

רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצבה של החברה

לשלושה חודשים שנסתיימו ביום

31 במרס 2015

1. מאפיינים כלליים של החברה

1.1 שם החברה

רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ (להלן: "החברה").

שמות הקופות שבניהולה:

- רשף קופת גמל לתגמולים (להלן: "רשף").
- הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (להלן: "הילה").

להלן ביחד "הקופות".

הקופות הינן תוכניות המנוהלות בנאמנות על ידי החברה המנהלת.

1.2 בעלי המניות בחברה

החל מיום 7 במאי, 2015 החברה מצויה בבעלותה המלאה (100%) של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "חברת האם"). עד לאותו המועד היתה החברה בבעלותה המלאה (100%) של ארגון המורים בבתי הספר העל יסודיים בישראל (להלן: "ארגון המורים"). העברת המניות בוצעה בהתאם להסכם שנחתם ביום 30 בספטמבר, 2014 בין ארגון המורים לחברת האם, ולאחר שהתקבלו כל האישורים הנדרשים לכך, לרבות אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה").

בהתאם לחוזר גמל 1-2-2015 בעניין כללים למתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת, על החברה להעביר את ניהול הקופות לחברת האם לא יאוחר מ-90 ימים ממועד השלמת רכישת המניות כאמור.

בגין רכישת מניות החברה לא שולמה תמורה, ובמקביל התחייבה חברת האם, כי שיעור דמי הניהול שישלמו עמיתי הקופות במהלך התקופות הנקובות בהסכם לא יעלה על השיעורים הקבועים בהסכם. במועד השלמת העסקה הזרימה חברת האם כ-10 מיליון ש"ח לחברה, על מנת שהחברה תעמוד בדרישות ההון העצמי המזעריות הקיימות מחברה מנהלת, שכן ההקלה שממנה נהנתה החברה בעבר, בתוקף היותה חברה מנהלת של קופות גמל ענפיות, התבטלה במועד השלמת העסקה האמורה לעיל. בהתאם לדרישות החוזר האמור לעיל, בד בבד עם השלמת העסקה החלו החברה וחברת האם בביצוע של הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו תתמזג החברה לתוך חברת האם, באופן שחברת האם תהפוך להיות החברה המנהלת של הקופות, והחברה תתחסל ללא פירוק. הליך שינוי מבני זה אושר על ידי דירקטוריון החברה ודירקטוריון חברת האם, ניתן לו אישור רשות המיסים והוא כפוף לקבלת אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה") ורשם החברות. המיזוג צפוי להיות מושלם ביום 30 ביוני, 2015.

1.3 סוגי האישורים שיש לקופות

לקופות רשף והילה אישורים המונפקים על ידי הממונה והמתחדשים מידי שנה.

לרשף אישור קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים.

להילה אישור קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים.

האישורים כקופות גמל לא משלמות לקצבה הינם לכספים שהופקדו בקופות בגין שנת 2008 ואילך.

האישורים כקופות גמל לתגמולים וכקופת גמל אישית לפיצויים מתייחסים לכספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008 בלבד, או שהועברו אליהן מקופת גמל לתגמולים אחרת.

תוקף האישורים הנוכחיים של רשף ושל הילה הינם עד ליום 31 בדצמבר 2015, כדלקמן:

רשף - מסלול כללי - מס' אישור 636

רשף - מסלול אג"ח - מס' אישור 1447

הילה - מסלול כללי - מס' אישור 1478

הילה - מסלול אג"ח - מס' אישור 2132

1.4 מספר חשבונות העמיתים

31.12.2014	31.3.2014	31.3.2015	
137,914	143,031	136,840	רשף - מסלול כללי
138	111	143	רשף - מסלול אג"ח
61,668	62,538	61,359	הילה - מסלול כללי
56	49	57	הילה - מסלול אג"ח

1.5 היקף הנכסים

היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת עבור הקופות הינו כדלקמן:

