

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

דוח תקופתי לשנת 2012

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2012

מוגש בזאת דו"ח שנתי בהתאם להוראות חוזר גמל 20-2-2005, לשנת 2012 :

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 2012

תקופת הדו"ח : 1/1/2012 – 31/12/2012

3	<u>חלק ראשון: דו"ח על עסקי התאגיד.....</u>
4	<u>פרק א': תאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד.....</u>
9	<u>פרק ב': מידע אחר.....</u>
13	<u>פרק ג': קרנות השתלמות.....</u>
17	<u>פרק ד': עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה.....</u>
35	<u>חלק שני – דו"ח הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012</u>
36	<u>1. מאפיינים כלליים של החברה.....</u>
37	<u>2. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית.....</u>
37	<u>3. מצב כספי ותוצאות פעילות החברה.....</u>
39	<u>4. נזילות ומקורות מימון.....</u>
39	<u>5. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן.....</u>
41	<u>6. מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה.....</u>
41	<u>7. חשיפה לסיכוני שוק.....</u>
42	<u>8. פרטים אודות הנהלת החברה.....</u>
52	<u>9. תיאור אופן ניהול החברה.....</u>
55	<u>10. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של המניות המוחזקות על ידי הקרן.....</u>
56	<u>11. קנסות.....</u>
56	<u>12. בקורות ונהלים.....</u>
58	<u>דוח הנהלה על אחריותה לדוח השנתי.....</u>
62	<u>דוח רואה חשבון המבקר בדבר בקרה פנימית על הדיווח הכספי.....</u>

תיאור עסקי התאגיד

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

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

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

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

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

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

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוח תיאור עסקי תאגיד

פרק א': תאור ההתפחות הכללית של עסקי התאגיד**פעילות החברה ותיאור התפחות עסקיה**

1.

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

1.2. עד ליום 25 בספטמבר 2008 החברה הוחזקה בבעלות משותפת על ידי ממשלת ישראל ב- 50% וכן על ידי הסתדרות המהנדסים (מהנדסים, אדריכלים, אגרונומים, כימאים) אגודה עותומנית מס' 3477/99 (להלן – "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 שנדרש 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 ההשתלמות. 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 ההשתלמות: "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 – "החברה האם") בהתאם להסכמי רכישה שנחתמו בינה לבין הסתדרות המהנדסים והמדינה (להלן – "מועד השלמה").

במועד השלמה בוצעו תיקונים בתקנות ההתאגדות שעיקרם – הסרת ההוראות המתייחסות לחברות ממשלתיות, הסרת ההוראות הנוגעות להיותה של החברה – חברה לניהול קרן השתלמות ענפית, שינוי ההוראות הנוגעות להון המניות באופן שבעלי מניות ההנהלה יוכלו לקבל דיבידנדים, ביטול מניית הנהלה ב' ומניית ההכרעה של מדינת-ישראל, הוספת פסקה בסעיף הדן בהקצאת מניות, הוספת סעיף 92 א, ב ו- ג', הדן בחלוקת דיבידנדים, הוספת סעיף 56א הדן בהחלטות הדורשות הסכמת הסתדרות המהנדסים (כבעלת מניות מיעוט), שינוי סעיף 108 הדן בביטוח ושיפוי והוספת סעיף 109, 110 וכן סעיף 111 הדן 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 לחברה האם, 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 החברה האם ו- 40% הנותרים מוחזקים על ידי הסתדרות המהנדסים.

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

1.7.1. אומגה קרן השתלמות - מספר אישור רשות המיסים 286.

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

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

מנורה מבטחים החזקות בע"מ

- שומרה חברה לביטוח בע"מ**
 - סיני סוכנות לביטוח בע"מ
 - ארטון את סוכנות לביטוח (1989) בע"מ
 - שומרה דל"ן בע"מ
- מנורה מבטחים ביטוח בע"מ**
 - מנורה מבטחים קרנות נאמנות בע"מ
 - מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ
 - מנורה מבטחים פיננסים** (2006) בע"מ
 - מנורה מבטחים כיהול תיקי השקעות בע"מ
 - מנורה מבטחים גמל בע"מ
 - מנורה מבטחים מהסתדרות כיהול המהנדסים כיהול קופות גמל בע"מ (80%)
 - מנורה מבטחים גיוס הון בע"מ
 - מנורה מבטחים סוכנות לביטוח חיים*** (2005) בע"מ (80%)
 - מנורה מבטחים נכסים והשקעות בע"מ
 - חצרון חברה השקעות בע"מ (88%)
 - חניון אלנבי 115 בע"מ (58%)
 - להשכרה בע"מ
- מנורה מבטחים פיננסים בע"מ**
 - מנורה מבטחים נכסים והשקעות בע"מ
 - מנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ
 - מנורה מבטחים פיננסים** (2006) בע"מ
 - מנורה מבטחים כיהול תיקי השקעות בע"מ
 - מנורה מבטחים גמל בע"מ
 - מנורה מבטחים מהסתדרות כיהול המהנדסים כיהול קופות גמל בע"מ (80%)
- מנורה מבטחים פנסיה בע"מ**
 - מנורה מבטחים פנסיה שירותי פנסיה בע"מ

* בהעדר סיכון אחוזי החזקה - בעלות סלאה
 ** תורה לא פעילה
 *** 20% מהסמית שחזקה על ידי סהלים בחברה

תחומי פעילות

6

3.

בעלי המניות בחברה

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

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

תאור זכויות המניות

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

3.2. ביום 13 בפברואר 2013, הגישה החברה לאישור הממונה בקשה לתיקון תקנון ההתאגדות של החברה אשר עיקריו הם שינוי ההון הרשום של החברה המנהלת ושינוי מועד חלוקת הדיבידנד. עד למועד הדיווח טרם נתקבל אישור הממונה לתיקון המבוקש.

4.

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 בשנים 2009 עד 2011.
- 4.3. החברה לא קבעה מדיניות חלוקת דיבידנד, למעט הקבוע בתקנון התאגדות החברה לפיו חלוקת דיבידנד לבעלי מניות ההנהלה תתבצע לא יאוחר מ-30 יום לאחר מועד אישור הדו"חות הכספיים השנתיים בידי דירקטוריון החברה. יחד עם זאת, המגבלות העיקריות העשויות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנד בעתיד הן:

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

4.3.2. עד ליום 31 במרץ 2012, דרישות ההון העצמי המזערי הוסדרו בתקנות ניהול קופות גמל, לפיהן החברה נדרשה להון עצמי מזערי שלא יפחת מסך של 1 מיליון ש"ח צמוד למדד בסוף כל שנת כספים החל מחודש נובמבר 2001. בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 וכן חוזר בדבר דרישות ההון מחברות מנהלות שהגדילו את דרישות ההון העצמי המזערי מחברות מנהלות ("תקנות דרישות ההון המזערי"). בהתאם לתקנות דרישות ההון המזערי, ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יעמוד על סך מינימאלי של 10 מיליון ש"ח (למעט חריגים) ולא יפחת מהגבוה מבין סכום ההון העצמי ההתחלתי, או סכום מצרפי של: (א) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארדי ש"ח; (ב) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בפסקה (א); (ג) 25% מההוצאות השנתיות כפי שהוגדרו בתקנות אלו.

תקנות דרישות ההון המזערי כוללות הוראות מעבר להשלמת ההפרש שבין ההון שהיה נדרש מהחברה במועדים הנקובים להלן לבין ההון שהיה נדרש ממנה ערב פרסום התקנות החדשות (להלן - "הפרש"), ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי, הגדלת ההון תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס, 2012 לפחות 30% מההפרש;

עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2012 לפחות 60% מההפרש;

עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2013 לפחות 80% מההפרש;

עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 יושלם מלוא הפרש.

