

**מנורה מבטחים והסתדרות
המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ
- חברה מנהלת**

דוח דירקטוריון

ליום 30 ביוני, 2012

תוכן העניינים

<u>9</u>	
2	תיאור תמציתי של החברה ושל קרן ההשתלמות שבניהולה
3-5	מצב כספי ותוצאות פעילות החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה
5-6	התחייבויות תלויות
6-7	הון עצמי נדרש מחברה מנהלת
7-10	התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית
10-19	תהליכי חקיקה ותקינה
20-21	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי
22-23	נספח א' - הצהרה (certification)

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה" או "החברה המנהלת")

דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד לתקופה שנתיימה ביום 30 ביוני, 2012 סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה. הדוח נערך בהתאם לחוזר קופת גמל 2-2-2007 שפורסם על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

הדוחות הכספיים הנלווים לדו"ח הדירקטוריון נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2012 (להלן - "סוף תקופת הדוח") ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה ליום 31 בדצמבר, 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

1. תיאור תמציתי של החברה המנהלת ושל קרן ההשתלמות שבניהולה:

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (לשעבר החברה לניהול קרן השתלמות למהנדסים בע"מ - שם החברה שונה ביום 22 בפברואר 2009), הינה חברה פרטית מוגבלת במניות הפועלת כחברה מנהלת של קופות גמל בהתאם לתזכיר ולתקנות שאושרו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה"). החברה הינה חברת בת ובשליטה של מנורה מבטחים פיננסים בע"מ (להלן - "מנורה מבטחים פיננסים") המחזיקה 60% ממניות החברה החל מיום 25 בספטמבר 2008 (להלן - "מועד העברת השליטה"). החברה פועלת בתחום קרנות ההשתלמות ובמסגרת זו החברה מנהלת את "אומגה קרן השתלמות" (לשעבר קרן השתלמות למהנדסים).

אומגה קרן השתלמות

הקרן הינה קרן השתלמות המיועדת לעמיתים שכירים ועמיתים עצמאיים אשר הוקמה באוגוסט 1967. בהתאם לאישור הממונה, החל מיום 8 במרץ 2009, שונה שם הקרן לשם "אומגה קרן השתלמות", הקרן נפתחה לעמיתים עצמאיים וכן הוספו שני מסלולי השקעה (בנוסף למסלול ההשקעה הכללי): "אומגה אג"ח" - במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב ממשלתיות בישראל ו/או בחו"ל ועד 25% מנכסי המסלול באגרות חוב קונצרטיות. "אומגה מניית" - במסלול זה יושקעו לפחות 50% מנכסי המסלול במניות וניירות ערך המירים למניות.

פירוט בעלי המניות בחברה:

סוג 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 זכות למחזיק בה קול אחד בהצבעות באסיפה הכללית בחברה, זכות לקבל הודעות על אסיפות כלליות של החברה, להיות נוכחים להשתתף ולהצביע בהן וכן זכות לקבלת דיבידנדים אם וכאשר יחולקו.

רגילות - מקנות זכות להצטרף כעמיתים בקרן, אך אינם זכאים לקבל הודעות על אסיפות כלליות ואינם בעלי זכות להשתתף או להצביע בהם.

נדחית - לא תקנה למחזיק בה כל זכות פרט לזכות לקבל את ערכה הנקוב בפירוט.

2. מצבה הכספי ותוצאות פעילות החברה

הכנסות מדמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		אומגה
	2011	2012	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
10,143	1,979	4,139	3,994	8,353	

הכנסות החברה מדמי ניהול לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2012 הסתכמו לסך של כ- 8,353 אלפי ש"ח וכ- 4,139 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 3,994 אלפי ש"ח וכ- 1,979 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. עיקר השינוי נובע מעליה בשיעור דמי הניהול החל מ- 1 באוקטובר, 2011.