31.12.2014 אלפי ש"ח	31.3.2014 אלפי ש"ח	31.3.2015 אלפי ש"ח	
615,463	612,925	632,040	רשף - מסלול כללי
83	47	157	רשף - מסלול אג"ח
1,437,174	1,444,392	1,468,445	הילה - מסלול כללי
550	588	760	הילה - מסלול אג"ח

1.6 התנועה בהון העמיתים

31.12.2014 אלפי ש"ח	31.3.2014 אלפי ש"ח	31.3.2015 אלפי ש"ח	
2,031,396	2,031,396	2,053,270	יתרה לתחילת תקופה
93,407	22,016	19,459	הפקדות
287	34	186	ניוד נכנס
(92,026)	(22,198)	(23,655)	משיכות
(84,044)	(18,526)	(15,357)	ניוד יוצא
104,250	45,229	67,499	עודף הכנסות, נטו
2,053,270	2,057,951	2,101,402	יתרה לסוף תקופה

1.7 עד למועד השלמת העסקה האמורה בסעיף 1.2 לעיל, תמורת שירותי הניהול של החברה שילמו לה הקופות כל אחת דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל, אולם בכל מקרה לא יעלה סכום דמי הניהול על 2% אפקטיבי לשנה, כאמור בהסדר התחוקתי ובהתאם לאישור משרד האוצר.

רשף והילה משלמות לחברה החזר הוצאות המשמשות בין השאר לכיסוי העלויות של ארגון המורים בגין שימוש בנכסי הארגון ושירותיו לצרכי רשף והילה.

החל ממועד השלמת העסקה האמורה בסעיף 1.2 לעיל, אין רשף והילה רשאיות להמשיך ולשלם לחברה דמי ניהול על בסיס הוצאות בפועל, והן משלמות לחברה דמי ניהול בהתאם להוראות הדין החלות על קופות גמל שאינן קופות ענפיות ובהתאם להסכם שבין חברת האם לארגון המורים האמור בסעיף 1.2 לעיל.

1.8 עד למועד השלמת העסקה האמורה בסעיף 1.2 לעיל היתה החברה פטורה מדרישת ההון העצמי המזערי בהתאם לאישורו של הממונה מיום 8 במרס, 2004, כי תיקון משנת 2002 בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, שבו נקבע הון עצמי מזערי בסך 1 מליון ש"ח הנדרש בחברה המנהלת קופות גמל לא חל על החברה. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012 (להלן: "תקנות ההון העצמי") לא חלו על החברה, שכן חברה המנהלת רק קופות גמל ענפיות אינה כפופה לתקנון ההון העצמי.

החל ממועד השלמת העסקה האמורה בסעיף 1.2 לעיל, חדלו הקופות להיחשב כקופות גמל ענפיות, ועל כן החלה החברה להיות כפופה לתקנות ההון העצמי.

על פי תקנות ההון העצמי - ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יעמוד על סך מינימלי של 10 מיליוני ש"ח (למעט חריגים) (להלן - סכום ההון העצמי ההתחלתי). ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח לא יפחת מהגבוה מבין סכום ההון העצמי ההתחלתי, או סכום מצרפי של: (א) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח; (ב) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בפסקה (א); (ג) 25% מההוצאות השנתיות של החברה כפי שהוגדרו בתקנות ההון החדשות.

בסמוך להשלמת העסקה האמורה בסעיף 1.2 לעיל הזרימה חברת האם לחברה כ-10 מיליון ש"ח, המאפשרים לחברה לעמוד בדרישות ההון העצמי האמורות לעיל.