4.4. נכון ליום 31 בדצמבר 2012 ההון עצמי של החברה הנו כ- 8,458 אלפי ש"ח והוא עומד בדרישת ההון העצמי המזערי הנדרש כאמור (ההון עצמי המזערי הנדרש מהחברה לאותו המועד הנו כ- 6,513 אלפי ש"ח), בהתאם לדרישות ההון המזערי הקבועות בהוראות המעבר.

4.5. חברה מנהלת רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות ההון המזערי, ללא התייחסות להוראות המעבר כאמור לעיל. דרישת ההון העצמי המזערי של החברה המלא, בהתאם לנתונים הכספיים נכון ליום 31 בדצמבר 2012, הינה כ- 10 מיליון ש"ח.

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

4.7. נכון למועד עריכת דו"ח זה לחברה יש רווחים ראויים לחלוקה בסך של 7,057 אלפי ש"ח, בכפוף לאמור בסעיף 4.5 לעיל.

פרק ב': מידע אחר**מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה**

5.

מידע כספי לגבי תחומי פעילות החברה

להלן נתונים כספיים של החברה במהלך השנים 2010 - 2012 :

(באלפי ש"ח)

2010	2011	2012	
7,433	10,143	16,630	סך ההכנסות מדמי ניהול
11	20	103	סך ההכנסות האחרות
7,475	7,959	7,995	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
(31)	2,204	8,738	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
2,564,003	2,404,592	2,442,267	סך נכסים מנוהל
296,073	256,898	228,667	סך הפקדות והעברות לקרן (*)
226,267	292,583	392,987	סך משיכות והעברות (*)
8.36%	(4.33%)	9.42%	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו ¹

(*) בנטרול העברות בין מסלולים.

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

6.

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

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

6.1.2. נכון לסוף שנת 2012, סך נכסי קופות הגמל בישראל עומד על 315,228 מיליוני ש"ח, מתוכם סך נכסי קרנות ההשתלמות עומד על סך של כ- 126,815 מיליוני ש"ח. נכון לסוף שנת 2012, אומגה עם נכסים מנוהלים בסך של 2,442 מיליוני ש"ח אשר מהווים כ- 0.8% מכלל שוק קופות הגמל וכ- 1.9% מנתח קרנות ההשתלמות בישראל.

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

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

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

6.2. אירועים ומגמות בפעילות החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה

6.2.1. להלן יתוארו בתמצית עיקרי הרפורמות אשר הונהגו בענף בשנת 2012 וכן רפורמה עתידית שהוצעה על ידי הממשלה בשנת 2012.

הקמת מסלוקה פנסיונית

בחודש מרס 2011 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) (תיקון מס' 3), התשע"א-2011, ובו בוצעה הסדרת הליך רישוי של חברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית ומנגנוני הפיקוח על חברה כאמור. הוראות התיקון לחוק מסדירות את סמכויות הממונה לקביעת הוראות הנוגעות למתן רישיון לחברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית וכן הוראות ביחס לדרכי פעילותה וניהולה של מערכת סליקה פנסיונית והוראות בדבר הממשל התאגידי שיחול בה, מתוך מטרה להגן על ענייני משתמשי המסלוקה ומקבלי השירות מהמשתמשים ולמניעת ריכוזיות בתחום הייעוץ והשיווק הפנסיוני. כמו כן, התיקון לחוק קובע כללים לעניין פיקוח הממונה על אבטחת המידע המועבר במסלוקה.

מסלוקה פנסיונית צפויה לייעל את תהליכי העבודה, לאפשר ניהול ובקרה טובים יותר ולהגביר את השקיפות בניהול חסכוניות הציבור. על רקע ההתפתחויות בשוק החיסכון הפנסיוני וכדי לסייע לפרטים לקבל החלטות מושכלות באשר להתאמת אפשרויות החיסכון לצורכיהם, עולה הצורך למכן את תהליכי העבודה הנוגעים להעברת מידע וכספים לגופים המוסדיים ומהם, באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית, אשר תהיה נתונה לפיקוח הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה"). בחודש מרץ 2012 פרסם הממונה מכרז לקבלת הצעות להפעלת מסלוקה פנסיונית מרכזית, ובחודש אוגוסט 2012 פרסם הממונה כי חברת סוויפט-נס זכתה במכרז והיא זו שתקים ותפעיל את המסלוקה הפנסיונית המרכזית (להלן - "המסלוקה"). בחודש אוגוסט 2012, פורסם חוזר גופים מוסדיים 2012-9-13 בעניין חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית שמחייב את כל הגופים מוסדיים ובעלי רשיון לפעול בנושאים מסויימים, שפורטו בחוזר, אך ורק באמצעות המסלוקה. בחוזר הוכנה הקרקע לחיוב הגופים המוסדיים ובעלי הרישיון בהוצאות בגין המסלוקה הפנסיונית, אך בינתיים לא נקבעו לעניין זה הוראות. במקביל לקידום הקמת המסלוקה הפנסיונית פרסם הממונה בשנים האחרונות מספר חוזרים וטיוטות חוזרים, שמטרתם לייעל את תהליכי העבודה ולהסיר חסמים טכנולוגיים. בחודש פברואר 2013 פרסמה המסלוקה מסמך המפרט את כללי ההתחברות למסלוקה, והממונה אישר כללים אלו וחייב את הגופים המוסדיים ובעלי הרישיון להיערך להתחברות למסלוקה בהתאם לכללים אלו. בהתאם לפרסומיה, המסלוקה צפויה להתחיל לפעול בחודש יולי 2013.

6.2.2. רפורמת דמי הניהול המרביים והגברת השקיפות בדמי ניהול**תקנות דמי הניהול החדשות**

בחודש יוני 2012 אישרה ועדת הכספים את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 (להלן - התקנות), שעניינן קביעת תקרות לדמי ניהול שרשאים גופים מוסדיים לגבות בגין קופות גמל וקופות ביטוח שבניהולן, כדלהלן: בקופות גמל - החל משנת 2013 שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.1% מהצבירה ועל 4% מההפקדות השוטפות והחל משנת 2014 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.05% מהצבירה ועל 4% מההפקדות השוטפות. ממקבלי קצבאות זקנה ושארים ניתן יהיה לגבות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 0.6% מהצבירה. בקופות ביטוח - בפוליסות חדשות שיופקו החל משנת 2013 יחולו השיעורים המפורטים לעיל בנוגע לקופות גמל. התקנות קובעות, כי בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק או של עמיתים שנפטרו, כעבור פרק הזמן שנקבע בתקנות לאיתור העמית המנותק או המוטבים לפי העניין, יופחתו דמי הניהול בגין חשבונות העמיתים הנ"ל ל- 0.3% מהיתרה הצבורה במונחים שנתיים.

על פי התקנות לא חל שינוי בגובה דמי הניהול המרביים שמותר לגבות בקרנות השתלמות.

החברה בוחנת את השפעת התקנות בנוגע להפחתת דמי הניהול הנגבים מעמיתים שהקשר עימם נותק או של עמיתים שנפטרו על הכנסות החברה.

בשלב זה, טרם ניתן לכמת את מלוא השפעה של התקנות על הכנסות החברה ועל רווחיות החברה.