הוצאות

הוצאות החברה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2012 הסתכמו לסך של כ- 3,978 אלפי ש"ח וכ- 1,934 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 4,001 אלפי ש"ח ו- 1,983 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. מרבית הוצאות החברה נגזרות מהיקף הנכסים המנוהל פרט להוצאות שיווק, ולכן לא חל שינוי משמעותי בהיקף ההוצאות.

רווח לפני מיסים על הכנסה

הרווח לפני מיסים על הכנסה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2012 הסתכמו לסך של כ- 4,425 אלפי ש"ח וכ- 2,235 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 1 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד. עיקר השינוי ברווח נובע מעליה בשיעור דמי הניהול החל מ- 1 באוקטובר, 2011.

מיסים על הכנסה

ביום 30 ביולי 2012, אישרה ממשלת ישראל חבילת גזירות כלכליות במטרה לצמצום הגירעון ולהתמודדות עם השלכות המשבר הכלכלי העולמי על המשק הישראלי. בכלל זאת אישרה ועדת הכספים ביום 31 ביולי 2012 את העלאת שיעור המע"מ ושיעור מס הרווח ל-17% (החל מיום 1.9.12) והקדמת מס המעסיקים בסך 0.6% בשנה (החל מיום 1.1.13). החברה בוחנת את השפעת שינויים אלו בשיעורי המס על רווחי החברה.

הוצאות המס לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2012 הסתכמו לסך של כ- 1,564 אלפי ש"ח וכ- 790 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 1 אלפי ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד. עיקר השינוי נובע מהשינוי ברווח לפני מס.

רווח נקי

הרווח הנקי לתקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2012 הסתכם לסך של כ- 2,861 אלפי ש"ח וכ- 1,445 אלפי ש"ח בהתאמה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד אשר הסתיימה ללא רווחים. עיקר השינוי נובע מהשינוי ברווח לפני מס.

נכסי החברה

סך נכסי החברה נכון ליום 30 ביוני, 2012 עומד על 8,098 אלפי ש"ח לעומת 2,291 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 4,570 אלפי ש"ח לסוף שנת 2011.

התחייבויות שוטפות

התחייבויות השוטפות, נכון ליום 30 ביוני, 2012 הסתכמו בסך של כ- 2,414 אלפי ש"ח לעומת כ- 913 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 1,747 אלפי ש"ח לסוף שנת 2011.

הון

נכון ליום 30 ביוני, 2012 הסתכם בכ- 5,684 אלפי ש"ח לעומת כ- 1,378 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו- 2,823 אלפי ש"ח לסוף שנת 2011 עיקר השינוי נובע מגידול ברווח.

להלן נתונים כספיים של המסלולים שבניהול החברה, בחלוקה לתחומי הפעילות

צבירה נטו לשנה - שנסתיימה ב- 31.12.2011	צבירה נטו ל- 6 חודשים - שנסתיימו ב- 30.06.2011	צבירה נטו ל- 6 חודשים - שנסתיימו ב- 30.06.2012	העברות החוצה ל- 6 חודשים - שנסתיימו ב- 30.06.2012	משיכות ל- 6 חודשים - שנסתיימו ב- 30.06.2012	העברות פנימה ל- 6 חודשים - שנסתיימו ב- 30.06.2012	הפקדות ל- 6 חודשים - שנסתיימו ב- 30.06.2012	היקף נכסים לתקופה - שנסתיימה ב- 30.06.2012	היקף נכסים לתקופה - שנסתיימה ב- 30.06.2011	היקף נכסים לשנה - שנסתיימה ב- 31.12.2011	
מליוני ש"ח										
(52)	5	(122)	147	89	9	105	2,281	2,489	2,364	מסלול כללי
16	2	22	2	1	23	2	56	18	33	מסלול אג"ח
-	1	1	1	-	1	1	7	9	7	מסלול מנייתי
(36)	8	(99)	150	90	33	108	2,344	2,516	2,404	סה"כ