2. תיאור מצבה הכספי של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2014 אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2015 אלפי ש"ח	
5,662	1,495	1,339	הכנסות החברה מדמי ניהול
1,466	1,652	1,541	סה"כ נכסי החברה

3. תשואות הקופות

תשואה נומינלית נטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 באחוזים	תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 באחוזים	תשואה נומינלית נטו לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2014 באחוזים	תשואה נומינלית ברוטו לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2014 באחוזים	תשואה נומינלית נטו לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2015 באחוזים	תשואה נומינלית ברוטו לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2015 באחוזים	קופת הגמל
4.89	5.20	2.26	2.34	3.29	3.36	רשף – מסלול כללי
1.23	1.52	0.84	0.90	0.64	0.71	רשף – מסלול אג"ח
5.36	5.64	2.24	2.31	3.31	3.38	הילה – מסלול כללי
1.25	1.52	0.73	0.80	0.72	0.79	הילה מסלול אג"ח

4. בקורות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על הדיווח הכספי

הוראות סעיף 302 ל"חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות-הברית והמיושמות בהתאם להוראות הממונה, קובעות כי המנכ"ל ומנהל אגף הכספים, יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא בקורות ונהלים לגבי הגילוי. לצורך קיום ההליך הנדרש עפ"י ההנחיות האמורות, ביצעה החברה, בין היתר, בחינה של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי וקיום דיונים בהשתתפות הגורמים השותפים להכנת הדוחות הכספיים.

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל אגף הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל אגף הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2015, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי, אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

5. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק בתקופת הדוח

תיאור הסביבה העסקית

שוק ההון - התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

פעילות החברה, שעיקרה בתחום הפיננסי, מושפעת באופן מובהק מרמת הפעילות הכלכלית במשק בכלל ובשוק ההון בפרט, וכן מהשפעות מאקרו כלכליות עולמיות כמפורט להלן.

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

הצמיחה של המשק הישראלי בשנת 2014, על פי אומדני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה עמדה על שיעור של כ-2.8%, בהשוואה לצמיחה בשיעור של כ-3.2% בשנת 2013. למרות הירידה, לכאורה, בשיעור הצמיחה, יש לזכור שבשנת 2013 הצמיחה הושפעה לחיוב בשיעור של כ-0.5% כתוצאה מהפקת הגז הטבעי כאשר מנגד מבצע "צוק איתן" גרע כ-0.5% משיעור הצמיחה בשנת 2014 כך שבנטרול האירועים החד פעמיים האמורים, מגמת הצמיחה של המשק הישראלי נותרה איתנה גם בשנת 2014. מעבר לאמור, האינדיקטורים שנוספו במהלך החודשים האחרונים ממשיכים להצביע על כך שהמשק מוסיף לצמוח בקצב המתון ששרר בשנתיים האחרונות.

שוק העבודה המשיך במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 להציג תמונה חיובית. שיעור האבטלה במשק הישראלי עמד על שיעור (מנוכה עונתיות), של כ-5.3% בסוף מרס, 2015, כאשר תקבולי מס הבריאות (שמהווים אומדן לגידול השכר במשק), היו גבוהים נומינלית בינואר – מרס, 2015 בכ-5.5% לעומת החודשים המקבילים אשתקד. יצוין, שהכנסת אישרה את העלאת שכר המינימום בשלוש פעימות ל-5,000 ש"ח, והוא עלה באפריל 2015 מ-4,300 ל-4,650 ש"ח לחודש.

סביבת האינפלציה במשק הישראלי נותרה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 נמוכה מאוד. במהלך 12 החודשים האחרונים שהסתיימו בחודש מרס, 2015 נרשמה אינפלציה שלילית של 1%, אותה הובילו סעיפי המזון, הפירות והירקות, הריהוט, וההלבשה וההנעלה. סעיף הדיור, הוא היחיד שנרשמה בו עלייה משמעותית. ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה נותרו נמוכות מהגבול התחתון של יעד האינפלציה של בנק ישראל. בעקבות רמת האינפלציה הנמוכה כאמור, החליט בנק ישראל להוריד את שיעור הריבית במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 לרמת שפל היסטורי של 0.1%.