הגברת השקיפות בדמי הניהול

בחודש דצמבר 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 בעניין דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני, שקובע את משך התקופה המינימלית למתן הטבה בדמי ניהול ואת המקרים והתנאים שבהם ניתן להפסיק את ההטבה קודם לתום תקופת ההתחייבות ולהעלות את דמי הניהול. החוזר אינו חל על קופ"ג מבטיחת תשואה, והוא כולל הוראות מעבר ביחס להסכמי הטבות קיימים מול עמיתים והסכמי הטבות קיימים מול מעסיקים. החוזר ייכנס לתוקף ביום 1 במרץ 2013.

טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת

בחודש ינואר 2013, פרסם הממונה טיוטה שניה של חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת, שבה נקבע, כי על חברה מנהלת להשיב לכל מבטח שנגבו ממנו דמי ניהול מעודכנים, בטרם חלפו חודשיים מהמועד בו נשלחה אליו הודעה בגין העלאת דמי הניהול ושלא חל עליו אחד הסייגים בטיטוט חוזר ההכרעה, את הכספים שנגבו ממנו ביתר. תקופת ההשבה נשוא טיוטת החוזר היא השנים 2006 עד 2009. על חברה מנהלת להשלים את הליך השבת הכספים למבוטחים הזכאים תוך חצי שנה ממועד פרסום חוזר ההכרעה. בשלב ראשוני זה, מוקדם להעריך את השלכות הטיטה ומידת השפעתה על החברה.

6.3. הועדה לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת איגרות חוב לא ממשלתיות ("ועדת חודק"):

ביוני 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 מחייבות כתנאי לביצוע רכישה כאמור. ההוראות המוצעות אינן אמורות לגרוע מההוראות הקיימות הנוגעות להקמת מערך אשראי בגוף המוסדי ואופן פעולתו.

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

6.4. התכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני

בחדש נובמבר 2010, פרסם המפקח, תכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני במטרה לצמצם את ההבדלים בין מוצרי החיסכון הפנסיוני השונים, להגביר את השקיפות של שוק החיסכון הפנסיוני על כלל השחקנים שבו, להיטיב את טיב המוצרים המוצעים ומחירים וליצור בסיס השוואה אחיד בין המוצרים (להלן - "התכנית להגברת התחרות"). בעקבות פרסום התכנית להגברת התחרות פורסמו תקנות וחוזרים שונים, שפורטו לעיל, וכן טיוטות של הוראות רגולציה חדשות, שעדיין נותרו בגדר טיוטות, כדלקמן:

- הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), (תיקון מס' 5), תשע"ב - 2012 - בחודש יולי 2012, פורסמה הצעת החוק הנ"ל, במסגרתה מוצע לקבוע, בין היתר, כי מעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה במוצר פנסיוני בביצועו על ידי בעל רישיון מסוים ובכלל זה בעל רישיון המספק למעביד שירותי תפעול.
- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות) - בחודש מאי 2012 פורסמה טיוטה שלישית של התקנות הנ"ל, שבמסגרתה מוצע להסדיר את המותר והאסור בכל הנוגע לתשלום דמי עמילות לסוכני ביטוח.
- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) (תיקון ...), התשע"א-2011 - בחודש מאי 2012 פורסמה טיוטה שניה של התקנות, שבה מוצע לקבוע מודל לעמלת הפצה אחידה במסגרת ביצוע עסקה בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. מודל עמלת ההפצה המוצע קובע שיעור עמלת הפצה מרבי של 0.2% מהצבירה ועד 1.6% מההפקדות השוטפות לאותם המוצרים (על בסיס חודשי). במקרה שבו דמי הניהול הנגבים נמוכים משיעור עמלת ההפצה המרבית כאמור לעיל מוצע לאפשר תשלום עמלת הפצה מופחתת בשיעור של 40% מדי הניהול בגין הצבירה ו/או ההפקדות השוטפות, לפי העניין. לגבי קרן השתלמות לא יחול שינוי בתקרת עמלת ההפצה המותרת.

לטיטות הוראות הרגולציה הנ"ל, ככל שתתקבלנה, השלכות אפשריות על הכנסות ורווחיות החברה, הגדלת כח הבחירה הניתן לעובד והקטנת ההשפעה של הסוכן על בחירת העובד, והגדלת הכדאיות לגופים הבנקאיים לכניסה יותר משמעותית לשוק הייעוץ. החברה מעריכה כי לתקנות ולחוזרים שיפורסמו בהתאם לתוכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני תהיה השפעה ניכרת על מבנה שוק החיסכון לטווח ארוך ועל התחרות בשוק זה.

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

פרק ג': קרנות השתלמות**מידע כללי**

7.

7.1. מבנה תחום הפעילות והשינויים שחלו בו

קרנות השתלמות מיועדות למימון השתלמויות 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 רק למי שיש לו הכנסה מעסק או ממשלח יד בכפוף לתקרת הכנסה. ככלל, מתאפיין תחום קרנות ההשתלמות ברגולציה רבה, בדומה לתחום קופות הגמל האישיות לתגמולים ולפיצויים לא משלמות לקצבה 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 עמיתה:

אומגה קרן השתלמות - מספר אישור רשות המיסים 286.

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

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

7.3. שיעור דמי הניהול המרבי הסטטוטורי בפועל

להלן שיעור דמי הניהול המותרים סטטוטורית (יצוין כי רפורמת דמי הניהול המרביים לא משנה שיעור זה) ושיעור דמי הניהול שנגבו בפועל מעמית הקרן, באחוזים מהצבירה:

2010	2011	2012	
2%	2%	2%	שיעור דמי הניהול המרבי סטטוטורי
0.29%	0.42%	0.68%	שיעור דמי הניהול שנגבו 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 31.12.2012, הוא כדלקמן:

אומגה קרן השתלמות

השיעור בתיק ההשקעות	סוג הנכסים
4.41	מזומנים ושווי מזומנים
53.72	נכסי חוב סחירים
8.23	נכסי חוב שאים סחירים
20.87	מניות
12.77	השקעות אחרות

אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח

השיעור בתיק ההשקעות	סוג הנכסים
3.41	מזומנים ושווי מזומנים
96.42	נכסי חוב סחירים
0.17	השקעות אחרות

אומגה קרן השתלמות מסלול מנייתי

השיעור בתיק ההשקעות	סוג הנכסים
4.30	מזומנים ושווי מזומנים
4.97	נכסי חוב סחירים
57.67	מניות
33.06	השקעות אחרות

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 כדלקמן:

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

אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח – במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב ממשלתיות בישראל ובחו"ל² ועד 25% מנכסי המסלול באגרות חוב קונצרניות.

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

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

שם המסלול	היקף ההפקדות (כולל העברות) בשנת 2012	היקף הנכסים המנוהלים ביום 31.12.2012
אומגה קרן השתלמות	217,927	2,343,684
אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח	8,074	90,446
אומגה קרן השתלמות מסלול מנייתי	2,666	8,137
סה"כ	228,667	2,442,267

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 מעבירו משלם בעדו כספים לקרן ההשתלמות. במרץ 2009, נפתחה הקרן גם לעמיתים מסוג "עמית-עצמאי" – עמית יחיד המשלם כספים לקופת גמל בעד עצמו.

² 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 הן באג"ח ממשלתי בחו"ל.

להלן נתונים לגבי העמיתים של הקרן בשנת 2012³:

עמיתים שכירים	עמיתים עצמאים	
22,713	575	מספר חשבונות עמיתים
219,409		הפקדות (באלפי ש"ח)
(180,619)		משיכות (באלפי ש"ח)
(203,110)		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.

³ העברות ומשיכות כוללות העברות מהקרן ואל הקרן.

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

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

נכון לפרסום דוח זה טרם פורסמו התוצאות העסקיות המצרפיות לשנת 2012 של החברות המנהלות, ולפיכך לחברה אין מידע לגבי היקף הפעילות והרווח המצרפי בענף.