צבירה נטו ל- 3 חודשים - שנסתיימו ב- 30.06.2011	צבירה נטו ל- 3 חודשים - שנסתיימו ב- 30.06.2012	העברות החוצה ל- 3 חודשים - שנסתיימו ב- 30.06.2012	משיכות ל- 3 חודשים - שנסתיימו ב- 30.06.2012	העברות פנימה ל- 3 חודשים - שנסתיימו ב- 30.06.2012	הפקדות ל- 3 חודשים - שנסתיימו ב- 30.06.2012	היקף נכסים לתקופה - שנסתיימה ב- 30.06.2012	היקף נכסים לתקופה - שנסתיימה ב- 30.06.2011	היקף נכסים לשנה - שנסתיימה ב- 31.12.2011	
מליוני ש"ח									
5	(65)	76	46	4	53	2,281	2,489	2,364	מסלול כללי
-	14	1	-	14	1	56	18	33	מסלול אג"ח
1	2	-	-	1	1	7	9	7	מסלול מנייתי
6	(49)	77	46	19	55	2,344	2,516	2,404	סה"כ

היקף נכסים

נכון ליום 30 ביוני, 2012 היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה עמד על סך של כ- 2,344 מיליוני ש"ח, לעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה בתקופה המקבילה אשתקד עמד על סך של כ- 2,516 מיליוני ש"ח ולעומת היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2011

אשר עמד על סך של כ- 2,404 מיליוני ש"ח, קיטון של כ- 60 מיליוני ש"ח ביחס ל- 31.12.2011. השינוי נובע מצבירה נטו שלילית מצד אחד ומצד שני תשואה חיובית אותה השיגה הקרן.

צבירה נטו

לתקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012, הסתכמה צבירה שלילית נטו לסך של כ- 99 מיליוני ש"ח וכ- 49 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת צבירה חיובית בסך של כ- 9 מיליוני ש"ח וכ- 8 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. הצבירה נטו מורכבת מהפקדות בתקופה של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2012 בסך של כ- 108 מיליוני ש"ח וכ- 55 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 110 מיליוני ש"ח וכ- 56 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. בתוספת העברות פנימה בסך של כ- 33 מיליוני ש"ח וכ- 19 מיליוני ש"ח בהתאמה, לעומת סך של כ- 35 מיליוני ש"ח וכ- 18 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. בניכוי משיכות בסך של כ- 90 מיליוני ש"ח וכ- 46 מיליוני ש"ח בהתאמה לעומת סך של כ- 70 מיליוני ש"ח וכ- 37 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה. ובניכוי העברות החוצה בסך של כ- 150 מיליוני ש"ח וכ- 77 מיליוני ש"ח בהתאמה לעומת סך של כ- 66 מיליוני ש"ח וכ- 29 מיליוני ש"ח בתקופות המקבילות אשתקד בהתאמה.

תשואת המסלולים בקרן לששת החודשים הראשונים של שנת 2012

שווי נכסים	תשואה נומינלית ברוטו		שם קופה	מס' מ"ה
	לתקופה של 4-6.2012	לתקופה של 1-6.2012		
ל - 30.06.2012 מיליוני ש"ח				
2,281	(1.98%)	1.91%	אומגה קרן השתלמות	286
56	2.06%	3.12%	אומגה קרן השתלמות מסלול אג"ח	1445
7	(6.31%)	(1.85%)	אומגה קרן השתלמות מסלול מנייתי	1446

3. התחייבויות תלויות

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

עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה יש לראות בתמורה שמדינת ישראל קיבלה מהחברה האם בגין 50% ממניות החברה, כפירות שנכסי קרן אומגה שבניהול החברה הצמיחו ועל כן היא שייכת לעמית קרן ההשתלמות שבניהול החברה.

התובעים הינם עמיתי אומגה בתקופה הרלבנטית למכירה.

עד למועד השלמת העסקה, 25 בספטמבר, 2008, היתה אומגה קופה ענפית (קופה שמתקיימים בה כל אלה: (i) ההצטרפות לקופה מוגבלת לפי תקנונה לציבור מסוים בלבד; (ii) החברה המנהלת של הקופה היא גוף שפעילותו אינה למטרות רווח; ו-(iii) מחצית לפחות מן הדירקטורים בחברה המנהלת של הקופה מתמנים בידי העמיתים.