במשק העולמי נרשמה במהלך תקופת הדוח מגמה מעורבת. בעוד שבארה"ב נרשמו במהלך הרבעון הראשון נתונים מאכזבים הרי שיש לזכור שחלקם משקפים אירועים בעלי השפעות חולפות (כגון מזג האוויר הקשה ושבתת עובדי הנמלים בחוף המערבי) וחלקם על רקע השפעת הדולר החזק, והשפעת מחירי הדלק הנמוכים על מגזר האנרגיה. לנוכח אלו, נמשך חוסר הוודאות לגבי המועד שבו יחלו להעלות את הריבית בארה"ב, ותואי הריבית הנגזר מהציפיות בשווקים הוסיף לרדת.

באירופה הפעילות עדיין מאוד מתונה ונמשך חוסר הוודאות לגבי התפתחות המשבר ביוון בעקבות עליית מפלגת השמאל לשלטון ביוון. עם זאת ישנם גורמים שתורמים להתאוששות דוגמת היחלשות האירו, הקלה בתנאים הפיננסיים ומחירי האנרגיה הנמוכים. מדד אמון הצרכנים באירופה התחזק והגיע לרמה הגבוהה ביותר מאז תחילת המשבר. האינפלציה באירופה נותרה שלילית, ה-ECB החל ליישם את תכנית ההרחבה הכמותית, ולהערכת כלכלנינו ישנן עדויות ברורות לכך שהתכנית אפקטיבית. בעקבות תכנית ההרחבה הכמותית באירופה נמשכה היחלשות האירו, והוא הגיע לשפל של למעלה מעשור מול הדולר. הבנק המרכזי של שווייץ הודיע במפתיע על ביטול הרצפה לשער החליפין והפחית את הריבית לרמה שלילית של 0.75%, והפרנק השווייצרי התחזק בעשרות אחוזים.

ביפן נרשמו נתונים מאכזבים הן מצד הייצור והן מצד הצריכה הפרטית. גם בסין הנתונים השוטפים היו מאכזבים, ועל רקע זה נקט הבנק המרכזי צעדים מקלים בתחום המוניטרי.

שוקי האג"ח והמניות

על רקע הריבית הנמוכה, המשיכו שוקי ההון בישראל ובעולם לכבוש רמות שיא חדשות. מדד ת"א 25 עלה במהלך הרבעון הראשון של 2015 בשיעור של כ-11% לרמת שיא היסטורי חדש, כאשר מדד הנאסד"ק עלה בכ-2.3% ומדד הדאקס הגרמני בכ-22%. שוק האג"ח אופיין במהלך החודשים האחרונים בהמשך מגמת ירידת תשואות על רקע סביבת הריבית הנמוכה ועל רקע ההרחבה הכמותית בעולם כאשר תשואות האג"ח הממשלתיות הגיעו במרבית המדינות העיקריות לשפל חדש. בסיכום הרבעון הראשון של 2015, מדדי האג"ח הממשלתי המובילים בישראל עלו בשיעור של כ-3% עד 5%, כאשר מדדי האג"ח הקונצרני עלו בשיעור של כ-1.8%. במהלך הרבעון הראשון של 2015, פוחת שערו היציג של השקל מול הדולר בכ-2.3%, כאשר מול האירו יוסף השקל בכ-9.6%.

.6

חקיקה

להלן יפורטו החוקים, התקנות וחוזרי הממונה (לרבות טיוטות) שפורסמו ברבעון הראשון לשנת 2015 ושעשויה להיות להם השלכה מהותית על החברה:

משיכת כספים מחשבונות בעלי יתרה נמוכה בקופות גמל - תוקפה של הוראת השעה, שמתירה משיכת כספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה באופן חד-פעמי (לפרטים ראה ביאור א.8 לדוחות הכספיים) ושהיתה אמורה להסתיים ביום 31 במרס, 2015, הוארך עד ליום 30 ביוני, 2015, וזאת בהתאם לסעיף 38 לחוק יסוד: הכנסת.

חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל - בחודש פברואר, 2015, פורסם חוזר 2015-9-7 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל, שמחייב גופים מוסדיים לנהל בקופות הגמל שבניהולו (למעט קרנות השתלמות) שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלול אחד שמדיניות ההשקעות בו מתאימה לעמיתים שגילם אינו עולה על 50, מסלול לגילאי 50 עד 60 ומסלול לעמיתים שגילם לפחות 60), אשר יהיו מסלולי ברירת המחדל ביחס לכל מצטרף חדש, אלא אם ביקש להצטרף למסלול אחר. לחילופין, ניתן להקים כמסלולי ברירת מחדל מסלולי השקעה שיהיו מיועדים לקבוצה של עמיתים, שתאריך לידתם מצוי בטווח של 5-10 שנים. בהגיע עמית שנכסיו מושקעים במסלול ברירת מחדל שכזה לגיל המתאים למסלול ברירת מחדל אחר, ישוייך העמית באופן אוטומטי למסלול האחר (שמתאים לגילאים המבוגרים יותר). במקביל נקבעו כללים לגבי מדיניות ההשקעות והשמות של מסלולי השקעות מתמחים. העמיתים הקיימים במסלול ברירת המחדל של הקופה (המסלול הכללי) לא יחויבו לעבור למסלול ברירת המחדל תלוי הגיל שמתאים להם, אך הגוף המוסדי יהיה חייב ליידע אותם על קיומם של מסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל. ככל שמסלול ברירת המחדל הנוכחי של הקופה (המסלול הכללי) לא יהפוך לאחד ממסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל, ייסגר מסלול זה למצטרפים חדשים במועד תחילת החוזר (1 בינואר, 2016). גוף מוסדי יתאים, עד לסוף מרס 2016, את מדיניות ההשקעות ושמות מסלולי ההשקעה המנוהלים בקופה להוראות החוזר.

חוזר הצטרפות לקרן פנסיה או קופת גמל - בחודש מרס, 2015 פורסם חוזר 2015-9-12 בעניין הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל, שבמסגרתו נקבע נוסח אחיד לפרטים שייכללו בטפסי ההצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל וטפסי עריכת שינויים בהם, הסדרת צירוף עמיתים על ידי מעסיק באמצעות דיווח ממוכן בנוסח שנקבע בחוזר, המידע שעל הגוף המוסדי למסור לעמית המצטרף, וכן הסדרת אפשרות להעביר, אגב הצטרפותו של עמית לקרן פנסיה, כספים מקרן הפנסיה בה העמית במעמד לא פעיל, אל קרן הפנסיה שאליה הוא מצטרף.

חוזר דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חסכון פנסיוני - בחודש אפריל, 2015 פורסם חוזר 2015-9-16 בעניין דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חסכון פנסיוני, שנועד להסדיר את דיווחי הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול המרביים שקבע עבור מצטרפים חדשים לקופות גמל שבניהול, לצורך הצגתם במחשבון דמי ניהול שמקים משרד האוצר, שנועד לאפשר לחוסכים להשוות בין דמי הניהול המוצעים למצטרפים חדשים לקופות הגמל השונות. מחשבון זה צפוי להגביר עוד יותר את התחרות על המחיר הקיימת בין הגופים המוסדיים השונים.

חוזר דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי - בחודש אפריל, 2015 פורסם חוזר 2015-9-17 בעניין דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי, שנועד לקבוע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי הניהול מיתרה צבורה בין כלל הגופים המוסדיים וקופות הגמל. החוזר ייכנס לתוקף בינואר, 2016.

רמת-גן, 26 במאי, 2015


רן קלמי
סמנכ"ל כספים


ניצה ברק
מנכ"לית


רון גריפל
יו"ר הדירקטוריון