסים לא מוחשיים

החברה משתמשת במוניטין של קבוצת מנורה מבטחים שנצבר במהלך השנים. לחברה מאגר מידע בבעלותה לגבי הקרן המנוהלת על ידה ועמיתה.

הון אנושי

.18

בחברה לא מועסקים נכון למועד דו"ח זה עובדים (לעניין זה ראה סעיף 25 להלן).

נושאי המשרה הבכירה:**בחברה ארבעה נושאי משרה בכירים:**

- מר איתי יעקב - המנהל הכללי
- רו"ח רן קלמי – מנהל הכספים.
- עו"ד אלון גרט - היועץ המשפטי (יועץ משפטי חיצוני ממשרד במשרד מיתר, ליקוורניק, גבע&לשם ברנדווין).
- רו"ח שמואל שורץ - מבקר פנים

הואיל מלוא שירותי הניהול לחברה ניתנים על ידי קבוצת מנורה מבטחים החברה אינה מעסיקה עובדים. בנוסף, הואיל ומנורה מבטחים פיננסיים היא זו שנושאת במלוא הוצאות הניהול של החברה שכרם של נושאי המשרה המפורטים לעיל לא משולם על ידי החברה. יחד עם זאת, מדיניות התגמול של מנורה מבטחים גמל אשר משלמת את שכרו של המנכ"ל וכן מדיניות התגמול של מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות אשר מנהלת את השקעות הקרן הוצגה ואושרה בדירקטוריון החברה.

ספקים ונותני שירותים

.19

19.1. הסכם תפעול עם הבנק הבינלאומי – בהתאם להסכם בין החברה לבין הבנק הבינלאומי, מעניק הבנק הבינלאומי לקרן שירותי תפעול כהגדרתם בהסכם התפעול בתמורה לתשלום בשיעור 0.1% מנכסי הקרן. ההסכם הינו לתקופה של שלוש שנים החל מיום 1 באוקטובר 2008. ההסכם יוארך אוטומטית לתקופות נוספות של שנה או תקופה אחרת שתוסכם בין הצדדים, אלא אם כן הודיע בכתב, אחד הצדדים, לפחות ששה חודשים מראש על צונו לסיים את ההתקשרות.

בתמורה לביצוע השירותים זכאי הבנק הבינלאומי לקבל מהחברה תמורה המחושבת כחלק מהיתרה הצבורה בקרן.

19.2. הסכם ברוקראז' עם הבנק הבינלאומי – עד ליום 1 באוקטובר 2008, החברה קיבלה שירותי ברוקראז' מהבנק הבינלאומי בהתאם להסכם בין הצדדים (להלן – "ההסכם הישן"). במחצית השנייה של שנת 2008 החברה השתתפה בהליך תחרותי שניהלו במשותף קופות הגמל ההסתדרותיות למתן שירותי ברוקראז'. במסגרת ההליך האמור, התקשרה החברה פעם נוספת עם הבנק הבינלאומי. פירוט שיעורי עמלות המשולמות ע"י הקרן:

2008	2009	
אחוזים		
0.015-0.1	0.05-0.09	קניה/מכירה של מניות בארץ
0.05-0.085	0.03-0.05	קניה/מכירה של אגח בארץ
0.01-0.025	0.01-0.02	קניה/מכירה של מק"מ
0.1	2 ש"ח - 1.3	קניה/מכירה של אופציות (בתוספת עמלת סוכן)
ש"ח ליחידה		
0.05-0.1	0.07-0.1	קניה/מכירה של מניות בחו"ל
0.05-0.1	0.04-0.1	קניה/מכירה של אגח בחו"ל
0.01	0.01	עמלה בגין עסקה בקסטודיאן

19.3. הסכם בין החברה למנורה מבטחים פיננסים – ראה סעיף 25 להלן.

19.4. הסכם ניהול השקעות עם מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ – ראה סעיף 25 להלן.

19.5. מתן שירותי שיווק על ידי מנורה מבטחים גמל – ראה סעיף 25 להלן.

20. השקעות

בשנת 2010 לא ביצעה החברה פעילויות השקעה מהותיות בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים, שאינם חברות בנות, והשקעות בפעילויות אחרות.

21. מימון

במסגרת פעילותה השוטפת, החברה אינה נזקקת למימון – לעניין זה ראה סעיף 25 להלן.

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.

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

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

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק 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 והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

22.2. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

22.2.1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

22.2.2. בהתאם לצווי מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (הוראת שעה), התשס"ט-2009 שאישרה הכנסת בשנת 2009 ו-2010 יעמוד שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים כדלהלן:

- 16.5% - החל מיום 1 ביולי, 2009 ועד ליום 31 בדצמבר, 2009.

- 16.0% - בשנים 2010 - 2012.

- 15.5% - החל מיום 1 בינואר, 2013.

22.2.3. בחודש יולי 2009 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 אשר קובע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס חברות ושיעור מס רווח הון ריאלי בישראל החל משנת 2011.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שעור מס חברות		שעור מס כולל במוסדות כספיים
	שעור מס רווח %	שעור מס חברות	
2008	15.5	27	36.80
2009	(*)16.0	26	(*) 36.21
2010	16.0	25	35.34
2011	16.0	24	34.48
2012	16.0	23	33.62
2013	15.5	22	32.47
2014	15.5	21	31.60
2015	15.5	20	30.74
2016 ואילך	15.5	18	29.00

(* שיעור משוקלל.

לשינוי כאמור אין השפעה על הדוחות הכספיים.

23. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

23.1. רישיון

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 וקופות הגמל שבניהולה מפקחות על ידי הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון במשרד האוצר (להלן: "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 תקנוני קופות גמל ואת השינויים בתקנונים האמורים מכח סמכותו בחוק הפיקוח על הגמל. בנובמבר 2005 נכנסו לתוקפם חוק קופות הגמל והתיקון לחוק הפיקוח על הביטוח שנתקבלו בכנסת באוגוסט 2005, כמתואר להלן. עם כניסתם של החיקוקים האמורים לתוקף, הורחבו משמעותית סמכויותיו של הממונה בכל הנוגע לפיקוח על קופות גמל ועל החברות המנהלות של קופות גמל, ונקבעה סמכות מפורשת בחוק לפיה רשאי הממונה, בהתייעצות עם הועדה המייעצת שהוקמה לפי הוראות חוק הפיקוח על הביטוח, לקבוע הוראות הנוגעות לדרכי פעולתן של חברות מנהלות של קופות גמל ולאופן ניהולן. עוד נקבעה בחוק הוראת מעבר לפיה חוזרי הגמל שפרסם הממונה עד כניסתו לתוקף של החוק ייראו כהוראות מינהל שניתנו מכוח החוק. זאת ועוד, בחיקוקים האמורים נקבעה שורה של עבירות פליליות, הנוגעות למעשים אסורים בתחום ניהול קופות גמל, וניתנה לממונה הסמכות להטיל קנסות אזרחיים בשל ביצוע עבירות כאמור. כן ניתנה לממונה הסמכות להטיל עיצום כספי על חברה מנהלת במקרים המפורטים בחוק הפיקוח על הגמל ובחוק הפיקוח על הביטוח. במסגרת התיקון לחוק הגמל הורחבו סמכויותיו האמורות של הממונה גם לענין הפרת הוראות תקנות מס הכנסה הרלבנטיות לחברה מנהלת, ככל שהן עומדות בתוקפן (תקנות מס הכנסה צפויות להיות מוחלפות בהדרגה בתקנות חדשות שיוקמו מכח חוק הפיקוח על הגמל).

בחודש ספטמבר 2010 פורסמה הצעת חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו-2012 (תיקוני חקיקה), התשי"ע-2010, בדבר סמכויות פיקוח ואכיפה של הממונה על שוק ההון המהווה חלק מהצעת חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו-2012 ("חוק ההסדרים"). בהצעת החוק מוצע לערוך שינויים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005, לגבי סמכויות הפיקוח והבירור המנהלי של הממונה, שיעורי העיצום הכספי שהממונה רשאי להטיל והאירועים שבגינם רשאי הממונה להטילו. במהלך אוקטובר 2010 הוצא הפרק האמור בדבר סמכויות הפיקוח והאכיפה של הממונה מתוך חוק ההסדרים ועבר למסלול חקיקה רגיל.

23.3. כפיפות הפעילות לחוקים ספציפיים

במסגרת הסדרת הרפורמה בשוק ההון נתקבלו בכנסת שלושת החוקים הבאים באוגוסט 2005 וזאת בהסתמך על המלצות הצוות הבין-משרדי לענין הרפורמה בשוק ההון (המוכר כ"ועדת בכר"):

חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי הענינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005

במסגרתו בוצע תיקון נרחב בחוק הפיקוח על הביטוח שקבע הוראות לניתוק קשרי הבעלות של הבנקים מקופות הגמל שהיו בניהולם על מנת להבטיח כי במסגרת תפקידם החדש כ"יועצים פנסיוניים" יראו את טובת הלקוח בלבד ולא יהיו נתונים במצב של ניגוד ענינים מובנה.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (לעיל ולהלן: חוק קופות הגמל)

חוק זה מסדיר את אופן התנהלותן של חברה מנהלת של קופות גמל ושל קופות הגמל עצמן. במסגרת החוק, בוטלה הסמכות להתקנת תקנות מס הכנסה (מכוח הוראות פקודת מס הכנסה), שהוראותיהן ייוותרו על מכוון עד להתקנת תקנות חדשות לפי חוק הפיקוח על הגמל.

הנושאים שהוסדרו עד חקיקת חוק זה במסגרת תקנות ניהול קופות גמל מוסדרים עתה במסגרת חוק קופות הגמל, וחקיקת המשנה שתותקן מכוחו - מתן רשיון לחברה מנהלת, החזקת אמצעי השליטה בחברה מנהלת, אורגני החברה המנהלת ונושאי המשרה בה, מתן אישור קופת גמל, תקנון קופת הגמל, ניהול חשבונות בקופת

הגמל, כללי ההפקדות ומשיכת כספים בקופות הגמל, ניהול נכסי קופת הגמל והשקעת כספיה; דיווח למבוטחים ולציבור, הפיקוח על ניהול קופת הגמל, כללים לגבי הטלת עיצום כספי וקנס אזרחי, סעיף עונשין מפורט, תובענה ייצוגית ותביעה נגזרת.