ביום 25 בספטמבר, 2008 רכשה החברה האם 50% מהון המניות של החברה מידי מדינת ישראל ועוד 10% מהון המניות של החברה מהסתדרות המהנדסים, בתמורה לסך של 20,050,487 ש"ח למדינת ישראל ו-4,010,098 ש"ח להסתדרות המהנדסים. באותו המועד וכחלק מהמכירה הוסרו הוראות מתקנוני החברה, ואומגה חדלה להיות קופה ענפית והחלה להיות קרן השתלמות רגילה.

לטענת התובעים, תמורת המכירה מגיעה לעמיתי אומגה כפיצוי, בין היתר, בגין העלייה שהייתה צפויה בדמי הניהול. התובעים מסתמכים, בין היתר, על עמדתו של הממונה מיום 17 בינואר, 2012 שקבע כי "במכירת קופת גמל ענפית, בין אם בהעברת ניהול הקופה לגוף מנהל אחר ובין אם במכירת אמצעי שליטה בחברה המנהלת, יש לשייך את תמורת המכירה לעמיתים, ולא לבעלי הקופה".

הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג הינה כל מי שהיה עמית אומגה במועד ההתקשרות עם החברה האם (30 ביוני, 2008), המוערכים על ידיו בכ-24,790 עמיתים (להלן - חברי הקבוצה).

עילות התביעה הנטענות כנגד מדינת ישראל הן, בין היתר, עשיית עושר ולא במשפט, חוסר תום לב, רשלנות, גזל ותרמית, וכנגד החברה הן, בין היתר, הפרת חובת אמונים והפרת חובה חקוקה.

הנזק הנטען על ידי התובעים הם כספי תמורת המכירה ששולמו למדינת ישראל (20,050,487 ש"ח) אשר היו אמורים להיות משולמים לאומגה.

הסעדים המבוקשים על ידי התובעים הם, בין היתר: (i) תשלום תמורת המכירה לידי חברי הקבוצה ו/או פיצוי חברי הקבוצה בסכום השווה לסכום תמורת המכירה, (ii) גילוי מסמכים ו/או חשבונות, (iii) להורות על פסיקת פיצוי מיוחד לתובעים ושכר טרחה לעורכי הדין המייצגים.

יצוין כי, כאמור לעיל, תביעת ההשבה של תמורת המכירה הינה כנגד מדינת ישראל ולא כנגד החברה האם. טרם הוגשה תגובה לתובענה.

4. הון עצמי נדרש מחברה מנהלת

ביום 29 בפברואר, 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרנות פנסיה), התשע"ב – 2012 (להלן-התקנות) חלף דרישות הון בהתאם לתקנות מס הכנסה וחוזר אגף שוק ההון. כמו כן, בחודש בפברואר 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים בקשר לדרישות הון מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה (להלן - החוזר). החוזר קבע כי דרישת ההון תהיה בהתאם לתקנות תוך מתן הקלות ביישומן כמפורט להלן.

התקנות מחייבות את החברות המנהלות להחזיק הון עצמי מזערי, על מנת לקיים כרית בטחון מספקת מפני סיכונים תפעוליים ועל מנת שזו תשמש, בעת הצורך, להזרמת הון לפעולות שוטפות ולהמשך פעילותן התקינה של החברות המנהלות. בהתאם לתקנות, דרישת ההון מחברות מנהלות הינה בסכום הגבוה מבין סכום ההון העצמי התחלתי בסך של 10 מיליוני ש"ח ובלבד שלא יופחת מסך הסכומים להלן:

(1) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד תקרה של 15 מיליארד ש"ח.

(2) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל התקרה האמורה בסעיף (1) לעיל.

(3) 25% מההוצאות השנתיות כהגדרתם בתקנות.