היקף הפעילות בחברה - עד ליום 1 באוקטובר, 2011, עמד שיעור דמי הניהול שגבתה הקרן מעמיתים שהיו עמיתי הקרן עד ליום 1 באוקטובר, 2008 וכן עמיתים שהיו זכאים להצטרף לקרן עד ליום 1 באוקטובר, 2008, בשיעור של 0.3% מההיקף השנתי הממוצע של הנכסים המנוהלים והחל ממועד זה, עודכן שיעור דמי הניהול בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה. השינוי בשיעור דמי הניהול האמור הוסיף לחברה כ-9 מיליון ש"ח בשנת 2012. כתוצאה מכך ובשל שהיקף ההוצאות הנגזר משיעור מהיקף הנכסים בהתאם להסכם שירותי הניהול מול החברה האם (ראה פירוט בסעיף 24.1 להלן) ולהסכם שירותי התפעול מול הבנק הבינלאומי הראשון (ראה פירוט בסעיף 19.1 להלן) נותר קבוע, בהתאם להיקף הנכסים, כך שרוב רוב השינוי בהיקף ההכנסות השפיע על הרווח לפני מס. הרווח הנקי של החברה גדל לכדי 5.6 מיליון ש"ח.

12.2.2. רווחיות

בענף - רווחיות החברות המנהלות בשנת 2012 הושפעה מהגידול בהיקף הנכסים המנוהלים כתוצאה מהתשואה החיובית בשווקי ההון, תחרות החריפה בין החברות המנהלות, אשר באה לידי ביטוי, בין השאר, בהנחות ניכרות בדמי הניהול מצד המתחרים לצד העלאת דמי הניהול לעמיתים בקרן, וכן בהעלאת העמלות המשולמות לסוכנים. בנוסף, ממשיכה מגמת עליה בהוצאות הנובעת מדרישות הרגולציה ומדרישות השוק לגבי שירותי מחשוב, ומתן שירותים לעמיתים.

בחברה - חלה עליה ברווחיות החברה כתוצאה משינוי בשיעור דמי הניהול בקרן שחל במהלך אוקטובר 2011. כתוצאה מעליה זו נוצרו לחברה רווחים. עד למועד שינוי דמי הניהול, הכנסות החברה כיסו רק את העלויות ולא נותרו רווחים לחברה. רווחיות החברה מושפעת בעיקרה מהתחרות העזה הקיימת בענף ומסכום דמי הניהול הנגבה מהקרן לצד הוצאות החברה בהתאם להסכמים למתן שירותי הניהול והתפעול.

12.3. שינויים טכנולוגיים

החברה מקבלת שירותי תפעול וניהול זכויות העמיתים עבור הקרן שבניהולה מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן – "**הבנק הבינלאומי**") בהתאם להסכם תפעול שנחתם בין הצדדים. בנוסף, החברה מקבלת שירותי תפעול וניהול משלימים מהחברה האם בהתאם להסכם מיום 25 בספטמבר 2008 (ראה סעיף 24 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 ההפצה ליועצים אלו. כמו כן החברה עושה שימוש במערכת מבוססת CRM לצורך ניהול הקשר עם משווקים פנסיונים ועמיתי הקרן שבניהולה ולצורך בקרה ומעקב אחר תהליך ההצטרפות והעברה של עמיתים אליה.

החברה עושה שימוש במערכות מידע נוספות ביניהן: SAP, מחסן נתונים (Data Warehouse), מערכת לתפעול בנקים, מערכת גבייה, מערכת ניהול חובות מעסיקים ומערכת נידוד כספים בין קופות גמל.

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 סעיף 24 להלן) תוך הסתייעות באגף ההשקעות של מנורה מבטחים 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. בישיבות ועדת ההשקעות משתתפים מלבד חברי הוועדה ומנהלי ההשקעות, גם נציגי חברת מודוס סלקטיב ניהול ויעוץ השקעות בע"מ המספקים שירותי תיאום ובקרת השקעות לקרן ההשתלמות אומגה וכן מתן חוות דעת והמלצות על אופן ניהול ההשקעות בקרן.

בישיבותיה השוטפות מקבלת הוועדה 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 לוויים, 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 התיק ההשקעות, הצורך בהתאמתו למצב השוק העדכני, שינויים בתמהיל ההשקעות, חשיפות למגזרים מסוימים, חשיפות לקבוצות עסקיות מסוימות וכד'.

אימצה ועדת ההשקעות אימצה את מדיניות ההצבעה באסיפות כלליות אנטרופי שירותי מחקר כלכליים בע"מ בע"מ בחודש דצמבר 2012 (עד אז פעלה אנטרופי בהתאם למדיניות ההצבעה שפרסמה בשנת 2009 פועלים סהר בע"מ, למעט לעניין הצבעות במסגרת הסדרי אג"ח אשר בהם תצביע החברה באופן עצמאי ובהתאם לנוהל חובות בעייתיים של החברה. וועדת השקעות סייגה והחליטה להצביע באופן גורף בניגוד למדיניות חברת אנטרופי בסעיף הפטור לנושא משרה, מאחר ומדובר במערכת היחסים בין החברה לנושא המשרה, הרי שמשמעות הפטור היא שהחברה לא תתבע את נושא המשרה אם הפר חובת הזהירות כלפיה, לא תראה בו אחראי לנזק ולא תפעל כנגדו. וועדת השקעות המליצה לאשר פטור זה, מכיוון שסבורה כי נושאי המשרה של החברות פועלים לטובת החברה תוך ניצול הזדמנויות ולקחת סיכונים סבירים, ללא חשש מתביעות, כל עוד פעלו בתום לב.

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 ובעל פוטנציאל צמיחה עתידית. על כן, גם בתחום זה, ההשקעה מאופיינת כהשקעה ארוכת טווח, בדומה לתחום קופות הגמל לא משלמות לקיצבה.

אחת לשנה, בסמוך לתום השנה, קובעת וועדת ההשקעות תכנית הקצאת נכסים (Asset Allocation) לשנה הקלנדרית הבאה ביחס 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 כאמור אינה קשיחה, ויכולה להגיב להתרחשויות בשוקי ההון בארץ ובעולם.

מדיניות ההשקעה מפורסמת לציבור באתר האינטרנט של הקופה ונכללת בדוחות התקופתיים שנשלחים לעמיתים 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 29 להלן.
לפירוט בהרחבה על מבנה ניהול ההשקעות בתחום ראה סעיפים 9-10 בדו"ח הדירקטוריון של החברה.

מבנה ההשקעות במסלולי הקרן

אומגה קרן השתלמות - תיק ההשקעות של אומגה במסלול הכללי מורכב מסוגי נכסים שונים ומפוזר באפיקים שונים בארץ ובעולם. עיקר ההשקעות הן במניות בארץ ובחו"ל, אג"ח ממשלתי צמוד ולא צמוד, אג"ח קונצרני סחיר ולא סחיר ופיקדונות.

במהלך השנה נשמר מרכיב מניות יציב בשיעור של כ- 30%. כמו כן, גדלה החשיפה לחו"ל במסלול באפיק המנייתי כדי ליצור פיזור השקעות גיאוגרפי וכדי לנצל הזדמנויות בחו"ל מכיוון שלא כל בורסות העולם עלו באותו שיעור במהלך השנה. לקראת סוף השנה קטנה בהדרגה חשיפת המט"ח במסלול.

אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח - מדיניות ההשקעה של המסלול היא שמרנית ואינה כוללת רכיב מנייתי כלשהו. במהלך השנה שיעור ההשקעה באג"ח הממשלתי הצמוד והלא צמוד היתה כ- 80%. שאר ההשקעות רוכזו באפיק אג"ח קונצרני צמוד מדד ובדירוג גבוה. ראוי לציין כי המשך ירידת התשואות באג"ח ממשלתי לכל אורך העקום ועליית מחירי האג"ח כתוצאה מהורדות ריביות הן בישראל והן בעולם תמכו בשמירת השקעה מקסימאלית של אגרות חוב ממשלתיות במסלול זה. מסלול האג"ח הינו מסלול מתמחה ובהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול לפחות 75% מנכסים יושקעו באג"ח ממשלתיות בארץ ו/או בחו"ל והיתר באג"ח קונצרניות בדירוגים גבוהים.

אומגה קרן השתלמות מסלול מנייתי - מסלול המניות הינו מסלול מתמחה ובהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול לפחות 50% מהנכסים יושקעו במניות, בתעודות סל, ב-ETF וכו', בארץ ו/או בחו"ל. יתרת הנכסים במסלול יושקעו על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת בכפוף למגבלות ולתנאים שנקבעו בתקנות ההשקעה. במהלך השנה נשמר שיעור ההשקעה ברכיב המניות על למעלה מ- 90% מנכסי המסלול כאשר 10% הנותרים הוחזקו במזומנים לשם ניצול הזדמנויות לקניית מניות או תעודות סל הן בשוק המקומי והן בשווקי חו"ל. כמו כן, עקב החלטה אסטרטגית גדלה ההשקעה בחו"ל במסלול ביחס של כ-40% השקעה בנכסים זרים וכ- 60% בנכסים ישראלים כדי ליצור פיזור השקעות גיאוגרפי וכדי לנצל הזדמנויות בחו"ל מכיוון שלא כל בורסות העולם עלו באותו שיעור במהלך השנה.

שיווק והפצה

13.

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

- שיווק והפצה באמצעות מתווכים שונים, ובעיקר סוכני ביטוח פנסיוניים, עימם קשורה קבוצת מנורה מבטחים. היקף פעילות השיווק וההפצה של קרן ההשתלמות שבניהול החברה באמצעות סוכני ביטוח פנסיוניים הינו זניח.
 - הפצה באמצעות יועצי ההשקעות ו/או היועצים הפנסיוניים של הבנקים (להלן - "היועצים") - עיקר הפעילות של החברה מול אפיק זה הינה להביא את מוצרי ושירותי החברה למודעות של היועצים ולספק להם מידע ומסמכים שיווקיים בהתאם. הייעוץ שנותנים הבנקים ללקוחותיהם אובייקטיבי ונטול העדפות. החברה התקשרה עם מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (להלן - "מנורה מבטחים פנסיה") בהסכם לניהול הפעילות השוטפת של החברה מול מערך ההפצה הבנקאי (דהיינו - היועצים).
- יצוין, כי נכון למועד דו"ח זה החברה חתמה על הסכמי הפצה עם הבנקים הבאים:
- בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק מסד בע"מ, בנק מזרחי-טפחות בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק ערבי-ישראלי בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, בנק אוצר החייל בע"מ, בנק פועלי אגודת ישראל בע"מ, יובנק בע"מ ובנק הפועלים בע"מ.
- בשנת 2012 הגדיל ערוץ זה את היקף פעילותו. החברה מעריכה שערך הפצה זה ימשיך ויצבור נתח שוק בעתיד, אך בהיקף שאינו משמעותי.
- פנייה ישירה ללקוחות, בין היתר על דרך של השתתפות במכרזים המתפרסמים על ידם.

- קיום כנסים מקצועיים/שיווקיים.
- פרסום בעיתונות ובאינטרנט.

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 לשמר את היקף העמיתים והנכסים בקרן ההשתלמות שבניהולה, ואולם בשנת 2012 עמד הגיוס (בניכוי משיכות והעברות) בסך שלילי של 164,320 אלפי ש"ח.

בהתאם לנתונים שהתפרסמו באתר האינטרנט של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בישראל פועלות, נכון לסוף שנת 2012 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:

- גופים פרטיים כגון ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, דש ניירות ערך והשקעות בע"מ ומיטב גמל ופנסיה בע"מ (שצפויים להתמזג במהלך שנת 2013), אלטשולר-שחם גמל ופנסיה בע"מ, אפסילון ובתי השקעות נוספים אשר בבעלותם חברות לניהול קופות גמל.
- 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.

להערכת החברה, על פי הנתונים שהתפרסמו באתר האינטרנט של אגף שוק ההון במשרד האוצר נתח השוק של החברה מסתכם נכון ליום 31 בדצמבר, 2012 בכ-1.9% מענף קרנות ההשתלמות.

14.3. השיטות העיקריות של החברה להתמודד עם התחרות הן:

- חתירה לתשואות גבוהות (ביחס לרמת הסיכון) בניהול הנכסים.
- העלאת המודעות לאיכות ולביצועי המוצרים של החברה, בעיקר אצל יועצי ההשקעות והיועצים הפנסיוניים שבבנקים, אשר צפויים להיות בעתיד ערוץ הפצה משמעותי של הקרן.
- הסתייעות במוניטין החברה וקבוצת מנורה מבטחים (להלן – "הקבוצה").
- הסתייעות בשירותי שיווק של קבוצת מנורה מבטחים כמקור להפניית לקוחות.
- שירותי תפעול משלימים הניתנים על ידי קבוצת מנורה מבטחים - במטרה לשפר את איכות השירות ללקוח הוגדלה מצבת כוח האדם בהון אנושי איכותי, שודרגו תשתיות המחשב ואתר האינטרנט והוקם מערך מענה אוטומטי במוקד שירות הלקוחות.
- הסתייעות בהסתדרות המהנדסים בישראל (שהינה בעלת מניות בחברה) לצורך פנייה ממוקדת לציבור המהנדסים ושיווק הקרן.

עונתיות

15.

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.

רכוש קבוע ומיתקנים

16.

נכון לסוף שנת 2012 לחברה אין רכוש קבוע בבעלותה. החברה עושה שימוש ברכוש לא מהותי, שהינו בבעלות החברה האם וזאת בהתאם להסכם בין הצדדים (ראה סעיף 24 להלן).

נכסים לא מוחשיים

17.

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 24 להלן).

נושאי המשרה הבכירה:

בחברה ארבעה נושאי משרה בכירים:

- מר משה קליין - המנהל הכללי.
- רו"ח רן קלמי – מנהל הכספים.
- עו"ד אלון גלרט - היועץ המשפטי (יועץ משפטי חיצוני ממושרד מיתר, ליקוורניק, גבע&לשם ברנדווין).
- רו"ח אלי הלל - מבקר הפנים.

הואיל ומלוא שירותי הניהול לחברה ניתנים על ידי קבוצת מנורה מבטחים, החברה אינה מעסיקה עובדים. הואיל ומנורה מבטחים גמל 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 וכן מדיניות התגמול של מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות, אשר מנהלת את השקעות הקרן, הוצגו ואושרו 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 וזכאי לקבל מהחברה תמורה המחושבת כחלק מהיתרה הצבורה בקרן. בתמורה לשירותי התפעול משלמת החברה תשלום בשיעור 0.1% מנכסי הקרן. בהתאם לתיקון להסכם שנחתם בין הצדדים מיום 10 באוקטובר 2011, הופחת שיעור התמורה השנתית, בתוקף מיום 1 באפריל 2011. תקופת ההסכם הינה למשך שמונה 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 רצונו לסיים את ההתקשרות.

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.