במסגרת חוק קופות הגמל נקבעה זכותו של עובד לבחור את קופת הגמל בה יפקיד מעבידו את הכספים עבורו, ככל שיש לעובד זכות להפקדת כספים על שמו בקופת הגמל (אף אם הזכות נקבעה במקורה לגבי קופת גמל פלונית); בהקשר זה נקבע כי במידה והעובד הזכאי לא בחר בקופת גמל מסוימת בהתאם לזכותו זו, תהא ההפקדה בקופת הגמל שזוהתה נקבעה בדיון או בהסכם המעניק לעובד את הזכות להפקדת כספים על שמו בקופת גמל.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005 ("חוק השיווק הפנסיוני")

בחוק זה הוסדרו מקצועות הייעוץ הפנסיוני והשיווק הפנסיוני, נקבע כי העיסוק במקצועות אלה הוא עיסוק מוסדר וטעון רישוי (בתקנות מכוח חוק הייעוץ הוסדרו אופן הרישוי, האגרות הכרוכות בו והתנאים מתן פטורים מחלק מהליכי הרישוי או מחלקם), ונקבעו חובותיהם של היועץ הפנסיוני (העוסק ביעוץ פנסיוני ליחידים מבלי שתהא לו זיקה לגוף מוסדי הפועל בענף הפנסיוני - מבטח או חברה מנהלת של קופות גמל) ושל המשווק הפנסיוני (שהוא סוכן ביטוח פנסיוני או סוכן שיווק פנסיוני שיש לו זיקה לגוף מוסדי כאמור, העוסק ביעוץ פנסיוני ליחידים), ובכלל זה חובות זהירות ואמון כלפי הלקוח. עוד נקבע כי עסקה של יחיד במוצר פנסיוני תיערך רק בהמשך ליעוץ פנסיוני או לשיווק פנסיוני ונקבעו כללים לפיקוח על בעל רשיון ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני, ובכלל זה הוראות בדבר הטלת עיצום כספי וקנס אזרחי והוראת עונשין מפורטת.

בחוק השיווק הפנסיוני נקבעו הוראות לגבי העיסוק ביעוץ פנסיוני של תאגיד בנקאי ונקבע כי יועץ פנסיוני רשאי לקבל עמלת הפצה מחברה מנהלת, בשיעור מרבי שייקבע בתקנות, ובלבד שחישוב העמלה ייעשה ללא תלות במוצר שעליו המליץ היועץ ללקוח. בהקשר זה הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006, בהן נקבע כי עמלת הפצה המרבית שניתן לשלם ליועץ פנסיוני, עקב עסקה שנערכה באמצעות היועץ במוצר הפנסיוני של החברה המנהלת המשלמת את עמלת הפצה, בהמשך ליעוץ הפנסיוני המתמשך שהעניק היועץ ללקוח, או עקב השארת כספים באותה קופת גמל עקב אותו ייעוץ, תהא בשיעור מרבי של 0.10% מנכסי הלקוח בקופת הגמל הנובעים מהפקדות בגינו שבוצעו עד שנת 2005, ובשיעור מרבי של 0.25% מנכסי הלקוח בקופת הגמל הנובעים מהפקדות בגינו שבוצעות בשנת 2006 ואילך.

* הוראות חקיקת "ועדת בכר" הינן רחבות ומקיפות, ואין בתיאור המובא בדו"ח זה כדי להוות תחליף לעיון מעמיק בהוראות החוקים השונים או כדי להוות תיאור של כלל הנושאים המפורטים בחקיקה האמורה.

חקיקה ראשית עיקרית שבה מוסדרת פעילות החברה ופעילות קופות הגמל שבניהולה:

פקודת מס הכנסה - בה נקבעות הטבות המס הניתנות עקב הפקדת כספים בקופות הגמל והטבות המס הניתנות לכספים המשתלמים מקופות גמל.

תקנות קופות גמל - תקנות אלה הותקנו מכוח הסמכה בפקודת מס הכנסה שבוטלה במסגרת חוק הפיקוח על הגמל, והן יעמדו בתוקפן עד להתקנת תקנות מכוח חוק הפיקוח על הגמל, שיחליפו אותן.

חוק הפיקוח על הביטוח ובכלל זה התיקון הנרחב שבוצע בו כאמור.

חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 - הקובע הוראות שונות בדבר הפקדת כספים בקופות גמל והגנות לכספים שהופקדו כאמור.

חוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 - היחס להפקדות במרכיב הפיצויים בקופות הגמל והגנה על כספים שהופקדו כאמור מפני עיקול, החזרה והעברה.

כל החיקוקים האמורים, למעט תקנות קופות הגמל, תוקנו במסגרת חוק הפיקוח על הגמל, על מנת להתאימם להוראות החוק החדשות.

פקודת מס הכנסה

בפקודה זו נקבעות הטבות המס הניתנות עקב הפקדת כספים בקופות הגמל והטבות המס הניתנות לכספים המשתלמים מקופות הגמל.

בסוף שנת 2006 ובראשית שנת 2007 בוצעו שני תיקונים לפקודת מס הכנסה, הכוללים הוראות שנחקקו בזיקה לתיקון מס' 3 לתקנות ניהול קופות גמל, ואלו הם:

○ **פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 152 והוראת שעה), התשס"ז - 2006** - לפי תיקון זה, נקבעה הוראת שעה לשנת המס 2006, המבחינה בין "עמית מוטב" (הוא עמית שחל עליו תיקון מס' 3) לבין "עמית יחיד" (הוא עמית שלא חל עליו תיקון מס' 3). לענין עמית יחיד נותרו הטבות המס הנוגעות להפקדות בקופות גמל ובקרנות פנסיה על כן, ללא שינוי ביחס להוראות החקיקה ערב התיקון, ואילו ל גבי עמית מוטב הוגדלו הטבות המס הניתנות לו עקב הפקדה בקופת גמל לקצבה (קרן פנסיה או תכנית ביטוח מנהלים קצבתית), כך שההטבות האמורות ניתנות עד להפקדה של 16% מהכנסה שנתית של 175,200 ש"ח עבור העמית המוטב או עבור ילדו הבגיר, בתנאי שבגין אותו עמית מוטב הופקדו כספים בקופת גמל לקצבה בהתאם להוראות תיקון מס' 3.

○ **פקודת מס הכנסה (תיקון מס' 153), התשס"ז - 2007** - בתיקון זה נקבעה הוראת קבע, שתחול משנת המס 2007 ואילך, המבצעת את ההבחנה בין "עמית מוטב" לבין "עמית יחיד" כאמור, נקבע כי הטבות המס במתכונתן הקודמת יוסיפו להינתן לעמית יחיד (אך לא יינתנו עוד למי שחל עליו תיקון מס' 3 ולא הופקדו בגינו הפקדות לקופת גמל לקצבה כנדרש באותו תיקון) וכי הטבות המס המוגדלות, כפי שתוארו לעיל, יחולו על עמית מוטב. עוד נקבע בתיקון כי לא יינתנו עוד הטבות מס בגין הפקדות על שם הורה של המפקיד או על שם ילדו, אלא אם המדובר בהפקדה על שם ילד בגיר של העמית.

בנוסף, כחלק מהשינויים בשוק החסכון הפנסיוני כמפורט בסעיף 6.5 תוקנה פקודת מס הכנסה.

חוק ההסדרים במשק המדינה (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית

לשנת הכספים 2008), התשס"ח-2007, התקבל בכנסת בדצמבר 2007 ולפיו, בין היתר, תוקן חוק הייעוץ כך שקוצרה תקופת ההמתנה עד לכניסתם של הבנקים לייעוץ הפנסיוני במוצרים פנסיוניים של החברות המנהלות (כל הבנקים, למעט שני הבנקים הגדולים, יורשו לעסוק בכך מראשית שנת 2009 ואילך, ואילו שני הבנקים הגדולים יורשו לעסוק בכך מחודש אפריל 2009 ואילך), והותר לחברות המנהלות לשלם עמלות הפצה עקב מתן ייעוץ כאמור (ובהתאם הותר ליועצים הפנסיוניים לקבל עמלות הפצה כאלה). בהקשר עם תיקון זה, פורסמה בספטמבר 2008 טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה)(תיקון), התשס"ח-2008, המסדירה את תשלום עמלות ההפצה בגין הפצת מוצרי ביטוח חיים.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (חברות ביטוח), התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק הביטוח")

חוק קופות הגמל מחיל על חברה מנהלת של קופות גמל את הוראות חוק הביטוח בכל הנוגע למינוי נושאי משרה שונים בחברה בפרט, ולממשל תאגידי בכלל.

תיקון מס' 3 (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' 3), התשס"ח-2008)

שהתקבל בינואר 2008 קבע כי כלל הכספים המופקדים בקופות הגמל האישיות שנוהלו כקופות הוניות עד סוף שנת 2007 (קופות גמל אישיות לתגמולים ולפיצויים וביטוחי מנהלים הוניים) - יהיו מיועדים למטרות קצבה בלבד, וקופות הגמל האמורות יהפכו לקופות גמל לא משלמות לקצבה, דהיינו קופות שרשאיות לשלם את כספי התגמולים שהופקדו בהן משנת 2008 ואילך רק

על דרך של העברתם לקופות גמל משלמות לקצבה. בתיקון חוק הגמל נקבע כי לא יחול שינוי לענין משיכת כספי הפיצויים בסכום הוני (בהתקיים התנאים הנדרשים לשם כך) ולענין מעמדם של הכספים שהופקדו בקופות ההוניות, וכי ניתן יהיה להוון תשלומי פנסיה ככל שהם עולים על סכום פנסיה מזערי שנקבע לענין זה. במסגרת תהליכי חקיקת התיקון האמור, הודיע משרד האוצר כי יביא הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה, לפיה יינתן פטור ממס לפנסיה חודשית בסכום של עד 9,000 ש"ח, ובהתאם יינתן פטור ממס גם להיוון פנסיה שאינה עולה על הסכום האמור, בכפוף לתנאי ההיוון שתוארו לעיל. במסגרת תיקון מס' 3, בוצעו גם תיקונים טכניים שונים בחוק הפיקוח על הביטוח ובחוק השיווק הפנסיוני, לצורך קביעת כללים אחידים לענין בעלי הרשיון השונים (יועצים פנסיוניים וסוכנים פנסיוניים), וכן נקבעו הבהרות לגבי זכותו של המבוטח לבחור את המוצר הפנסיוני שבו יופקדו דמי הגמולים בגינו, וזכותו לענין העברת צבירות היסטוריות מתכניות ביטוח המנהלים. כן תוקנה במסגרת התיקון האמור גם פקודת מס הכנסה, ונקבעו בה הטבות מס אחידות לגבי כלל קופות הגמל האישיות (קרנות פנסיה, קופות גמל לא משלמות לקצבה וביטוחי מנהלים), הועלתה התקרה המותרת להוצאה לצורך רכישת כיסוי ביטוחי לאובדן כושר עבודה לעובד והוכרה הוצאה לצורך רכישת ביטוח שאירים קצבתי לשאירי המבוטח כמעניקה זיכוי ממס (בכפוף לתקרות שנקבעו לענין זה). בנוסף, נקבעו תקרות שכר והכנסה מבוטחת לענין רכישת הכיסויים הביטוחיים האמורים.