התקנות החדשות קובעות כללי השקעה של סכום ההון העצמי המזערי הנדרש, הכוללים, בין היתר, איסור שעבוד של הנכסים העומדים כנגד ההון הנדרש, החזקה מינימלית של לפחות 50% בנכסים נזילים, איסור החזקת נכסים בלתי מוחשיים כנגד ההון העצמי הנדרש, איסור השקעת ההון העצמי המזערי במי ששולט בחברה, בצד קשור לה או בצד קשור למי ששולט בה וכן איסור על החזקת יותר מ- 10% מאמצעי שליטה בתאגיד כלשהו, למעט חברה בת שהיא חברה מנהלת ולמעט החזקה בשיעור 100% מאמצעי השליטה בתאגיד עזר ומגבלות על מתן ערבות. כמו כן נדרשת חברה מנהלת להעמיד הון נוסף בגין חברות מנהלות נשלטות.

חברה מנהלת תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלו.

בהתאם לתקנות החדשות נקבעה הוראת מעבר לפיה, חברה מנהלת תהיה חייבת להגדיל את הונה העצמי, כהגדרתו בתקנות, בגין ההפרש שבין ההון הנדרש לפי התקנות לפני התיקון ולאחריו (להלן - ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי.

הגדלת ההון תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס, 2012 - 30% מההפרש.
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2012 - 60% מההפרש.
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2013 - 80% מההפרש.
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 מלוא ההפרש.

ראה ביאור 4 בדוחות הכספיים.

5. התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

התפתחות המשק, שוקי ההון והכספים

האינדיקטורים המאקרו כלכליים שהתפרסמו במהלך המחצית הראשונה של שנת 2012, מעלים חשש לירידת מדרגה בקצב הצמיחה של המשק הישראלי, אשר ממילא היה מתון יחסית בחודשים האחרונים (כ- 2.7%, במונחים שנתיים). חשש זה מבוסס בעיקר על נתוני יצוא חריגים בחולשתם, אשר הקיפו מספר רב של ענפים במשק. כך, למשל, היצוא התעשייתי (ללא יהלומים) ירד בחודש יוני 2012 ב-13% בהשוואה לחודש מאי 2012 ובהשוואה למוצע בחודשים ינואר-מאי 2012. לצד האפשרות כי מדובר בנתון חודשי בודד המשקף תנודתיות חריגה, תיתכן גם האפשרות כי ירידה בתחום כה רחב של ענפי יצוא הינה תוצאה של ירידה חדה בביקושים העולמיים. מנגד, המדד המשולב למצב המשק בחודש יוני שעלה ב-0.2% מצביע על המשך התרחבות הפעילות במשק, תוך התייצבותה של הצמיחה ברבעון השני של שנת 2012, בקצב דומה לזה של נתוני הרבעון הראשון של השנה.

גם הנתונים משוק העבודה מעלים את האפשרות שנבלם השיפור בשוק זה. שיעור האבטלה בחודש מאי עמד על 7.1% לעומת 6.8% באפריל, אך עליית האבטלה התרחשה תוך גידול בשיעורי התעסוקה וההשתתפות בכוח העבודה. בהקשר זה נציין ששיעורי האבטלה המתקבלים מהסקר במתכונתו החדשה מצביעים על הרעה במצבה של ישראל בהשוואה בין-לאומית, אך עדיין מותרים אותה במקום טוב יחסית למצב העולמי, לרבות בקרב המדינות המפותחות.

בחודשים ינואר-אפריל 2012 נרשמה האטה בקצב גידול משרות השכיר המבטאת האטה בקבוצה רחבה של ענפי משק. מנגד, שיעור המשרות הפנויות בסך המשרות במשק עלה ל-3.1% ביוני ונתוני המועסקים מסקר כוח אדם החדש לחודשים אפריל ומאי 2012 מעט חיוביים יותר. תקבולי מס הבריאות, המשמשים אינדיקציה לסך תשלומי השכר, היו בחודש יוני גבוהים נומינלית ב-7% מאשר ביוני אשתקד (בניכוי השפעתם של שינויי חקיקה) לעומת 5.1% בחודש הקודם. השכר הנומינלי עלה בחודשים פברואר עד אפריל לעומת שלושת החודשים הקודמים ב-1%, והשכר הריאלי עלה באותה תקופה ב-0.2%. במהלך המחצית הראשונה של שנת 2012, נמשכה מגמת ההתמתנות בקצב האינפלציה של המשק הישראלי. האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים שהסתיימו בחודש יוני 2012