19.3. הסכם בין החברה לחברה האם ולמנורה מבטחים גמל – ראה סעיף 24 להלן.

19.4. הסכם ניהול השקעות עם מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ – ראה סעיף 24 להלן.

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

20. השקעות

בשנת 2012 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.

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

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

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

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

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש ניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

22.1.3. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

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

בהתאם לצווי מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (הוראת שעה), שפורסמו ב-2009 שאישרה הכנסת בחודש דצמבר 2010 יעמוד שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים על 16% בשנים 2010-2012.

בחודש אוגוסט 2012 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ב-2012 אשר קבע כי שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת 2012 תחול לגבי שליש מהרווח בשנה זו. הצו האמור ביטל את הוראת השעה האמורה.

ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (להלן - החוק). במסגרת החוק בוטל, בין היתר, החל משנת 2012, מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת החוק גם הועלה מס החברות לשיעור של 25% החל משנת 2012. לאור העלאת שיעור מס החברות ל-25% כאמור לעיל, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח %	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
2010	25	16.00	35.34
2011	24	16.00	34.48
2012	25	16.33 (*)	35.53
2013 ואילך	25	17.00	35.90

(*) שיעור מס משוקלל.

23. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

23.1. רשיון

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

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

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

23.2. פיקוח ממשלתי

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

הממונה אישר את תקנוני קופות גמל ואת השינויים בתקנונים האמורים מכח סמכותו בחוק הפיקוח על הגמל.

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

23.3. הוראות הדין

להלן יפורטו החוקים והתקנות המרכזיים שפורסמו בשנת 2012 וחלים על החברה, בנוסף לחוקים שפורטו לעיל.

23.3.1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012 (לעיל ולהלן - "תקנות איתור עמיתים ומוטבים") - התקנות (וחוזר הממונה המשלים שפורסם בעקבותן) מחייבות גופים מוסדיים לפעול לאיתור עמיתים מנותקי קשר, עמיתים שחשבונו מוגדר כחשבון רדום ומוטבים של עמיתים שנפטרו (להלן - "עמיתים שיש לאתרם"). במקביל נקבע בתקנות דמי הניהול החדשות, כי בחשבונות של עמיתים שיש לאתרם ושלא אותרו בפרק הזמן שנקבע בתקנות איתור עמיתים ומוטבים, יופחתו דמי הניהול בגינם ל-0.3% מהיתרה הצבורה. במועד שבו חודש הקשר עם עמית שכזה ניתן יהיה לחזור ולגבות את שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמית במועד ניתוק הקשר וכן את ההפרש בין דמי הניהול המופחתים הנ"ל (0.3%) לבין הנמוך מבין 0.5% או שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמית במועד ניתוק הקשר.

23.3.2. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 - תקנות אלו (וחוזר הממונה שכלל הוראות משלימות שפורסם בעקבותן) מחילים כללי השקעה אחידים על מוצרי החסכון הפנסיוני השונים, וכן קובעים כללים בנוגע לאופן ניהול נכסי החברה המנהלת.

23.3.3. תזכיר חוק הגנת הפרטיות (תיקון מס'...) (צמצום חובת הרישום וקביעת חובה לקיום סדרי ניהול וכללי עבודה ולתיעודם במסמכים), התשע"ב-2012, שקובע חובה לקיום סדרי ניהול וכללי עבודה הנדרשים לשם ניהול מאגר מידע ומיקוד הפעילות הרגולטורית במישור הפיקוח והאכיפה. תזכיר זה מהווה תיקון המשך להצעת חוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 12) (סמכויות אכיפה), התשע"ב-2012 (אשר פורסמה בנובמבר 2011 ונמצאת בימים אלה בהכנה לקריאה שנייה והשלישית), וכולל גם תוספות לסעיפי העיצום הכספי והעבירות המופיעים בהצעת החוק האמורה, ביחס לחובות החדשות הרלוונטיות המופיעות בתזכיר. בחודש יוני 2012, פרסם רשם מאגרי המידע (רמו"ט) טיוטה שנייה של תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ב-2012. שמטרתן לקבוע הוראות לענין אבטחת מאגרי מידע ודרכי ניהולן.

23.4. חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון

להלן סקירה של חוזרי הממונה החלים על החברה וקופות הגמל שבניהולה, שפורסמו בשנת 2012 או נכנסו לתוקף בשנת 2012 ועד למועד חתימת דו"ח זה, ושעשויה להיות להם השפעה מהותית על החברה ואשר לא פורטו לעיל:

• חוזר גופים מוסדיים 1-9-2013 בעניין מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - החוזר (שמתקן ומבטל חוזר קודם באותו ענין) קובע מבנה אחיד להעברת נתונים ומידע בין יצרני וצרכני מידע שונים בתחום החיסכון הפנסיוני תוך הגדרת מבנה הנתונים, סכימת הנתונים ותוכן השדות המועברים, וזאת בין היתר כחלק מהערכות לתחילת פעילות המסלקה.

• חוזר סוכנים ויועצים 3-10-2012 בעניין ייפוי כוח לבעל רישיון - החוזר (שמעדכן ומחליף חוזר קודם באותו עניין) קובע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח, שבאמצעותו מייפה לקוח את בעל הרישיון לקבל מידע או להעביר בקשות במסגרת ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני חד-פעמיים או מתמשכים, וזאת בין היתר במסגרת ההערכות לתחילת פעילות המסלקה.

23.5. רישיונות והיתרים

להלן פירוט הרישיונות וההיתרים שהוצאו לחברה:

- החברה בעלת רישיון חברה מנהלת בהתאם לתקנות ניהול קופות גמל.
- החברה מחזיקה באישורי קופות גמל עבור כל אחת מקופות הגמל שבניהולה.
- החברה בעלת מאגר מידע של קופת הגמל המנוהלת על ידה.

23.6. הכיסוי הביטוחי של החברה

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

23.7. הון עצמי מזערי

נכון ליום 31 בדצמבר 2012 הון עצמי של החברה הנו כ- 8,458 אלפי ש"ח והוא עומד בדרישת ההון העצמי המזערי הנדרש כאמור (ההון עצמי המזערי הנדרש מהחברה לאותו המועד הנו כ- 6,513 אלפי ש"ח), בהתאם לדרישות ההון המזערי הקבועות בהוראות המעבר. ראה פירוט בסעיף 4.3.2 לעיל.

23.8. תקינה ובקרה

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

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

24. הסכמים מהותיים

24.1. הסכם עם החברה האם ומנורה מבטחים גמל - במסגרת העברת השליטה בחברה לחברה האם, התקשרה החברה בהסכם מיום 25 בספטמבר 2008, עם החברה האם לפיו החברה האם תעניק את מלוא שירותי הניהול הנדרשים לניהול החברה באמצעותה או באמצעות חברות קבוצת מנורה מבטחים, למעט שירותי התפעול אשר יינתנו לחברה על ידי הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן – "הבנק") ותישא במלוא ההוצאות בגין שירותים אלו. בתמורה החברה האם תהיה זכאית לתקבול בשיעור שנתי של 0.3% מנכסי הקרן במהלך שלוש השנים הראשונות ממועד השלמת הרכישה בניכוי תשלום בגין שירותי התפעול שניתנו כאמור על ידי הבנק. בשלוש השנים שלאחר מכן תהא זכאית החברה האם לתקבול בשיעור שנתי של 0.35% בניכוי תשלום בגין שירותי התפעול שניתנו על ידי הבנק.