להלן סקירת חקיקה ראשית שהתקבלה בכנסת בשנת 2010 והנוגעת לפעילותה של החברה:

חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010),

התשס"ט-2009

במסגרת חוק זה (המוכר כ"חוק ההסדרים"), שנתקבל בכנסת ביולי 2009, תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ("חוק קופות הגמל"), ונקבע בו כי החל בחודש ינואר 2011 לא תהא חברה מנהלת רשאית לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג שנמנה בתיקון לחוק קופות הגמל (ובכלל זה קרנות פנסיה ותיקות וחדשות לסוגיהן, קופות גמל אישיות וחלק מקופות הגמל המרכזיות, אך למעט - ככלל - קופות גמל שהצטרפות אליהן אסורה או מוגבלת). שר האוצר הוסמך לקבוע בתקנות חריגים בהקשר זה. במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010) (תיקון מס' 6), התשע"א-2011 שהתקבל בחודש ינואר 2011, תוקן החוק האמור ונדחו תחילתן של הוראות החוק לענין האיסור לניהול יותר מקופת גמל אחת מכל סוג, עד ליום 1 ביולי 2011.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 5 והוראת שעה), התשע"א - 2010

במסגרת חוק זה, שפורסם בחודש נובמבר 2010, המתקן בין ביתר, את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005, ניתנו הקלות באופן חישוב סכום הקצבה המזערי לצורך היוון כספים שמעבר לסכום זה וכן בנוגע למשיכת כספים מקופת גמל. התיקון מבהיר כי בחישוב סכום הקצבה המזערי יובאו בחשבון גם קצבה מקופה אחרת ומפנסיה תקציבית, כך שבפועל העמית יוכל לקבל סכום הוני מהוון גם אם הסכום שצפוי לקבל כקצבה מהקופה נמוך מ-3,850 ₪, ככל שהוא מקבל קצבה ממקור אחר. בנוסף התיקון קובע כי עמית יוכל לבצע משיכה הונית של כספים (תגמולים ופיצויים) המופקדים בקופות גמל לא משלמות וזאת אם העמית הגיע לגיל פרישה ובתנאי שהסכום הכולל הנמשך מהקופות שבבעלותו כסכום הוני לא יעלה על 80,000 ₪ בצמוד למדד ובתנאי שאינו מקבל קצבה מקרן פנסיה חדשה, ואם מקבל קצבה כאמור הרי שסך הקצבאות שמקבל הינו מעל 3,850 ₪. בנוסף התיקון לחוק מאפשר לחברה מנהלת לעסוק בעיסוקים אחרים הנוגעים למוצרים פנסיוניים. בנוסף, התיקון כולל הוראת שעה שנועדה להסדיר את המצב החוקי ביחס לעמיתם אשר לא היו מודעים לשינוי

החיקתי שנבע מתיקון מס' 3 והיא מאפשרת לכל אחד מהגורמים הבאים לפנות לחברה המנהלת בדרישה להחזרת הכספים (בכפוף לתשלום מס על רווחי הון): (א) מי שהיה עמית עצמאי ביום 31.12.2007 והמשיך להפקיד כספים בקופת גמל לתגמולים (קופה לא משלמת) ומלאו לו 60 ביום 31.12.2007; (ב) מי שהיה עמית-עצמאי בקופת גמל לא משלמת לקצבה במועד תחילתו של חוק זה, ומלאו לו 60 שנים ביום 31.12.2007; (ג) מי שהיה מוטב של עמית שנפטר, והכספים הצבורים בחשבונו של הנפטר הועברו לחשבונו בקופת גמל לא משלמת לקצבה; (ד) מי שהיה עמית בקופת גמל אישית לפיצויים, שהיה זכאי למשוך את הכספים מהקופה האמורה, והכספים כאמור (כספי הפיצויים), הועברו למרכיב התגמולים בחשבונו של העמית בקופת גמל לא משלמת לקצבה. בהמשך לאמור לעיל פרסם המפקח בחודש דצמבר 2010 חוזר ובו מספר הבהרות בקשר עם האמור בתיקון לחוק ובהוראת השעה, לרבות הוראות בדבר שליחת מכתב לעמיתים בדבר אפשרות להחזרת כספים כאמור, ובדבר פרסום טפסי המשיכה באתר האינטרנט של החברה המנהלת.

להלן סקירה בדבר התקנות שהותקנו בשנת 2010 הנוגעות לפעילותה של החברה:

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשס"ט-2009

בתקנות אלה נקבעו מגבלות לענין רכישת ניירות ערך בידי גוף מוסדי המנהל השקעות תלויות תשואה (קרן פנסייה, קופת גמל, פוליסת ביטוח חיים משתתפת ברווחים), אם אותם ניירות ערך משווקים או מופצים באמצעות צד קשור לגוף המוסדי, או שצד קשור כאמור הוא החתם בהנפקת אותם ניירות ערך. כמו כן, נקבע בתקנות כי משנת 2010 ואילך ייאסר על גוף מוסדי לרכוש ולמכור ניירות ערך באמצעות צד קשור המספק שירותי רכישה ומכירה של ניירות ערך ("ברוקראז'"). הוראת מעבר בתקנות מאשרת רכישה ומכירה של ניירות ערך כאמור באמצעות צד קשור במהלך שנת 2009, במגבלות שנקבעו לענין זה. בינואר 2010 פורסם תיקון לתקנות לפיו האפשרות לרכישה ומכירה של ניירות ערך כאמור באמצעות צד קשור הוארכה עד ליום 30 ביוני 2010.

באפריל 2010 פורסמה טיוטה לתיקון נוסף בנוסח התקנות ובה מוצע לבטל את מגבלת הזמן לביצוע עסקאות כאמור עם צד קשור, תוך הותרת התנאי המגביל את סך העמלות המשולמות לצד קשור שבתקנות כתנאי קבוע, ולרבות הוספת תנאי נוסף לפיו העמלות המשולמות לצד קשור יהיו בהתאם לתנאי השוק בעסקה דומה. ביולי 2010 פורסם נוסח סופי לתיקון התקנות ועל פיו חברה מנהלת תהא רשאית לרכוש או למכור ניירות ערך באמצעות צד קשור ובתנאי שתשלום העמלה לצד קשור מוגבל עד לשיעור של 20% מסך העמלות ששילמה החברה בהקשר זה באותה שנה, ובתנאי שעמלה שתשלום לצד הקשור לא תהיה גבוהה מהעמלה המשולמת לצד שאינו קשור בגין עסקאות דומות.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), התשס"ט-2009

התקנות מאפשרות להפעיל קופת גמל בניהול אישי, המוכרת כ-IRA (Individual Retirement Account). בתקנות נקבעו, בין היתר, הוראות לענין המורשים ליתן הוראות השקעה בקופת גמל בניהול אישי, מגבלות השקעה, חובת עריכת הסכם בין החברה המנהלת של הקופה לבין המבוטח, סכומים שניתן לנכות והוראות נוספות לצורך הסדרת פעילותן של קופות גמל מסוג זה. התקנות מאפשרות להפעיל קופת גמל בניהול אישי רק בקרנות השתלמות, בקופות גמל שההפקדות בהן בוצעו בידי שכירים המפקידים במעמד עמית-עצמאי ובקופות גמל שההפקדות בהן בוצעו בידי עצמאים, במגבלות שיקבע הממונה לענין הפעלת קופת גמל בניהול אישי לגבי הפקדות עצמאים כאמור. התקנות אוסרות על הפעלת קופת גמל בניהול אישי בקופות גמל משלמות לקצבה

(קרנות פנסיה ותכניות ביטוח מנהלים קצבתי). בעקבות פרסום התקנות, פורסם בנובמבר 2009 נוהל להקמת קופות גמל בניהול אישי בידי חברה מנהלת של קופות גמל. בינואר 2010 פורסם תיקון לתקנות לפיו האפשרות לרכישה ומכירה של ניירות ערך כאמור באמצעות צד קשור (שהייתה אפשרית עד סוף שנת 2009), הוארכה עד ליום 30 ביוני 2010. באפריל 2010 פורסמה טיוטה לתיקון נוסף בנוסח התקנות ובה מוצע לבטל את מגבלת הזמן לביצוע עסקאות כאמור עם צד קשור, תוך הותרת התנאי המגביל את סך העמלות המשולמות לצד קשור שבתקנות כתנאי קבוע, ולרבות הוספת תנאי נוסף לפיו העמלות המשולמות לצד קשור יהיו בהתאם לתנאי השוק בעסקה דומה. ביולי 2010 פורסם נוסח סופי לתיקון התקנות ועל פיו חברה מנהלת תהא רשאית לרכוש או למכור ניירות ערך באמצעות צד קשור ובתנאי שתשלום העמלה לצד קשור מוגבל עד לשיעור של 20% מסך העמלות ששילמה החברה בהקשר זה באותה שנה, ובתנאי שעמלה שתשלום לצד הקשור לא תהיה גבוהה מהעמלה המשולמת לצד שאינו קשור בגין עסקאות דומות.

תקנות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) משיכת כספים חלקית מקרן השתלמות), התשע"א – 2011 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964

התקנות מחליפות את תקנה 41(ג)ב(2) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 אשר הסדירה עד כה את נושא זה וקובעות ברירת מחדל לסדר משיכה בקרן השתלמות, לעמית המבקש לבצע משיכה חלקית של הכספים שנצברו לזכותו בקרן ההשתלמות. לפי הסדר החדש, תחילה יימשכו הכספים החייבים במס רווח הון לאחריהם יימשכו כספים הפטורים ממס רווח הון, ולבסוף כספים שהופקדו לאחר 31 בדצמבר 2002, ואולם תיוותר בידי העמית הזכות לבקש למשוך את הכספים בסדר משיכה שונה מזה הקבוע בתקנות.

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(הוראת שעה), התשס"ח-2010

בהתאם להוראת השעה, הוארכה בשנתיים האפשרות להפקיד לקופות הגמל שהפכו בעקבות תיקון 3 לחוק קופות הגמל לקופות לא משלמות לקצבה, את רכיב הפיצויים בלבד, ללא הפקדה מקבילה של רכיב תגמולי העובד והמעביד.

23.4. חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון

להלן סקירה של חוזרי הממונה הנוגעים לחברה ולקופות הגמל שבניהולה, שפורסמו בשנת 2010 ועד מועד פרסום דו"ח זה:

• חוזר גופים מוסדיים 1-9-2010 - כהונת עובד גוף מוסדי כדירקטור בו - הבהרה:

בחוזר הובהר, בזיקה לתקנה 4(2) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (דירקטוריון וועדותיו) התשס"ז-2007, כי העסקתו של דירקטור בגוף מוסדי כבעל תפקיד בו (זולת המנהל הכללי), וכעובד בפועל הינה בניגוד לתקנה האמורה, גם אם הדירקטור אינו מוגדר באופן פורמאלי כעובד הגוף המוסדי.