הסתכמה בכ- 1% והגיעה לגבול התחתון של יעד האינפלציה. הרקע לירידת שיעור האינפלציה הוא, ככל הנראה, המשך הציפיות להאטה בצמיחה בעולם ובארץ, בשילוב עם תהליך של הפחתת המחירים על ידי רשתות שיווק וספקי שירותים שונים, בהשפעת המחאה החברתית נגד יוקר המחיה.

סעיף הדיוור במדד המחירים לצרכן (שמתבסס על מחירי שכר הדירה) עלה ב- 12 החודשים שהסתיימו בחודש יוני 2012, בשיעור של כ- 3.4%. מחירי הדירות, הנמדדים על פי סקר מחירי הדירות של הלמ"ס, ואינם נכללים במדד המחירים לצרכן, עלו ב- 12 החודשים שהסתיימו בחודש יוני 2012 בשיעור של כ- 2.1%. ההתמתנות של מחירי הדירות בחודשים האחרונים באה על רקע המשך הגידול של מספר התחלות הבנייה, ההשפעה-בפיגור של העלאת הריבית, צעדי בנק ישראל בתחום המשכנתאות וצעדי משרד האוצר במיסוי על נדל"ן. צעדים אלה, יחד עם מאמצי שיווק הקרקעות מצד משרד הבינוי והשיכון ומנהל מקרקעי ישראל, צפויים להמשיך ולמתן את עליית מחירי הדיוור. הפעילות בענף הבנייה מצויה ברמה גבוהה ביחס לרמות בעשור האחרון. אמנם רמת התחלות הבנייה מצויה מתחת לשיא שנרשם בה באמצע 2011, ואולם רמתן עדיין גבוהה וצפויה להמשיך לבוא לידי ביטוי בגידול בהיצע הדירות; מספר התחלות הבנייה ב-12 החודשים האחרונים עמד בחודש אפריל על 43,952. בחודש מאי עמד מלאי הדירות הפנויות למכירה על רמה של 21 אלף דירות לאחר מגמת עלייה בשנה האחרונה.

במהלך המחצית הראשונה של 2012, הותיר בנק ישראל את הריבית במשק על רמה של 2.5%, על מנת לתמוך בפעילות הריאלית לנוכח ההשפעה השלילית של ההאטה הגלובלית על צמיחת המשק המקומי. בנק ישראל החליט להוריד את הריבית לחודש יולי 2012 לרמה של 2.25%.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2012 (ינואר עד מאי) הסתכם הגירעון המקומי בכ- 2.9 מיליארדי ש"ח, לעומת עודף של כ- 0.7 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהתאם לתחזית הצמיחה המעודכנת, יצוין, כי ניסיון העבר מלמד, כי הממשלה לא סטתה ממסגרת ההוצאות בתקציב.

נתוני הביצוע בפועל מראים שהגירעון המקומי של הממשלה ללא מתן אשראי נטו במחצית הראשונה של 2012 הסתכם בכ- 7.6 מיליארדי ש"ח, לעומת גירעון של כ- 3.4 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בהתאם לתחזית הצמיחה המעודכנת, הגירעון ב- 2012 צפוי לעמוד על כ- 3.7% מהתוצר, גבוה מהתוואי העונתי התואם את תחזית הגירעון המעודכנת של משרד האוצר (3.4% מהתוצר), בעיקר בגלל הכנסות נמוכות משהיו צפויות במחצית הראשונה של השנה. בנוסף, התחייבויות הממשלה לשנה זו (הסכמי שכר, הוצאות ביטחוניות ועוד) גבוהות משמעותית מתקרת ההוצאה בתקציב. יצוין שהממשלה החליטה להעלות את יעד הגרעון לשנת 2013 ל-3% תוצר, לעומת 1.5% ביעד הקודם. בינתיים, לא התקבלו החלטות על הדרך בה מתכוונת הממשלה לעמוד ביעד זה. בהינתן תחזית הצמיחה, ובהנחה שיינקטו הצעדים הנדרשים לשמירה על יעד ההוצאה, הגרעון לשנת 2013 צפוי להיות גבוה מ-4%, כאשר כדי לעמוד ביעד הגירעון תידרשנה העלאות בשיעורי המס. ההחלטה על העלאת יעד הגירעון ל-3% והאי ודאות לגבי הסיכויים לעמידה בו מעלות את החשש לשחיקה באמינות המדיניות הפיסקלית שהיוותה נדבך מרכזי בהתמודדות המוצלחת של המשק למול המשבר האחרון.

