

רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצבה של החברה

לתשעה חודשים שנסתיימו ביום

30 בספטמבר 2014

התוכן

<u>עמוד</u>			
1	-	4	מאפיינים כלליים של החברה
		4	תיאור מצבה הכספי של החברה
		4	תשואות הקופות
		4	נושאים שונים - אירועים מהותיים
		5	חשיפה לסיכוני שוק
5	-	6	יעילות הבקורות והנהלים
		6	אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי
6	-	7	אופן ניהול החברה

* _ * _ * _ * _ * _ * _ * _ * _ * _ * _ * _ * _ * _ * _ * _ *

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.

ביום 6 ביוני 2012 התקבל אישור משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") לשינוי מסלול קיים ברשף קופת גמל לתגמולים, ממסלול ללא מניות (מסלול קיים מחודש פברואר 2009, בלתי פעיל ממועד הקמתו), למסלול אג"ח.

במסגרת מסלול זה תשקיע החברה, בהתאם לשיקול דעתם של הדירקטוריון וועדת ההשקעות של החברה, ובלבד שלפחות 75% מהנכסים יושקעו באג"ח מדינה, אג"ח מדורגות A ומעלה ופיקדונות בבנקים.

החל ממועד זה מסלולי ההשקעה ברשף קופת גמל לתגמולים הינם - מסלול כללי ומסלול אג"ח. במסלול האג"ח בוצעו הפקדות לראשונה בחודש יוני 2013.

ביום 21 באוגוסט 2012 התקבל אישור משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") לשינוי קופת הגמל הילה לקופה מסלולית והוספת מסלול "הילה אג"ח". במסגרת מסלול זה תשקיע החברה, בהתאם לשיקול דעתם של הדירקטוריון וועדת ההשקעות של החברה, ובלבד שלפחות 75% מהנכסים יושקעו באג"ח מדינה, אג"ח מדורגות A ומעלה ופקדונות בבנקים.

החל ממועד זה מסלולי ההשקעה בהילה קופה לתגמולים ולפיצויים הינם - מסלול כללי ומסלול אג"ח. במסלול האג"ח בוצעו הפקדות לראשונה בחודש יוני 2013.

1.2 בעלי המניות בחברה

ארגון המורים בבתי הספר העל יסודיים בישראל (להלן: "ארגון המורים") - 100%. כפי שנמסר לנו ע"י בעלי המניות של החברה, ביום 30.9.2014 נחתם הסכם בין בעלי המניות של החברה (המוכרת) ובין צד שלישי (הרוכש) להעברת המניות של החברה לרוכש. השלמת ההסכם והעברת המניות מהמוכרת לרוכש כפופה לאישור משרד האוצר ולקיומם של מספר תנאים מתלים נוספים.

1.3 סוגי האישורים שיש לקופות

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

1. מאפיינים כלליים של החברה (המשך)

1.3 סוגי האישורים שיש לקופות (המשך)

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

31.12.2013	30.9.2013	30.9.2014	
142,472	139,199	135,216	רשף - מסלול כללי
61	45	131	רשף - מסלול אג"ח (*)
62,631	61,483	60,987	הילה - מסלול כללי
26	22	55	הילה - מסלול אג"ח (*)

(*) החל מחודש יוני 2013.

1.5 היקף הנכסים

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

31.12.2013 אלפי ש"ח	30.9.2013 אלפי ש"ח	30.9.2014 אלפי ש"ח	
603,270	584,998	620,570	רשף - מסלול כללי
26	21	74	רשף - מסלול אג"ח (*)
1,427,559	1,397,131	1,459,174	הילה - מסלול כללי
541	528	537	הילה - מסלול אג"ח (*)

(*) החל מחודש יוני 2013.

1. מאפיינים כלליים של החברה (המשך)

1.6 בהתאם לתקנוני הקופות, תמורת שירותי הניהול של החברה משלמות 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.

ארגון המורים בבתי הספר העל יסודיים, מתוקף היותו הארגון המייצג של המורים בבתי הספר העל יסודיים, הינו בעל מניות בחברה.

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

1.7 בהתאם לתיקון משנת 2002 בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, נקבע הון עצמי מזערי בסך 1 מליון ש"ח הנדרש בחברה המנהלת קופות גמל.

החברה פנתה לממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן: "הממונה") בבקשה לפטור אותה מחובת ההון העצמי המזערי. ביום 8 במרץ 2004 התקבל אישורו של הממונה הפוטר את החברה מדרישת ההון העצמי המזערי.

1.8 נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של מניות המוחזקות על ידי הקופות

בהתאם לנוהל שימוש בזכויות הצבעה בתאגידים המוחזקים על ידי קופות גמל, מנהל תיק ההשקעות בוחן את מטרת האסיפות הכלליות שנקבעו לתקופה הקרובה (כולל נושאים להצבעה) מרכז חומר רקע וניתוח כלכלי ומגבש החלטות בדבר הצורך בהשתתפות באסיפה ואופן הצבעת הקופות באסיפה.