• חוזר גופים מוסדיים 2-9-2010 - מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים - הבהרה:

בחוזר הובהר, בזיקה לחוזר גופים מוסדיים 24-9-2009 בענין מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים, כי מדיניות התגמול של נושאי משרה בגוף מוסדי העוסקים בניהול השקעות תפורסם באתר האינטרנט של הגוף המוסדי עד לסוף יולי 2010; כמו כן הובהר כי מדיניות התגמול של נושאי משרה אלה וכן של יתר נושאי המשרה בגוף המוסדי תפורסם בדוח בשנתי החל משנת 2011 ואילך.

• חוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 - הוראות לענין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות:

הוראות החוזר מאמצות את מסקנות הדו"ח הסופי של הוועדה לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות אגרות חוב לא ממשלתיות (המוכרת כ"ועדת חודק"). הוראות החוזר קובעות בין היתר חובת עריכת אנליזה לפני רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות, חובת קבלת אישור פרטני לרכישת אגרות חוב לא ממשלתיות בהיקף העולה על ההיקף המינימלי שנקבע לענין זה, חובת קבלת מידע ספציפי כתנאי לרכישת אגרות החוב כאמור, במהלך תקופת חיי איגרת החוב, קביעת תניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות שהן תנאי לרכישת אגרות חוב כאמור וכן תניות מידה ואמות מידה כאמור שהן בגדר המלצה, אך אינן מחויבות כתנאי לביצוע רכישה כאמור. ההוראות המוצעות אינן אמורות לגרוע מההוראות הקיימות הנוגעות להקמת מערך אשראי בגוף המוסדי ואופן פעולתו.

• חוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 - ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים:

הוראות החוזר קובעות מסגרת מפורטת להתנהלות הגופים המוסדיים בכל הנוגע לניהול תחום מערכות המידע, שהוא מתחומי הליבה בפעילותו של הגוף המוסדי, בהיבטים הכוללים בין היתר את היבטי הממשל התאגידי, הבטחת הציות, ניהול סיכונים, בקורות, רכש ופרויקטים ומיקור חוץ. בהתאם להוראות החוזר על הגוף המוסדי למנות ועדת היגוי מקצועית שתסייע לגוף המוסדי בביצוע תפקידיו בכל הקשור לניהול התקין של תחום טכנולוגיות המידע. תחילתן של מרבית הוראות החוזר בינואר 2011.

• חוזר גופים מוסדיים 2010-9-6 - אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספים - תיקון:

בחוזר נקבעו הוראות, בזיקה לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 בנושא זה, בו נקבעו כללים לענין יישום ההוראות בענין הבקרה הפנימית על דיווחים כספיים המוכרות כהוראות SOX 404, המסדירות בין היתר את המועדים להעברת הדיווחים לממונה על פי החוזר, וכן לגבי אופן היערכות החברה לעמידה בהוראות החוזר בהתאם לאבני הדרך שבו. בהתאם לכך הוראות החוזר המתקן, דוחות את הוראות החוזר האמור בכל הנוגע להצהרות בנוגע לדו"ח לעמית, כך שאלה יחולו החל מתקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2012.

• חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 - בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים:

הוראות החוזר מתקנות את נוסח ההצהרות ואת מתכונת הגילוי במסגרת הדוחות הכספיים של החברה המנהלת. הוראות החוזר קובעות בין היתר את נוסח חוות הדעת מטעם רואה החשבון המבקר ודו"ח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על הדיווח הכספי המצורפים לדוחות הכספיים. תחילתו של החוזר החל מהדיווחים הכספיים לשנת 2010 ואילך. החוזר מבטל מספר חוזרים קודמים המפורטים בחוזר בנוגע להצהרות לגבי גילוי בדוחות.

• חוזר גופים מוסדיים 2010-9-8 - סך נכסי החסכון לטווח ארוך:

בחוזר הובהר, בזיקה לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, מהו הסכום המקסימאלי העדכני של נכסים שגוף מוסדי רשאי לנהל כנגזרת מתוך הסך הכולל של נכסי חיסכון טווח ארוך. החוזר מבטל את חוזר גופים מוסדיים 2009-9-26 לענין זה.

• חוזר גופים מוסדיים 2010-9-9 - קידוד קופות גמל:

בחוזר נקבעו הוראות בענין הטמעת שיטת קידוד אחידה המאפשרת זיהוי חד-חד-ערכי לכל מוצרי החיסכון הפנסיוני, באמצעותה יוכלו לתקשר הגופים המוסדיים, בעלי רישיון

וצרכני מידע שונים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם. בהתאם להוראות החוזר על הגוף המוסדי לציין את קוד קופת הגמל בהתאם להוראות החוזר בכל דיווחיו ופרסומיו כמפורט בחוזר לרבות בפרסומים באתר האינטרנט של הגוף המוסדי. תחילתו של החוזר ביום 1 באוקטובר 2011.

• חוזר גופים מוסדיים 1-9-2011 - מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני:

הוראות החוזר קובעות מבנה אחיד להעברת נתונים ומידע בין יצרני וצרכני מידע שונים בתחום החיסכון הפנסיוני תוך הגדרת מבנה הנתונים, סכימת הנתונים ותוכן השדות המועברים. הוראות החוזר קובעות מספר ממשקים בהם יגובש המבנה האחד וביניהם ממשק אחזקות, טרום ייעוץ, ניווד, הצטרפות אירועים גבייה וקליטת כספים. בשלב ראשון החוזר כולל הוראות בדבר ממשק האחזקות. תחילתו של החוזר לענין ממשק האחזקות וממשק טרום ייעוץ (נספחים א' ו-ב' לחוזר) באוקטובר 2011. החוזר מבטל את חוזרי גופים מוסדיים 5-9-2010 ו-9-2009-2009-9-17.

• חוזר גופים מוסדיים 2-9-2011 – הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי:

הוראות החוזר קובעות עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים המוחזקים על ידי גופים מוסדיים, אשר יש להציגם בשוויים ההוגן (Fair Value), תוך השתלבות במגמת החשבונאות הבינלאומית הרווחת כיום, לפיה יש להעדיף את שווי ההוגן של הנכס על פני שווי ההיסטורי לצורכי מדידה וגילוי. החוזר פורסם בהמשך להודעות הממונה בדבר תחילת פעילות חברת מרווח הוגן בע"מ בעקבות זכייתה במכרז, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית, אשר יסופקו לגופים מוסדיים. בחוזר נקבעו הוראות בדבר חישוב שווי נכס שאינו נייר סחיר (בהתאם לסוג הנכס), הוראות בדבר חישוב שווי נייר ערך דל סחירות והוראות בדבר חישוב נכס חוב של סחיר בהתאם למודל ציטוטו שווי הוגן שקבעה החברה הזוכה במכרז. תחילתן של מרבית הוראות החוזר החל מועד תחילת פעילותה של החברה הזוכה במכרז. החוזר מבטל מספר חוזרים קודמים המפורטים בחוזר.

• חוזר גופים מוסדיים 3-9-2011 - הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי:

בחוזר הובהר כי לאור זכיית חברת מרווח הוגן בע"מ במכרז לענין הקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים, על הגופים המוסדיים להיערך לקראת מועד תחילת פעילותה ולהתקשר עמה בתנאים שנקבעו במכרז. בהתאם להוראות החוזר הוסמכה הזוכה במכרז לפרסם הוראות ביצוע לשימוש במודל לשערוך נכסי חוב לא סחירים. תחילת החוזר ביום תחילת פעילות הזוכה במכרז שנקבע, על פי הודעת אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון מחודש פברואר 2011, ליום 20 במרס 2011.

• חוזר הכרעות עקרוניות 1-4-2011 - הכרעה לענין פיצוי בשל איחור במשיכת של כספים או בהעברה של כספים

בין קופות גמל או מסלולי השקעה

בחוזר נקבעו כללים אחידים לענין פיצוי עמית בשל איחור בביצוע בקשתו למשוך כספים מקופת גמל, להעביר את הכספים לקופת גמל אחרת או להעבירם למסלול השקעה אחר. בחוזר נקבעו הוראות השבה בגין בקשות כאמור שהוגשו בתקופת המשבר בשוק ההון, שהוגדרה בחוזר בין 1

ביוני 2008 ועד סוף 2008. על פי הוראות ההשבה הקבועות בחוזר, על חברות מנהלות של קופות גמל, למעט קופות גמל משלמות לקצבה (קרנות פנסיה), להשיב לעמיתים כספים בגין הפרשי תשואות וריביות בהתאם לעקרונות שבחוזר. כמו כן על החברות המנהלות לערוך תכנית עבודה המפרטת את אופן החוזר, לקבוע אחראי ליישומו ולפרסם באתר האינטרנט שלה דו"ח תשואות יומי לכל קופה שבניהולה בגין תקופת המשבר כאמור. ההוראות בענין ההשבה בגין תקופת המשבר, פרסום התשואות כאמור ועריכת תוכנית ליישום הוראות החוזר לא יחולו על חברות מנהלות לגבי קופות גמל משלמות לקצבה (קרנות פנסיה).

• **חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2010 - הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח – עדכון:**

בחוזר נדחתה תחילת הוראות סעיף 8(ב) בחוזר סוכנים ויועצים 1-10-2009 בענין מילוי מסמך הנמקה באופן ממוחשב לינואר 2011.

• **חוזר סוכנים ויועצים 2-10-2010 - איסור מתן טובת הנאה ליועץ פנסיוני**

בחוזר נקבע, בזיקה לסעיף 19 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביועץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005, מהם האיסורים החלים על גוף מוסדי בקשר למתן הטבות ליועצים פנסיונים או לעובדי בנקים, ועל יועץ פנסיוני בקשר לקבלת הטבה. בהתאם להוראות החוזר, גוף מוסדי רשאי ליתן הטבה כאמור לרבות הטבה בגובה דמי הניהול בכפוף לכך שההטבה תינתן לכל עובדי הגוף המעסיק את היועץ הפנסיוני וכי ההטבה דומה להטבות שמעניק הגוף המוסדי לגופים אחרים בעלי מאפייני שוק דומים. הוראות החוזר מתייחסות גם להסדרת השתתפות יועץ הפנסיוני בכנסים ואירועים המאורגנים או ממומנים על ידי גוף מוסדי.

• **חוזר סוכנים ויועצים 3-10-2010 - הסכם למתן שירותים - עדכון**

בחוזר נקבע, כי הוראות חוזר סוכנים ויועצים 2-10-2006 בענין זה, יתוקנו כך שעמית קופת גמל המתופעלת באמצעות תאגיד בנקאי, יוכלו לקבל שירותי תפעול כמפורט בחוזר באמצעות תאגיד בנקאי, וזאת במשך תקופת בנייהם שתסתיים על פי הוראות החוזר בשנת 2012.