ביום 24 ביוני, 2010, תוקן הסכם הניהול בין הצדדים ולפיו החל מתום שלוש השנים הראשונות ממועד השלמת הרכישה ולמשך שלוש שנים הבאות, כל עוד הסכום המנוהל בקרן לא יפחת מסך של 1.85 מיליארד ש"ח, יעמוד התקבול לחברה האם בשיעור שנתי של 0.3% מנכסי הקרן. במידה והסכום המנוהל בקרן יפחת מסך של 1.85 מיליארד ש"ח התמורה לה תהיה זכאית החברה האם בתקופה האמורה, תעמוד על 0.35% בשנה מהסכום המנוהל בקרן.

בשנת 2012, המחאתה החברה האם את הזכויות וההתחייבויות הקשורות במתן שירותי הניהול לחברה, אל מנורה מבטחים גמל המספקת בפועל את מרבית שירותי הניהול כאמור, תוך שהחברה האם נותרה ערבה למתן השירותים.

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

24.3. הסכם עם מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות – במסגרת שירותי הניהול שהחברה האם 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 החברה האם. ראה סעיף 24.1 לעיל.

24.4. בהתאם לסיכום עם מנורה מבטחים גמל בע"מ, מערך השיווק של מנורה מבטחים גמל מספק שירותי שיווק עבור הקרן. התמורה המשולמת בעבור שירותים אלו הינה במסגרת הסכם שירותי הניהול מול החברה האם.

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

24.6. ביום 6 במרץ 2011 נחתם הסכם בין החברה למנורה מבטחים פנסיה, אשר בו נקבע, כי מנורה מבטחים פנסיה תעניק לעמיתי החברה שירות לקוחות טלפוני ושירותי קבלת קהל לקוחות פרונטאליים באמצעות העמדת המוקד הטלפוני שברשותה וסניפי חטיבות מנורה מבטחים פנסיה ברחבי הארץ לשירות העמיתים. התמורה המשולמת בעבור שירותים אלו הינה במסגרת הסכם שירותי הניהול מול החברה האם.

24.7. הסכם עם מודוס סלקטיב ניהול ויעוץ השקעות בע"מ – במסגרת שירותי הניהול שהחברה האם התחייבה לספק לחברה, התקשרה החברה ביום 1 בינואר, 2012 עם חברת מודוס סלקטיב ניהול ויעוץ השקעות בע"מ (להלן: "מודוס") בהסכם ייעוץ, אשר בהתאם לו מקבלת החברה ממודוס שירותי תיאום ובקרת השקעות, לרבות השתתפות מודוס בישיבות ועדת ההשקעות ומתן חוות דעת והמלצות במסגרתה על אופן ניהול ההשקעות בקרן. התשלום עבור שירותיה של מודוס מנוכה מהתמורה לה זכאית החברה האם.

25. הסכמי שיתוף פעולה

ראה סעיף 24 לעיל.

26. הליכים משפטיים

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

ביום 17 בפברואר 2013 הוגשה בבית המשפט המחוזי בירושלים בקשה לאישור הסדר פשרה בקשר לתובענה (להלן: "הסדר הפשרה").

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

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

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

להלן תמצית הסדר הפשרה:

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

26.1.2. חלק יחסי מהסכום האמור ישולם לכ"א מחברי הקבוצה (בהתאם לחלקו של כל עמית בנכסי הקופה נכון ליום 30.9.2008 (להלן - "מועד השערוד"), בניכוי הפקדות ובהוספת משיכות שבוצעו בין המועד הקובע למועד השערוד, לחלק לסך נכסי הקופה במועד השערוד בניכוי הפקדות ובהוספת משיכות שבוצעו בין המועד הקובע למועד השערוד). ככל שחברי הקבוצה נמנים עדיין על עמיתי קרן ההשתלמות או על עמיתי מי מקרנות ההשתלמות שבניהול מנורה מבטחים גמל בע"מ (חברה אחות של החברה המנהלת) (להלן: "ממ"ג"), יבוצע התשלום לחשבונם בקרנות ההשתלמות אלו. הפיצוי לחברי הקבוצה שאינם נמנים עוד על עמיתי קרן ההשתלמות או על עמיתי מי מקרנות ההשתלמות שבניהול ממ"ג, ישתלם באמצעות ב"כ המבקשים.

26.1.3. לא יאושר הסדר הפשרה על ידי בית המשפט במלואו על כל חלקיו, יהא הסדר הפשרה בטל ומבוטל, ולא יהא לו כל תוקף עוד, מבלי שלמי מן הצדדים תהא טענה, תביעה או זכות כלפי משנהו בגין כך, ויתחדשו ההליכים בפני בית המשפט.

26.1.4. בכפוף לקיומו של הסדר הפשרה במלואו ובמועדו, ויתרו הצדדים לו על כל טענה, תביעה או זכות של צד נגד משנהו בכל הקשור לעילות הבקשה השונות. בכפוף לאישורו של הסדר הפשרה, מותרים המבקשים וחברי הקבוצה כלפי המשיבות ו/או שלוחיהן ו/או עובדיהן באופן סופי ומוחלט, על כל טענה ו/או דרישה ו/או זכות ו/או עילה הנובעים ו/או הכרוכים באיזו מהטענות בבקשת האישור, בתביעה או בכתב בית דין אחר מטעם המבקשים, אשר הוגשו במסגרת הליך זה.

26.1.5. עותק מהסדר הפשרה הועבר ליועץ המשפטי לממשלה אשר נתן הסכמתו להסדר.

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

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

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

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

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

26.3. ביום 17 בדצמבר 2009, התקבל כתב תביעה נגד החברה על ידי מי שסיפק שירותי 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 ש"ח. 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.

27.

יעדים ואסטרטגיה עסקית**כללי :**

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

28.

צפי להתפתחות בשנה הקרובה

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

29.

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

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

מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים כוללת את העקרונות הבאים :

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

29.1.2. דירקטוריון החברה המנהלת מאשר את מדיניות ההשקעות ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים. במסגרת מדיניות השקעות נקבעת, בין השאר, הקצאת הנכסים האסטרטגית, ונקבעים טווחי השקעה לקבוצות נכסים עיקריות ותיק ייחוס לקרן. החל מינואר 2010 מדיניות ההשקעה הצפויה לשנת הפעילות מוצגת באתר החברה בהתאם לדרישות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח ופנסיה באוצר.

29.2. תיאור תהליך ניהול הסיכונים

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-2-3 בקבוצת מנורה פועלת יחידת ניהול ובקרת סיכונים שבראשה עומדת מנהלת סיכונים בעלת מומחיות וניסיון רלוונטיים לביצוע התפקיד. הקרן מיישמת תהליך ניהול סיכונים, שאושר בדירקטוריון, המורכב מחמישה מרכיבים:

29.2.1. זיהוי סיכונים: מדי שנה נערך סקר זיהוי סיכונים בשיתוף מנהליה הבכירים של החברה. במהלך הסקר מזהים סיכונים חדשים, מוערכים מחדש סיכונים קיימים ונבחנים הצעדים שננקטו לטיפול בסיכונים שהתממשו.

29.2.2. מדידת סיכונים: החברה מודדת סיכונים פיננסיים באמצעות תוכנות מתקדמות לכימות סיכונים שוק וסיכונים אשראי.

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

29.2.4. בקרת סיכונים: ראה אמצעי הפיקוח המפורטים להלן.

29.2.5. דיווח: מנהל הסיכונים מציג דיווח לועדת השקעות בדבר הסיכונים הקיימים והפוטנציאליים בתיק נכסי ההשקעה של הקרן, אחראי על זיהוי הסיכונים, הערכת השפעתם ואופן ניהולם, ומסירת דיווחים מיידיים ותקופתיים לדירקטוריון, לועדת השקעות ולמנהל הכללי. הערכת הסיכונים כוללת מדדי סיכון וביצוע אבסולוטיים ויחסיים לתיק הסמן המוגדר לקרן.