השקעות רשף והילה מנוהלות על ידי פסגות ניירות ערך בע"מ, אשר מנחה את הגוף המייצג את רשף והילה בדבר אופן ההצבעה באסיפות הכלליות, בהתאם למדיניות ההצבעה של הקופות.

רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ

1. מאפיינים כלליים של החברה (המשך)

1.9 נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של מניות המוחזקות על ידי הקופות (המשך)

מנהל תיק ההשקעות מדווח לוועדת ההשקעות בנוגע לאופן ההצבעה באסיפות בהן השתתפו הקופות.

הנוהל כולל מספר קריטריונים המנחים את מקבלי ההחלטה לגבי אופן הצבעת הקופות, כאשר חלקם דורשים מהנוגעים בדבר בחינה פרטנית של נשוא ההצבעה (נושאים כגון עסקאות עם בעלי עניין, הקצאת אופציות, גיוסי הון וכו') ואחרים אשר לגביהם לא ניתן לסטות (נושאים כגון שינוי תקנון, שיפוי, שכר דירקטורים וכו').

בחודשים ינואר - ספטמבר 2014 השתתפה רשף ב-96 אסיפות בעלי מניות והילה ב-95 אסיפות בעלי מניות.

2. תיאור מצבה הכספי של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 אלפי ש"ח	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2013 אלפי ש"ח	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2014 אלפי ש"ח	
5,651	4,302	4,374	הכנסות החברה מדמי ניהול
1,578	2,240	1,804	סה"כ נכסי החברה

3. תשואות הקופות

תשואה נומינלית נטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 באחוזים	תשואה נומינלית ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 באחוזים	תשואה נומינלית נטו לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2013 באחוזים	תשואה נומינלית ברוטו לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2013 באחוזים	תשואה נומינלית נטו לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2014 באחוזים	תשואה נומינלית ברוטו לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2014 באחוזים	קופת הגמל
8.03	8.37	5.00	5.29	5.33	5.57	רשף - מסלול כללי
0.02	0.17	(0.16)	0.00	2.16	2.37	רשף - מסלול אג"ח (*)
7.80	8.12	4.86	5.10	5.45	5.66	הילה - מסלול כללי
1.15	1.33	0.43	0.53	1.99	2.20	הילה מסלול אג"ח (*)

(*) החל מחודש יוני 2013.

4. נושאים שונים - אירועים מהותיים

כפי שנמסר לנו ע"י בעלי המניות של החברה, ביום 30.9.2014 נחתם הסכם בין בעלי המניות של החברה (המוכרת) ובין צד שלישי (הרוכש) להעברת המניות של החברה לרוכש. השלמת ההסכם והעברת המניות מהמוכרת לרוכש כפופה לאישור משרד האוצר ולקיומם של מספר תנאים מתלים נוספים.

5. חשיפה לסיכוני שוק וצרכי ניהולם

"סיכון שוק" ניתן להגדיר כשינוי בתנאי השוק (שער חליפין, ריבית, אינפלציה, מחירי מניות וכד') אשר יובילו להפסד, כתוצאה משינוי בשווי ההון של הנכס.

פעילות ניהול ההשקעות בחברה, חושפת את נכסי ההשקעה של העמיתים המנוהלים על ידה לסיכוני שוק שונים. על מנת למזער ככל הניתן את הסיכונים הללו עורכת ועדת ההשקעות ישיבות פעמים בחודש בהם נסקרים האפיקים בהם מושקעת הקופה והתשואה אותם הניבו אפיקים אלו. ועדת ההשקעות בוחנת את התשואות ומשווה אותם למדדי השוק ועורכת שינויים בהתאם למדיניות ההשקעה שנקבעה.

החברה המנהלת שכרה במיקור חוץ כמנהל סיכונים את מר ניר בליסיאנו ואת קבוצת אביר ייעוץ בע"מ כחידה לייעוץ וליווי בניהול סיכונים בהתאם לדרישות החוקיות שנקבעו בקודקס הרגולציה.

מנהל הסיכונים מקבל שירותי מערכת ניהול סיכונים מפסגות. המערכת הינה ממוכנת ועוזרת לחברה המנהלת לקבל מידע מקיף על רמות הסיכון במגזרים השונים, להם חשופים חסכונות העמיתים בקופות ולמדוד את החשיפה העדכנית לסיכוני שוק, על פי מחירי השוק העדכניים ביותר ועל פי מחירי השוק ההיסטוריים וכן על פי מודל, בהעדר מחיר שוק, בתכיפות המתאימה לפרופיל הסיכון בתיק ההשקעות.

אחת לרבעון, מציג מנהל הסיכונים בפני חברי וועדת ההשקעות והדירקטוריון את ממצאי ניהול, הערכה ובקרת הסיכונים במסגרת דוח שנשלח לחברי וועדה זמן סביר לפני מועד התכנסותה.

6. יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

במסגרת חוזרים שפרסם הממונה בשנת 2006, בחודש נובמבר 2010 ובמרץ 2012 ויולי 2013, הוטל על הגופים המוסדיים לצרף הצהרות מנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים ובדבר קיומן ויעילותן של בקורות פנימיות שנועדו להבטיח שמידע מהותי המתייחס לגוף המוסדי מובא לידיעתם.

בנוסף, על הגופים המוסדיים לצרף דוח דירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דוח כספי, ודוח רואה החשבון המבקר בדבר קיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ההצהרות והאישורים האמורים מצורפים בזאת לדוח הרבעוני של החברה.

6.1 הערכת בקורות ונהלים

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

6. יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי (המשד)

6.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 ביוני 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

7. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי (SOX 404)

- הנהלת החברה תחתום על הצהרות לעניין SOX 404 בהתאם לנדרש בחוזר אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון מיום 25 בנובמבר 2010 ומרץ 2013.

ההנהלה מעריכה כי הבקורות והנהלים לגבי הגילוי הינן אפקטיביות.

8. אופן ניהול החברה

8.1 עבודת דירקטוריון החברה

א. תפקיד וסמכות הדירקטוריון

תפקידו העיקרי של דירקטוריון החברה הם לקבוע את מדיניות ניהול הקופות, להגדיר את תפקידיה וסמכויותיה של הנהלת החברה, לבקר באופן שוטף את פעילותה ולוודא את קיום ההנחיות. דירקטוריון החברה מקיים מעת לעת דיון בדבר מדיניות הקופות והחברה והקווים העקרוניים לפעולתן. הדירקטוריון דן בכל עניין בעל חשיבות מהותית לניהול הקופות והחברה ולצורך כך, מדווחת הנהלת החברה לדירקטוריון על כל עניין שהדירקטוריון חייב לדעת כדי למלא את תפקידו כראוי. הדירקטוריון דן לפחות אחת לרבעון בפעולתן של הקופות ובתוצאותיהן העסקיות.

ב. ועדות הדירקטוריון ומבקר פנימי

- מבקר פנימי - הדירקטוריון ממנה מבקר פנימי לחברה ולקופות על פי המלצת ועדת ביקורת.
- ועדת ביקורת - הדירקטוריון ממנה ועדת ביקורת אשר תפקידה לבחון את אופן ניהול הקופות והחברה, בין השאר תוך התייעצות עם המבקר החיצוני.
- ועדת השקעות - הדירקטוריון ממנה ועדת השקעות בהתאם להוראות כל דין. דירקטוריון החברה אינו רשאי ליטול לעצמו מסמכות ועדת ההשקעות שניתנה לה על פי דין או תקנון הקופות. תפקיד הועדה לקבוע את דרך פעולת הקופה במסגרת מדיניות ההשקעות שקבע הדירקטוריון.

8. אופן ניהול החברה (המשד)

8.1 עבודת דירקטוריון החברה (המשד)

ג. ועדות הדירקטוריון ומבקר פנימי (המשד)

- ועדת תגמול- דירקטוריון החברה מינה את ועדת הביקורת כועדת תגמול בהתאם להוראות הדין. בסמכות ועדת התגמול לקבוע מדיניות התגמול של החברה וכן לאשר תגמול נושאי משרה, הכל בהתאם להוראות הדין וחוזרי משרד האוצר.

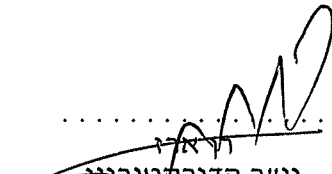
8.2 נוהל קבלת החלטה על השקעות הקופות

ועדת ההשקעות של החברה קובעת כללים ונהלים בנוגע לדרך קבלת החלטות ההשקעה בקופות וסמכות כל אחד מהגורמים המעורבים בתהליך. ועדת ההשקעות קובעת את יחסי הגומלין בין הועדה למנהל תיק ההשקעות המבצע את ההשקעות בפועל. מנהל תיק ההשקעות מדווח מידי ישיבה של ועדת ההשקעות של החברה באשר למבנה תיק ההשקעות, עסקאות בניירות ערך שנעשו מאז הישיבה האחרונה, ביצוע החלטותיה וסקירה כלכלית של שוק ההון. ועדת ההשקעות מקבלת החלטה בדבר מדיניות ההשקעה של הקופות ברמת האפיק ומנחה את מנהל תיק ההשקעות ליישמה בפועל. ועדת ההשקעות קובעת נהלי בקרה ופיקוח על הדיווח. ועדת ההשקעות מוודאת את ביצוע המדיניות שנקבעה ועוקבת באופן שוטף אחר ביצוע החלטותיה.

8.3 הגוף המנהל את השקעות הקופות

השקעות קופות הגמל רשף והילה מנוהלות על ידי פסגות ניירות ערך בע"מ.


.....
ניצה בראל
מנכ"ל


.....
יו"ר הדירקטוריון

25.11.2014
.....
תאריך