23.5. טיוטות חקיקה וחוזרים והצעות חוק

להלן סקירת טיוטות חקיקה, חוזרים והצעות חוק שפורסמו בשנת 2010 ועד מועד פרסום דו"ח זה, האמורים לחול על החברה ועל קופות הגמל שבניהולה, ואשר עשויה להיות להם השפעה על תחום פעילותה של החברה, במידה ואכן יקבלו תוקף:

• **הצעת חוק החברות (תיקון מס' 12) (ייעול הממשל התאגידי), התש"ע-2010**

במרץ 2010 פורסמה הצעת חוק החברות הכוללת תיקונים לחוק החברות, התשנ"ט-1999 וזאת בעקבות בחינת יישומם של עקרונות הממשל התאגידי והצורך בעדכונם נוכח ההתפתחויות בארץ ובעולם. עניינים אלו נבחנו, בין השאר, על ידי הוועדה לבחינת קוד ממשל תאגידי בישראל ברשות פרופ' גושן, שפרסמה את מסקנותיה בדצמבר 2006. בהצעה תיקונים רבים, בין השאר, מתייחסת הצעת החוק לדירקטור בחברה וקובעת את עקרון עצמאות שיקול הדעת שלו בעת הצבעה בדירקטוריון ובעודותיו. תוצאה זו תושג על פי ההצעה על ידי קיום הליך מינוי מסודר ושקוף, והטלת חובה על הדירקטור שלא לפעול על פי הנחיותיו של אדם אחר, זאת על מנת לשלול את הלגיטימציה לתופעה של "דירקטור צללים" - היינו אדם שאינו דירקטור בפועל המורה לדירקטורים כיצד לפעול. כמו כן מוצע להרחיב את הגדרת "קרוב" כך שתחול גם על אח והורה של בן זוג, לאפשר לחברה לאמץ נורמות מומלצות בתחום המשטר התאגידי על ידי עיגון בתקנון החברה ולגלות את אימוצן או את אי אימוצן לציבור.

עוד מוצע לאפשר לחברה להאריך את כהונת הדירקטור החיצוני בשלוש שנים נוספות כך שתעמוד על תשע שנים סה"כ, וכך לא תאלץ החברה להחליף במהרה דירקטור שצבר ניסיון ומומחיות בתחום עיסוקה של החברה.

• **הצעת חוק החברות (תיקון מס' 16) התשע"א-2011**

הצעת החוק שפורסמה בחודש מרץ 2011 ואשר התקבלה בכנסת בקריאה שניה ושלישית בחודש מרץ 2011, כוללת מספר תיקונים לחוק החברות התשנ"ט – 1999 וביניהם החלת עקרון עצמאות שיקול הדעת בהצבעת דירקטור בשיבות הדירקטוריון וועדותיו. במסגרת הצעת החוק מוצע, בין היתר, להוסיף הגדרה של "דירקטור בלתי תלוי", לחזק את מעמדה ואת אי התלות של ועדת הביקורת, לאפשר לחברה להאריך את כהונת דירקטור חיצוני בשתי תקופות נוספות בת שלוש שנים כל אחת, להרחיב את הגדרת "קרוב" בחוק כך שתחול על אח והורה של בן זוג, וכן לתקן את ההוראות לעניין תביעה נגזרת והצעת רכש.

• **תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני והפעלת מערכת סליקה**

פנסיונית), (תיקון מס')תשע"א-2010

בחודש מאי 2010 התאגדה המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ (להלן - "המסלקה"), שמטרתה להקים מסלוקת מידע וכספים בתחום החיסכון ארוך הטווח. התאגדות המסלקה נעשתה לאחר עבודת מטה שנעשתה ביוזמת הממונה ובמעורבות פעילה שלו מאז יולי 2009, שתכליתה יצירת ההבנות הנדרשות בין הגורמים השונים שפעולת המסלקה כאמור תשפיע עליהם (גופים מוסדיים, מתווכים פנסיוניים, לשכות שכר ומעסיקים) והקמת התשתית ההסכמית והמשפטית שתאפשר את ייסוד המסלקה. במקביל לייסוד המסלקה, פרסם הממונה הוראות לענין דרכי פעולתה של המסלקה ואופן ניהולה, שבמסגרתן נקבעו תהליכי קבלות ההחלטות והפעולות המצריכים את מעורבותו של הממונה. בחודש אוגוסט 2010 פורסם תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ פנסיוני, שיווק פנסיוני והפעלת מערכת סליקה) (תיקון מס'), התשע"א-2010, וכן בחודש אוקטובר 2010 פורסמה הצעת החוק בנושא ולפיה מוצע לתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ח-2005, כך שיוספו לו מספר פרקים המסדירים את הליך הרישוי של חברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית ואת הליך הפיקוח על חברה כאמור, על מנת שסמכויות הממונה על שוק ההון בהקשר זה יעוגנו בחקיקה.

• **הצעת חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו-2012 (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2010**

בחודש ספטמבר 2010 פורסמה הצעת חוק בדבר סמכויות פיקוח ואכיפה של הממונה על שוק ההון המהווה חלק מהצעת חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו-2012 ("חוק ההסדרים"). בהצעת החוק מוצע לערוך שינויים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005, לגבי סמכויות הפיקוח והבירור המנהלי של הממונה, שיעורי העיצום הכספי שהממונה רשאי להטיל והאירועים שבגינם רשאי הממונה להטילו. במהלך אוקטובר 2010 הוצא הפרק האמור בדבר סמכויות הפיקוח והאכיפה של הממונה מתוך חוק ההסדרים ועבר למסלול חקיקה רגיל.

• **טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(העברת כספים בין קופות גמל)(תיקון), התש"ע-**

2010, וטיטות חוזר גופים מוסדיים בנושא העברת כספים בין קופות גמל

לפי טיטות התקנות והחוזר, שפורסמו באפריל 2010, מוצע לערוך שינויים בתקנות ובחוזר לגבי אופן הטיפול בבקשה להעברת כספים בין קופות גמל, המתכונת לפיה יש לערוך את העברת המידע בין הגופים, וכן הוראות טכניות נוספות. כמו כן מוצע בטיטות להוסיף הוראות חדשות בענין העברת כספים בין קופות גמל המנוהלות באמצעות אותה חברה מנהלת, העברת נתוני תשואת קופת הגמל במקרה של איחור בהעברת כספים, משלוח הודעות למעסיקים בעת העברת כספים הכוללת רכיב פיזיוני והוראות נוספות.

• **טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התש"ע-**

2010

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, שנתקבל בכנסת ביולי 2009, תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ("חוק קופות הגמל"), ונקבע בו כי החל בינואר 2011 לא תהא חברה מנהלת רשאית לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג שנמנה בתיקון לחוק קופות הגמל. לפי טיטות התקנות שפורסמו באפריל 2010, מוצע לקבוע כי חברה מנהלת תוכל להמשיך ולנהל יותר מקופת גמל אחת מאותו סוג באמצעות גורמים מתפעלים שונים וזאת עד סוף 2013. במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010) (תיקון מס' 6), התשע"א-2011 שהתקבל בחודש ינואר 2001, תוקן החוק האמור ונדחו תחילתן של הוראות החוק לענין האיסור לניהול יותר מקופת גמל אחת מכל סוג, עד ליום 1 ביולי 2011.

• **טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הקמת מסלולי ברירת מחדל), התש"ע-2010**

טיטות חוזר גופים מוסדיים בנושא התאמת מסלול החיסכון למאפייני העמית

טיטות שנייה של התקנות והחוזר, שפורסמו ביולי 2010 ומוכרים כ"מודל הצ'ילאני" (או לפי טיטות חוזר האוצר "מודל חכ"מ" - חיסכון כספי מותאם), על כל גוף מוסדי להקים לפחות ארבעה מסלולי השקעה שיהוו ברירת מחדל להשקעת כספי העמיתים בקופות הגמל שבניהולו, אליהם ישויכו העמיתים שלא בחרו במסלול השקעה אחר (לרבות עמיתים קיימים), בהתאם למאפיינים אישיים שייקבעו לענין זה (ובראשם מאפיין הגיל). עוד מוצע כי הכספים העומדים כנגד התחייבויות לפנסיונרים (בקופת גמל משלמת לקצבה - קרן פנסיה ותכנית ביטוח מנהלים קצבתי) יושקעו במסלול השקעה נפרד. המודל המוצע אינו מיועד לחול על קופות גמל מרכזיות, קרנות פנסיה ותיקות, קרנות השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופות גמל מבטיחות תשואה וקופות גמל למטרה אחרת.

• **טיטות חוזר סוכנים ויועצים בנושא התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון**

טיטות שניה של החוזר פורסמה בינואר 2010, ובה מוצע להחיל את הוראות חוזר ביטוח 2004/14 שענינו התקשרות מבטח עם סוכן ביטוח, בשינויים המחויבים, על כל התקשרות בין יועץ פנסיוני וסוכן ביטוח עם גוף מוסדי. הטיטות כוללת הוראות לענין אופן העברת הפקדות העמיתים והמבוטחים מהסוכן לגוף המוסדי, הוראות לענין הפרשי התשואה שנוצרו בפער הזמנים בין הפקדת בידי הסוכן להעברתם לגוף המוסדי, ולענין פתיחת חשבונות נאמנות על ידי בעל הרישיון לצורך הפקדות עמיתים.

• **טיטות חוזר גופים מוסדיים בנושא ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה - תיקון**

בטיטות החוזר נקבעו הוראות מתקנות לענין תחולתן של חלק מהוראותיו של חוזר גופים מוסדיים 2008-9-15 בענין שבנדון.

• **טיטות חוזר גופים מוסדיים בנושא מבנה אחיד מצומצם להעברת מידע מגוף מוסדי לבעל רישיון - הבהרה**

בטיטות, שפורסמה באוגוסט 2010, מוצע להבהיר בזיקה לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-17 בענין זה, כי על הגוף המוסדי לנקוט באמצעים העומדים לרשותו לצורך איתור המידע המצוי בידו ביחס לכלל המוצרים המפורטים בחוזר ולהעבירו לבעל הרישיון בהתאם להוראות החוזר, אף אם בקשת המידע לא התייחסה למוצר מסוים.

• **טיטות חוזר גופים מוסדיים בנושא נספח ג' לחוזר גופים מוסדיים 2011-9-1: "מבנה אחיד להעברת מידע**

ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני"

בטיטות, שפורסמה בפברואר 2011, מוצע לקבוע הוראות לענין ממשק נידוד הכולל את פרטי המידע שעל גוף מנהל של קופה מעבירה להעביר לגוף מנהל של קופה מקבלת בעת העברת כספים בין קופות גמל, כחלק מהממשקים

המפורטים בחוזר גופים מוסדיים 1-9-2011 בענין מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני המוזכר לעיל.