29.3. אמצעי הפיקוח על מדיניות ניהול הסיכונים בנכסים המנוהלים ע"י הנהלת הקרן הם:

29.3.1. ועדת השקעות עוקבת אחר הקצאת הנכסים הטקטית ורמת הסיכון האבסולוטי והיחסי (ביחס לתיק הייחוס), ומפקחת על העמידה במגבלות שקבע הדירקטוריון ומגבלות השקעה אשר חלות על כל קופה מתוקף החוק (תקנות קופות הגמל).

29.3.2. מחלקת בקרה ודיווח (Middle Office) מבצעת בקרה קו ראשון. הבקרה שוטפת על כל סוגי המגבלות – מגבלות סטטוטוריות ומגבלות חשיפה שקבעה ועדת ההשקעות – במטרה לספק למנהלי ההשקעות מידע שיאפשר להם לנהל את ההשקעות במסגרת המגבלות. תחום ניהול סיכונים מבצע בקרה קו שני. הבקרה מתבססת על דוחות שיופקו מאותה מערכת שתשמש את מחלקת Middle Office. מטרת הבקרה היא איתור חריגות, אתרעה ומעקב אחר ביצוע פעולות לסגירת החריגות.

29.3.3. בקרה ומעקב אחר מדדי סיכון וביצוע נעשית על ידי תחום ניהול הסיכונים בחברה. מדדי הסיכון והביצוע מתייחסים, בין השאר, לתנודתיות כוללת של תיק הייחוס ותיק הנכסים (מדד HSSTD ומדד ע"ב מודל פנימי), לתנודתיות יחסית של תיק הנכסים ביחס לתיק הייחוס (מדד עקיבה Tracking Error), ולביצועי התיק ביחס לתיק חסר סיכון (מדד שארפ ומדד מודליאני).

29.3.4. ניטור תקופתי, ע"פ תכנית עבודה רב שנתית, יבוצע ע"י מבקר הפנים בפעילויות המתוארות לעיל ובעיקר: תהליך קבלת החלטות אשראי לפי מדרג הסמכויות שאושר, תהליך הדירוג הפנימי ותיקוף המודל, תהליך חישוב החשיפות וניטור המגבלות, עמידה במדיניות ניהול הסיכונים.

29.4. סיכוני אשראי

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

פעילות האשראי נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה וחוזרי הממונה, בפרט, פעילויות ההלוואות ואשראי לא סחיר מתבצעות על פי מדיניות האשראי הלא סחיר שאושרה בדירקטוריון. עסקאות אשראי בסכומים גדולים יאושרו עפ"י מדרג סמכויות שבנוהלי אגף השקעות ו/או בנסיבות מיוחדות בהמלצת אגף השקעות, יובאו לאישור גם ועדת השקעות. כל עסקה מדורגת בדרוג חיצוני, או בדרוג פנימי על פי מודל דרוג פנימי (אושר על ידי הדירקטוריון והממונה בחודש דצמבר 2012) או בהסתמך על דרוג בנק או מבטח אחר (למעט אשראי מוחרג ו/או הלוואות בסכומים לא מהותיים כמוגדר בנוהלי אגף השקעות ובכפוף לתקנות הממונה). ועדת השקעות מפקחת על רמת פיזור נאותה בתיק נכסי החוב כולל שמירה על מגבלות חשיפה הנגזרות מתקנות השקעה ו/או מדיניות הקרן. במסגרת פעילות ניהול סיכוני אשראי מתבצעת הערכה שוטפת של הסיכונים תוך מאמץ לאיתור מוקדם של חובות בעייתיים לטיפול.

במהלך שנת 2009 הוקם באגף ההשקעות פורום חוב בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-7 בעניין טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב. פורום החוב מאתר ומבצע מעקב אחר חובות בעייתיים בתיק נכסי החוב בהתבסס על קריטריונים ואירועים הקבועים בנוהל, ומסווג את החוב הבעייתי על פי מאפייניו.

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

29.5. גורמי סיכון, חולשות ואיומים

קיימים מספר גורמי סיכון המשפיעים על רווחיות החברה ויציבותה וכן על מצבן של קופות הגמל שבניהולה. להלן יפורטו גורמי סיכון אלה ומידת השפעתם:

29.5.1. סיכונים מאקרו כלכליים:

שינויים בשווקים הפיננסיים

סיכון זה נובע מתנודתיות שווי ההון של מכשירים פיננסיים כתוצאה מתנודתיות של גורמי השוק כגון ריבית, שער חליפין, שיעור האינפלציה ומדדי מניות בשוק המקומי והשוק העולמי. שינוי בגורמי סיכון אלה עלול להשפיע על שווי נכסי קופות הגמל אותם החברה מנהלת החברה ושבגינם היא גובה דמי ניהול. שינויים בשווי נכסי קופות גמל מבטיחות תשואה משפיעים ישירות על רווחיות החברה וההון העצמי שלה.

סיכוני אשראי

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

סיכוני נזילות

החשיפה לסיכוני נזילות נובעת בעיקרה מסיכון הפדיון המוקדם המהווה אופציה בידי העמיתים למשיכת הכספים שהפקידו בקופות הגמל. צורך לפדות זכויות עמיתים בהיקף ניכר במועד בלתי צפוי ע"י מימוש נכסים עלול לגרום לשחיקה בערכם ביחס לשווי ההון. סיכון זה עלול להתממש במקרה של אירוע

קיצון שיגרום למספר רב של עמיתים, בו זמנית, למשוך את כספם. ההסתברות לאירוע כזה אינה ידועה אך נחשבת נמוכה מאוד.

שינויים במצב המדיני

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

שינויים במצב הכלכלי

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

29.5.2. סיכוני ענפיים:

ניוד כספים

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

שינויים רגולטורים

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

שינויים בתנאי התחרות

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

סיכונים עסקיים של קופות הגמל

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

29.5.3. סיכונים מיוחדים של החברה:

סיכונים תפעוליים

הסיכון התפעולי מתייחס להפסד שנובע מכשל או אי נאותות של תהליכים, אנשים או מערכות פנימיות או כתוצאה מאירוע חיצוני לחברה. לדוגמה, מעילות והונאות בכספי החברה עלולות להביא להפסדים

בלתי צפויים; פריצה למערכת מחשב עלולה לגרום להשבתת פעילות זמנית, כמו גם טעויות אנוש בביצוע תהליכי השקעות, גביה וטיפול בכספי עמיתים.

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

תלות במערכות מידע

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

הליכים משפטיים

פעילות הקבוצה בתחום הביטוח וחיסכון טווח ארוך יוצרת חשיפה מהותית לסיכונים משפטיים, ובכללם תובענות ייצוגיות ועיצומים מצד הרגולטור. תקדימים משפטיים עלולים להגדיל את סכומי התביעות כתוצאה מהליכים משפטיים בגין ליקויים בעצוב ותפעול ההסכמים אליהם כפופה החברה (לרבות פוליסות, והתקשרויות עם צדדים שלישיים). באוגוסט 2012 נכנס לתוקף חוק הגברת האכיפה בשוק ההון אשר מרחיב את סמכויות הממונה בהטלת קנסות על גופים מוסדיים בעת הפרה של אחת ההפרות המנויות בתוספת לחוק וכן מטיל אחריות אישית-פיקוחית על המנכ"ל.

29.6. 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*:

הערכת יכולת השפעתם של גורמי הסיכון על העמיתים

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

הערכת יכולת השפעתם של גורמי הסיכון על החברה המנהלת

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

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

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