• **טיוטת חוזר גופים מוסדיים בנושא שירות ללקוחות גופים מוסדיים**

בטיוטה, שפורסמה בנובמבר 2010, מוצע לקבוע הוראות לצורך הבטחת רמת השירות שגוף מוסדי מספק ללקוחותיו, ובכלל זה על הגוף המוסדי לקבוע אמנת שירות שתבטיח את זכויות הלקוחות בעת קבלת שירות ממנו וכן למנות ממונה שירות לקוחות שיהא אחראי בין היתר לפעול ליישום החלטות ומדיניות הגוף המוסדי בהקשר זה.

• **טיוטת חוזר גופים מוסדיים בנושא איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות**

בטיוטה, שפורסמה בדצמבר 2010, מוצע לתקן ולהחליף את חוזר גופים מוסדיים 19-9-2009 בענין זה. בהתאם לטיוטה מוצע לקבוע כללים לענין איסוף מידע סטטיסטי הנוגע ליישוב תביעות בגופים המוסדיים, דיווחו לממונה ופרסומו לציבור באתר האינטרנט של הגוף המוסדי.

• **טיוטת חוזר גופים מוסדיים בנושא בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור**

בטיוטה, שפורסמה בדצמבר 2010, מוצע לתקן ולהחליף את חוזר גופים מוסדיים 18-9-2009 בענין זה. בהתאם לטיוטה מוצע לקבוע קווים מנחים לענין אופן בירור ויישוב תביעות בגופים המוסדיים. לפי הוראות הטיוטה על כל גוף מוסדי לקבוע מערכת כללים לענין אופן בירור ויישוב התביעות, בהסתמך על מערכת כללים לדוגמה שנקבעה בהוראות החוזר, ושהגוף המוסדי אינו רשאי לסטות ממנה לרעת המבוטח באופן בלתי סביר.

• **טיוטת חוזר גופים מוסדיים בנושא חתימה דיגיטלית**

בטיוטה שפורסמה בחודש ינואר 2011, מוצע להסדיר את אופן השימוש בחתימה דיגיטלית בתהליך העבודה של בעל רישיון ושל גוף מוסדי מול לקוח. בטיוטה נקבעו הוראות שבאמצעותן ניתן לשפר ולייעל את אופן העברת המסמכים מבעל רישיון אל גוף מוסדי, לקצר את זמני העברת המסמכים ולשפר את השירות ללקוח. הטיוטה קובעת הוראות לבעל רישיון המשתמש בחתימה דיגיטלית לשם החתמת לקוח על מסמכים כחלק מביצוע עסקה ובכללן אופן החתמת הלקוח ואופן נעילת המסמכים החתומים לצרכי ארכוב.

• **טיוטת חוזר גופים מוסדיים בנושא דרישות הון מחברות מנהלות וטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים**

(קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התש"ע-2011

בטיוטה הנוספת של החוזר והתקנות שפורסמו בחודש ינואר 2011, מוצע לקבוע את דרישות ההון המזערי מחברות מנהלות באופן שיעניק מענה מספק לסיכונים להם הן חשופות. בטיוטה מוצע לקבוע את אופן חישוב דרישות ההון העצמי המינימאלי הנדרש מחברות מנהלות, את החלופות השונות להחזקת ההון העצמי הנדרש, הגבלות על חלוקת דיבידנד על ידי החברה המנהלת באם הונה העצמי אינו בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי התקנות וכן הוראות בדבר דרכי השקעת ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת. במסגרת טיוטת התקנות וטיוטת החוזר נקבעו הקלות מסוימות בגין קופות גמל מסוגים שונים ואף קיימת אפשרות להפחתה מסוימת מסכום דרישת ההון העצמי המזערי במקרים מסוימים הקבועים בטיוטת התקנות. לפי הוראות הטיוטות המוצעות, ככל שחברה מנהלת נדרשת להגדיל את הונה העצמי בהתאם להוראות התקנות והחוזר המוצעים, היא רשאית לעשות זאת באופן מדורג עד תום שנת 2015.

• **טיוטת חוזר גופים מוסדיים בנושא הוראות לענין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות -**

הבהרה

בטיטה, שפורסמה בחודש פברואר 2011, מוצע להבהיר, בזיקה לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2010 בענין זה, כיצד גוף מוסדי נדרש להתייחס להרחבת סדרה של איגרת חוב, הגדרת המונח בחוזר "תאגיד מדווח", הגדרת המונח בחוזר "מסמכי הנפקה", וכן הוספת הוראות בענין שימוש במיקור חוץ במסגרת יישום הוראות החוזר.

• **טיטות חוזר גופים מוסדיים בנושא רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד**

בטיטה שפורסמה בחודש פברואר 2011, מוצע לקבוע הוראות בדבר הסדרת הדיווח של גופים מוסדיים על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם, באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד. לפי הוראות הטיטה המוצעת על גוף מוסדי לדווח לממונה את רשימת הנכסים מדי רבעון בהתאם למועדים המוצעים בטיטה ובאמצעות קובץ הדיווח בנוסח המצורף לטיטה.

• **דו"ח הוועדה הבין-משרדית לבחינת שוק הקסטודי בישראל**

באוגוסט 2010 פורסם דו"ח הוועדה הבין-משרדית לבחינת שוק הקסטודי בישראל שהוקמה ערב המשבר בשוק ההון העולמי לצורך בחינת שירותי הקסטודי בישראל ועל מנת לבחון את הצורך בשיפור הרגולציה בתחום זה. הדו"ח כולל מספר המלצות להסדרת מתן שירותי הקסטודי בישראל. בשלב זה הוועדה המליצה כי כל רגולטור ובניהם גם הממונה על שוק ההון, יתאים את המסגרת הרגולטורית לעקרונות המפורטים בדו"ח בהתאם לצרכים הספציפיים של הגופים המפוקחים על ידו.

• **נוהל מיזוג קופת גמל עם קופת גמל אחרת המנוהלת בנאמנות בידי אותה חברה מנהלת בהתאם לסעיף 37 לחוק**

הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005

באפריל 2010 פורסם נוהל לענין הפעולות הנדרשות מחברה מנהלת לשם מיזוג קופת גמל אחת שבניהולה בקופת גמל אחרת שבניהולה או שבניהולה של חברה מנהלת אחרת. הנוהל קובע הוראות בדבר אישור המיזוג ומתווה המיזוג בדירקטוריון החברה המנהלת, בדבר שליחת הודעות לעמיתים טרם ולאחר המיזוג והוראות נוספות.

• **הבהרה לענין פריסת הרווח שיווצר כתוצאה מחישוב שוויו של נכס לא סחיר על ידי מומחה**

בהבהרה שפורסמה באוגוסט 2010 הובהר כי על הגופים המוסדיים להציג את שוויו של נכס לא סחיר בהתאם להערכת שווי שנעשתה על ידי מומחה ללא פריסת הרווח, וזאת בהתאם להוראות בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים, כפי שנקבעו בחוזר גופים מוסדיים 7-9-2007, ובניגוד להוראות חוזר גופים מוסדיים 16-9-2009 בענין חישוב נכסים לא סחירים, אותן הממונה מתכוון לתקן בהתאם.

• **מכרז פומבי להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים**

ביום 15 ביולי 2010, פרסם הממונה הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים החל מתחילת חודש אוקטובר 2010. החל מאותו מועד תפסיק חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. עוד נקבע בהודעה כי הקבוצה הזוכה תהיה אחראית לפתח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית להיוון תזרימי מזומנים של נכסי חוב לא סחירים לצורך חישוב שווים ההוגן. ביום 15 בדצמבר 2010, פרסם אגף שוק ההון הודעה לפיה לאור עיכוב שחל בהיערכות למתן השירות שנבע מהליכים משפטיים בנוגע לתוצאות המכרז, הוארך הסכם ההתקשרות עם חברת "שערי ריבית" עד ליום 28 בפברואר 2011 וחברת מרווח הוגן בע"מ תחל פעילותה ביום 1 במרס 2011; ביום 24 בינואר פורסמה מטעם חברת מרווח הוגן בע"מ טיטות הוראות ביצוע לחישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי. ביום 24 בפברואר פורסמה הודעה נוספת מטעם הממונה לפיה לאור מורכבות הטעמת מהערכת החדשה בגופים המוסדיים ולצורך מעבר למודל החדש בצורה מיטבית, נקבעה תקופה בה יפעלו במקביל המודל החדש והישן. המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי "מרווח הוגן" יהא ביום 20 במרס 2011, כאשר חברת "שערי ריבית" תמשיך לספק שירותי ציטוט עד סוף מרס 2011, והציטוטים שהיא תספק החל מיום 20 במרס ישמשו לצורך בדיקות

בקרה בלבד. בימים אלה הגופים המוסדיים נערכים להטמעת המודל החדש ובשלב זה הגופים לומדים את פרטי המודל והשפעותיו הצפויות.

• **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"א-2011 וטיוטת**

חוזר גופים מוסדיים בענין נוהל איתור עמיתים ומוטבים

לפי הטיוטה שנייה של התקנות והחוזר שפורסמו במרץ 2011, יחויבו הגופים המוסדיים לקבל פרטי מידע בסיסיים בנוגע לעמיתים בקופות הגמל שבניהולם, ולפעול לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק וכן מוטבים של עמיתים שנפטרו. עוד מוצע בטיוטות כי ככל שתחלוף שנה ממועד ניתוק הקשר עם העמית או מהמועד בו נודע לגוף המוסדי כי נפטר העמית והגוף המוסדי לא הצליח ליצור קשר עם העמית או עם המוטבים, לפי הענין, ייגבו מחשבון העמית דמי ניהול מופחתים. בטיוטת החוזר המוצע נקבעו הוראות לביצוע הוראות התקנות המוצעות כאמור, הוראות לדיווח שנתי לממונה אודות עמיתים שהקשר עימם נותק ועמיתים שנפטרו, וכן הוראות לענין הקמת ממשק משתמש באתר האינטרנט של הגוף המוסדי, שיאפשר לעמיתים מנותקי קשר לבדוק האם רשומות לזכותם זכויות בגוף המוסדי.

23.6. רישיונות והיתרים

להלן פירוט הרישיונות וההיתרים שהוצאו לחברה:

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

23.7. כיסוי ביטוחי

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

23.8. הון עצמי מזערי

תקנות ניהול קופות גמל קובעות, כי ההון העצמי של חברה מנהלת לא יפחת מסכום של מיליון ש"ח, הסכום צמוד למדד החל במדד שפורסם בחודש נובמבר 2001, והתאמה למדד תעשה בכל סוף שנת כספים. נכון למועד דו"ח זה דרישת ההון העצמי המזערי מהחברה, בתור חברה מנהלת, עומדת על סך של כ- 1,233 אלפי ש"ח. ההון העצמי של החברה ליום 31.12.2010 הסתכם בכ- 1,378 אלפי ₪.

בחודש ינואר 2011 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשס"ט-2009 וכן טיוטת חוזר בדבר דרישות ההון מחברות מנהלות (להלן - ההוראות).

בהתאם להוראות מוצע להרחיב את דרישות ההון מחברות מנהלות. דרישות ההון החדשות תכלולנה דרישות הון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך 10 מיליון ש"ח. כמו כן, היא תידרש להעמיד הון נוסף בגין חברות מנהלות נשלטות ובגין סכום הנכסים המוחזקים בניגוד להוראת דרכי השקעות ההון העצמי הנדרש או בניגוד להוראות הממונה, בין השאר תידרש החזקה של נכסים נזילים בשיעור של 70% לפחות מההון העצמי המזערי הנדרש וכן קיום איסור על החזקת מוניטין כנגדו. חברה מנהלת תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם ההון העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי

תקנות אלו.

הטיוטות כוללות, הוראות מעבר להשלמת ההון עד ליום 31 בדצמבר, 2014.
להערכת החברה, תגדלנה דרישות ההון מחברה מנהלת, בגין ההוראות, בכ- 9 מיליון ש"ח.

תקינה ובקרה**.24**

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.

הסכמים מהותיים**.25**

25.1. הסכם עם מנורה מבטחים פיננסים - 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 העבודה כי כל שירותי הניהול ניתנים לחברה על ידי גורמים חיצוניים – החברה אינה מעסיקה עובדים ואינה נדרשת לשלם את שכרם.

25.2. הסכם עם מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות – במסגרת שירותי הניהול שמנורה מבטחים פיננסים התחייבה לספק לחברה, התקשרה החברה עם מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות לצורך ניהול נכסי הקרן וזאת, החל מיום 1 באוקטובר 2008, כאשר התשלום עבור ניהול נכסי הקרן מנוכה מהתמורה לה זכאית מנורה מבטחים פיננסים.

25.3. בהתאם לסיכום עם מנורה מבטחים גמל בע"מ, מערך השיווק של מנורה מבטחים גמל מספק שירותי שיווק עבור הקרן. בתמורה למתן שירותי השיווק זכאית מנורה מבטחים גמל לתמורה הנגזרת מדמי הניהול הנגבים מעמיתי הקרן במסלול הכללי כאשר חלק מהתמורה לה זכאית מנורה מבטחים גמל מיועדת לשיווק הקרן עצמה. בנוסף, החל משנת 2010 מנורה מבטחים גמל זכאית לתמורה עבור שירותי השיווק גם בגין עמיתים שהצטרפו למסלולים הנוספים בקרן (אומגה אג"ח ואומגה מנייתי).

25.4. 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 ליעוץ שניתן ללקוחות בידי הבנקים. עד המועד בו יורשה הבנק עימו נערך ההסכם לעסוק ביעוץ פנסיוני כדין, ככל שטרם הורשה לעסוק בכך, יחול ההסכם לענין ייעוץ פיננסי שיעניק הבנק לפי הוראות חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995.

הסכמי שיתוף פעולה**.26**

נכון למועד עריכת דו"ח זה אין לחברה הסכמי שיתוף פעולה.

הליכים משפטיים

.27

- 27.1. נכון למועד דוח זה אין כל הליך משפטי מהותי תלוי שהחברה הינה צד לו.
- 27.2. 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 ₪. 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 ₪ 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.
- 27.3. ביום 2 באפריל 2009, הוגשה על ידי עמית בקרן תביעה לצו עשה בבית האזורי לעבודה בחיפה נגד החברה ונגד מועצה מקומית בשמת טבעון (המעסיקה של העמית), לפיה נדרשת החברה לבצע חישוב של הכספים שהיו נצברים בקרן אילו היו הכספים מועברים בזמן על ידי המעסיקה של העמית בתקופה שבין מרץ 2003 ועד מרץ 2009 ולחייב את החברה ואת המעסיקה של העמית ביחד ולחוד לשלם לו את מלוא הסכום שנצבר.
- החברה דוחה על הסף את טענת העמית לפיו היא מחויבת לשלם לעמית כספים שטרם נצברו לזכותו בפועל ורק עם קבלת כספים במסגרת תיק ההוצאה לפועל שהיא מנהלת נגד המעסיקה של העמית, החברה תוכל להעביר לעמית כספים שנצברו לזכותו.
- 27.4. ביום 17 בדצמבר 2009, התקבל כתב תביעה נגד החברה על ידי מי שסיפק שרותי הנהלת חשבונות לחברה בין השנים 1991 – 2005 (טרם העברת השליטה למנורה), בטענה כי התקיימו בין הצדדים יחסי עובד מעביד ולפיכך, על החברה לשלם לו דמי הודעה מוקדמת ופיצויי פיטורין בסך כולל של 94,400 ₪. החברה הגישה כתב הגנה לפיו היא דוחה את הנטענות בכתב התביעה ובכל מקרה עמדתה היא כי הוא קיבל את כל התמורה אשר הגיעה לו בגין שירותי הנהלת החשבונות שסיפק לחברה.
- בימים אלו מתנהלים מגעים לסיום העניין מחוץ לכותלי בית הדין.

יעדים ואסטרטגיה עסקית

.28

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.
- שיכלול מערך הביקורת והבקרה.

הזדמנויות עסקיות:

- שינויים ברגולציה הגורמים לשינוי בסיסי במבנה השוק.
- תחום הייעוץ והשיווק הפנסיוני, שעובר ויעבור התמקצעות לאור רפורמת בכר, 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.

29. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

- פעילות שיווק ופרסום – בכוונת החברה לבצע מאמצי שיווק באמצעות מערך השיווק של מנורה מבטחים גמל.
- החברה פועלת במישורים שונים במטרה למקסם את פוטנציאל הרווחיות הקיים בעמיתי הקרן המנוהלת על ידי החברה.

30. ניהול סיכונים

30.1. מדיניות ניהול הסיכונים

30.1.1 לקיחת סיכונים מהווה חלק אינטגרלי מפעילות העסקית של החברה ולכן חיונית להשגת יעדיה הכספיים ומימוש האסטרטגיה העסקית שלה. מטרת ניהול סיכונים איננה נטרול הסיכונים או מזעורם באופן שרירותי, כי אם, ניהול שקול (Prudent) של הסיכונים באופן שימקסם את הרווח תוך שמירה על מגבלות סיכון שנקבעו מראש בהתאם לסובלנות החברה לסיכון. החברה מינתה מנהל סיכונים שתפקידו להקים את מערך ניהול הסיכונים וליישם פרקטיקות מקובלות לניהול סיכונים המתאימות לצרכיה העסקיים של החברה ומתואמות גם עם דרישות הממונה על שוק ההון. מדיניות ניהול הסיכונים המתוארת להלן מתחלקת בין קטגוריות סיכוני הליבה: סיכונים פיננסיים (סיכוני שוק, אשראי ונזילות) וסיכונים תפעוליים. החברה חשופה לסיכונים הפיננסיים הגלומים בנכסים אותם היא מנהלת עבור לקוחותיה והכנסותיה (בצורת דמי ניהול) מושפעות באופן ישיר מביצועי הנכסים.

30.1.2. סיכונים פיננסיים

סיכון פיננסי מתייחס לאי הוודאות של ערך הנכסים העתידי אשר עלול לעלות או לרדת כתוצאה מחשיפתם לשינויים בגורמי שוק שונים כמו שיעורי ריבית, שערי חליפין, מחירי המניות ומרווחי אשראי ולאי הוודאות ביכולתו של לווה/מנפיק לעמוד בהתחייבויותיו לחברה. הניסיון והתיאוריה גם יחד תומכים בעקרון לפיו התשואה היא פרופורציונלית ללקיחת סיכון ולכן החשיפה לסיכוני שוק ואשראי היא חיונית להשגת מטרותיה העיסוקיות של החברה. לפיכך, מטרת ניהול הסיכונים, בהקשר זה, איננה ניטרול של הסיכון אלא מציאת האיזון האופטימלי בין סיכון לבין תשואה צפויה. מדיניות ניהול סיכונים פיננסיים אושרה בדירקטוריון החברה ביום 17 בדצמבר 2009. החברה אימצה מדיניות ניהול סיכונים פיננסיים בתיק מנוהל (תיק נכסים בו סיכוני השוק והאשראי מושתיים על העמית) אשר מיושמת בכל החברות בקבוצת מנורה מבטחים.

עקרונות מדיניות ניהול סיכון השוק והאשראי הם:

- **אחריות ניהול הסיכונים** מתחלקת בין בעלי תפקידים ופונקציות בארגון. החל בדירקטוריון, דרך ועדת השקעות, אגף ההשקעות, מחלקת הסיכונים ומחלקת מידל אופיס.
- **ניטור הסיכון:** מגבלות בניהול סיכונים אשר כוללות מגבלות חשיפה ומגבלות סיכון משמשות בהגבלת הסיכונים הפיננסיים. המגבלות כוללות מגבלות סטטוטוריות, מגבלות דירקטוריון ומגבלות ועדת השקעות. המגבלות מבוקרות באופן שוטף ע"י מחלקת מידל אופיס וע"י בקר הסיכונים במחלקת ניהול סיכונים.
- **בתיקים המנוהלים – ניהול סיכון אקטיבי:** הקצאת נכסים אסטרטגית לכל תיק מנוהל, בניית תיקי סמן, מדידת סיכונים אבסולוטיים ויחסיים (יחסית לתיק סמן), חישוב מדדי ביצוע מתואמי סיכון וניתוח השפעת תרחישי קיצון מתבצעים ע"י מנהל הסיכונים מדי רבעון ומדווחים לוועדות ההשקעה ולדירקטוריון.

30.1.3. סיכון נזילות

סיכון הנזילות נובע מאי הוודאות לגבי שיעור משיכת הכספים מהקרן. במקרה של משיכת כספים מוגברת החברה עלולה להיקלע למצב שלא תוכל לממש נכסים בכדי להחזיר לעמיתים את כספם. הנהלת החברה מעריכה מדי רבעון את צרכי הנזילות של הקרן ובוחרת בהתאם שיעור מינימלי של נכסים נזילים וסחירים.

30.1.4. סיכונים תפעוליים

החברה מסתייעת בקבוצת מנורה מבטחים אשר ערכה תכנית (Disaster Recovery Plan) DRP להקמה מחדש של המערכות התפעוליות במקרה של אירוע חיצוני קטסטרופאלי שייפגע במשרדה. בנוסף, הקימה קבוצת מנורה מבטחים, כמתחייב, בין היתר מהוראות הרגולטור, יחידת אבטחת מידע לטיפול בסיכונים אבטחת מידע. כמו כן, החברה ביצעה סיכונים במטרה לגבש תכנית ביקורת רב שנתית, ממוקדת סיכונים, מתוך הכרה כי קיומם והאפקטיביות של תהליכי ביקורת ובקרה פנימית עשויים להפחית את הסיכונים התפעוליים. בכוונת החברה לנתח את ממצאי הסקרים הני"ל ולהשלים סקר מקיף של סיכונים תפעוליים שימופו לתהליכים העיסוקיים השוטפים, במטרה לקבוע אינדיקטורים אפקטיביים לסיכונים תפעוליים ולעקוב אחר הפסדים תפעוליים.

30.2. גורמי סיכון, חולשות ואיומים**סיכונים מאקרו****30.2.1. שינויים בשווקים הפיננסיים**

סיכון זה נובע מתנודתיות שוויים ההוגן של מכשירים פיננסיים כתוצאה משינויים בגורמי השוק כגון ריבית, שער חליפין, שיעור האינפלציה, מדדי מניות וכו'. שינוי בגורמי הסיכון האלה עלול להשפיע על שווי נכסי הקרן אותה החברה מנהלת ובגינה היא גובה דמי ניהול. מרכיב משמעותי בהכנסות החברה נובע מהכנסות מדמי ניהול הנגזרות מהתשואה המושגת על הנכסים המנוהלים.

30.2.2. יציבותם הפיננסית וכושר החוזר של גופים שונים עימם התקשרה החברה, כגון לווים, מנפיקים ובנקים

עלולים להשפיע על ערך הנכסים המנוהלים.

למרות האירועים הספורים של התממשות סיכון זה בישראל, יחסית לעולם, במהלך שנת 2009 חלה עלייה ברורה בהסתברות לחדלות פרעון של גופים רבים בכל הסקטורים. עובדה זו באה לידי ביטוי גם בהורדות דירוג חוצות סקטורים שביצעו חברות הדירוג הישראליות מעלות ומידרוג. לפיכך, החברה הרחיבה את השימוש בכלים כמותיים להערכת סיכון זה. החברה פיתחה מודל דירוג פנימי ופיתחה כלי להערכת הפסד צפוי ובלתי צפוי בתיקי הנכסים החשופים לסיכון האשראי.

30.2.3. סיכוני נזילות

החשיפה לסיכוני נזילות מורכבת משני מרכיבים עיקריים. ראשית, החברה חשופה לסיכון הפדיון המוקדם המהווה אופציה בידי העמיתים למשיכת הכספים שהפקידו בקרן. 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. מרכיב שני הוא קיום מסחר שוטף בבורסה לני"ע בתל אביב. הפסקת מסחר כללית ארוכה תפגע ביכולת החברה לממש את מרבית ני"ע שברשותה ותפגע באפשרות לעמוד בדרישות השוטפות של לקוחותיה.

30.2.4. ניוד כספים

החברה חשופה להחלטת לקוחותיה והציבור הרחב על העברת הכספים שבניהול החברה לגורמים מתחרים בשוק וכן על העברות כספים לקבוצה ממתחרים, כל זאת עקב שינוי טעמי הציבור הנובעים מאהבת סיכון או שנאת סיכון, רמת שירות וכד'.

30.2.5. שינויים במצב המדיני

המצב המדיני והביטחוני של מדינת ישראל עשוי להשפיע על החברה באופן הבא: שינויים בשווקים הפיננסיים כתוצאה מציפייה לאירוע מדיני-בטחוני שעלול להשפיע על שווי הנכסים בניהולה.

30.2.6. שינויים במצב הכלכלי-חברתי

שינויים במצב הכלכלי-חברתי (שאינם קשורים למצבה המדיני) ושפל כלכלי מקומי עלולים להשפיע על החברה בין היתר באופנים הבאים: ירידה במכירות, עליה בפדיונות. בנוסף, ציפיות לשינויים כאלה עשויות להשפיע על השווקים הפיננסיים באופן מיידי.

סיכונים ענפיים

30.2.7. שינויים רגולטורים

שינויים בהוראות חוק, תקנות והנחיות רגולטוריות חדשות החלות על גופים מוסדיים כרוכות בהוצאות כספיות, כגון: מערכות מידע וכוח אדם וכך משפיעות ישירות על הון החברה. להלן דוגמאות לשינויים רגולטורים אשר משפיעים באופן ישיר על מצבה הכספי של החברה: (א) קביעת דרישות ליציבות פיננסית ותפעולית (ב) שינוי בחוקי מס החלים על החברה או על מוצריה (ג) שינוי בעקרונות המוצרים הנמכרים (תוכניות הוניות, תוכניות לקצבה).

30.2.8. שינויים באקלים השיפוטי

עלות ההגנה כנגד תביעות ושינוי באקלים השיפוטי (תקדימים משפטיים בנוגע למוצרי חיסכון לטווח ארוך) הם גורמים שטומנים בחובם אי וודאות ועשויים להשפיע על תוצאות החברה. קיימת אפשרות שהחברה תתקל בעתיד בתביעה משפטית שהשלכתה הכספית תהיה גבוהה יותר מההפרשה שבוצעה בספרים ליום 31 בדצמבר 2009 או תאושר תביעה ייצוגיות בסכום ניכר. החברה מודעת למגמה של ריבוי תובענות ייצוגיות עקב שכלול של הכלים המשפטיים לביצוע תביעות אלה והתמחותם של עו"ד בהם. עקב כך, בכונת החברה לעקוב אחר התפתחותן של תביעות מסוג זה, לנתח מאפייניהן הייחודיים, ולהעריך השלכתן המעשית על החברה, במטרה לנקוט בצעדים מונעים/מקלים.

30.2.9. שינויים בתנאי התחרות

התוצאות העסקיות תלויות ביכולת החברה לפעול בענף תחרותי. הן ענף הביטוח והן ענף ההשקעות לטווח ארוך עוברים שינויים רבים ולמעשה הופכים להיות תחרותיים יותר ויותר. החברות המתחרות בחברה

אינן רק קופות גמל אלא גם קרנות פנסיה, חברות ביטוח וחברות ניהול השקעות. יכולת החברה לעמוד בדרישות הרגולציה, לעצב מוצרים חדשניים ולפתח יחסי עבודה תקינים עם מפיצים קריטיים להמשך רווחיות החברה.

סיכונים מיוחדים לקבוצת מנורה מבטחים

30.2.10. סיכונים תפעוליים

הסיכון התפעולי מתייחס להפסד שנובע מכשל או אי התאמה של תהליכים, אנשים או מערכות פנימיות או כתוצאה מאירוע חיצוני לארגון. לדוגמא, פגיעה ביחסים עם סוכנים או מפיצים אחרים עלולה לגרום לירידה במכירות; מעילות והונאות בכספי החברה עלולות להביא להפסדים בלתי צפויים; פריצה למערכת מחשב עלולה לגרום להשבתת פעילות זמנית. כשולן בפיתוח והטמעת מערכות מחשב שמהוות את ליבת העסקים בקבוצה עלול לגרום להגבלת יכולת החברה בפיתוח מוצרים חדשים ומתן מענה הולם בשירות לקוחות החברה ולפגוע בפיתוח העסקי של החברה וברווחיותה.

30.2.11. אירוע חיצוני

התרחשות אירועים חיצוניים שאינם כלולים בתוכנית ההתאוששות מאסון (DRP) עלולים להשפיע על יכולת החברה לתפקד באופן אפקטיבי לאחר האירוע וכתוצאה מכך ייפגעו עסקיה.

30.3. טבלת גורמי סיכון

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

		תיאור ההשפעה	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	הסברים
סיכוני מאקרו						
שינויים בשווקים הפיננסיים	ריבית	פגיעה ברווחי השקעה ובדמי ניהול כתוצאה מעליית ריבית		X		29.2.1
	בסיס (מט"ח ואינפלציה)	ייקור עלות תביעות, פגיעה ברווחי השקעה ובדמי ניהול			X	
	שוק המניות	פגיעה ברווחי השקעה במניות ובדמי ניהול.		X		
	מרווח אשראי	פגיעה ברווחי השקעה ובדמי ניהול כתוצאה מירידת דירוג נכסי חוב.		X		29.2.2
ניוד כספים		חשיפה להחלטות הלקוחות והציבור הרחב בדבר ניוד כספים לגורמים מתחרים בשוק	X			29.2.4
שינויים במצב המדיני		ציפייה לאירוע מדיני בטחוני עלולה להשפיע על שווי הנכסים המנוהלים		X		29.2.5
סיכונים ענפיים						
שינויים במצב הכלכלי- חברתי		פגיעה בהיקף הנכסים המנוהלים והקטנת הכנסות מדמי ניהול ושירותים אחרים		X		29.2.6
נזילות		משיכת כספי גמל סגירת הבורסה לניירות ערך			X	29.2.3
יציבות לווים ומנפיקים		פגיעה ברווחי השקעה ובדמי ניהול		X		29.2.2
סיכונים ייחודיים לקבוצה						
חקיקה, תקדימים משפטיים ורגולציה		תביעות ייצוגיות כנגד החברה, שינויים בחוקים וכללי דיווח שינוי במוצרים הנמכרים.		X		29.2.7 29.2.8
מבנה תחרות		שינויים מבניים בתחום החיסכון לטווח ארוך		X		29.2.9
סיכונים ייחודיים לקבוצה						
סיכון תפעולי		פגיעה במאגרי המידע של החברה, מעילות והונאות בכספי החברה		X		29.2.10
אירוע חיצוני		התרחשות אירועים חיצוניים שאינם כלולים בתכנית התאוששות מאסון		X		29.2.11

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

30.4. תהליכי העבודה ואופן זיהוי הסיכונים

תהליך ניהול הסיכונים מורכב מחמישה שלבים :

זיהוי סיכונים : בחברה מתקיים תהליך שנתי של זיהוי הסיכונים. זיהוי הסיכונים נעשה ע"י מנהל הסיכונים ומנהל השקעות.

מדידת סיכונים : החברה החלה ביישום כלים מתקדמים למדידת הסיכונים שזוהו, כמפורט בסעיף 29.3 . ניהול הסיכונים : ניהול הסיכונים מתמקד בהגבלת הסיכון. בפועל נקבעות מגבלות השקעה לסוגי הנכסים ומגבלות בניהול סיכונים.

בקרת סיכונים : בקרת מגבלות חשיפה מתבצעת בפועל ע"י מחלקת מידל אופיס. החברה שוקדת על מיסוד תהליך בקרת הסיכונים אשר יתבצע במחלקת ניהול סיכונים ויכלול אתרעה על חריגות ממגבלות חשיפה, דיווח על אופן הטיפול בהן וניטור של מגבלות סיכון ע"פ רשימה של מדדי הסיכון.

דיווח : ועדת השקעות מקבלת דיווח רבעוני על החשיפות ומדדי הסיכון במסגרת דוחות בקרה שהוגדרו מראש.

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 ההערכות כתוצאה משינויים שיחולו באיזה מהעובדות והנתונים המפורטים לעיל, ו/או כתוצאה משינויים שיחולו בגורמי הסיכון שחלים על החברה בכללותה המפורטים בסעיף 30 לעיל.