בכלכלה העולמית נרשמה במהלך המחצית הראשונה של שנת 2012 הרעה נוספת בהתפתחויות במשבר החוב באירופה יחד עם סימני האטה נוספים בקצב הצמיחה של הכלכלה העולמית. יצוין ששיעור האבטלה באיחוד האירופי הגיע לשיא של כ- 11%, כאשר ספרד ממשיכה לבלוט עם שיעור

אבטלה של מעל לכ- 24%. בארה"ב הצביעו מרבית הנתונים הכלכליים על האטה, שבאה לידי ביטוי בעיקר בשוק העבודה ובהוצאות הצרכנים. במשקים המתעוררים הגדולים, סין, הודו וברזיל המשיכו להתקבל נתונים המצביעים על האטה משמעותית בקצבי הצמיחה. בעקבות כך עדכנה קרן המטבע הבינלאומית כלפי מטה את תחזית הצמיחה העולמית ל-2012 ו-2013 מ-3.6% ו-4.1% ל-3.5% ו-3.9%.

על רקע ההאטה העולמית והקשיים של המשקים השונים, אישרו שרי האוצר של גוש האירו סיוע לבנקים הספרדיים בהיקף של כ- 100 מיליארד אירו והודיעו על צעדים נוספים שבכוונתם לנקוט בעתיד על מנת לסייע למדינות ולבנקים המצויים במשבר, אם כי עדיין לא ברור האם צעדים אלו אכן יצאו לפועל. על רקע זה עלו התשואות על אג"ח של ממשלת ספרד לרמות שיא של כ- 7.5%. הבנק המרכזי האירופאי הוריד את הריבית ב-0.25 נקודות האחוז לרמת שפל של 0.75% והבנקים המרכזיים של בריטניה ויפן הודיעו על הגדלת היקפי רכישות האג"ח כאשר בנוסף הבנק המרכזי באנגליה הודיע על הפעלת תוכניות סיוע לסקטור הפיננסי והריאלי. במקביל, ה- Fed האמריקאי האריך את תוכנית ה-Twist (מכירה של אג"ח קצרות ורכישה של אג"ח ארוכות במקומן) עד סוף שנת 2012.

שוקי האג"ח והמניות

המחצית הראשונה של שנת 2012 התאפיינה במגמה חיובית בשווקים הפיננסיים העולמיים, כאשר מדדי המניות המקומיים, הניבו תשואות חסר בולטת ביחס למדדי המניות בעולם (תופעה שהחלה כבר בשנת 2011), וזאת לאחר שנים רבות בהן בלטה הבורסה בת"א עם תשואה גבוהה מזו של מקבילותיה בעולם, בין השאר על רקע המחאה החברתית המתגברת בישראל, הרגולציה המתעצמת, חוסר יציבות פוליטית ומתיחות ביטחונית. במקביל, מחזורי המסחר בשוק המניות המקומי המשיכו לרדת.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2012, ירד מדד ת"א 25 בשיעור של כ- 2.6%, כאשר מדד ת"א 100 ירד בשיעור של כ- 0.9%. מדד ת"א 75 עלה בשיעור של כ- 0.6% ומדד היתר 50 עלה בשיעור של כ- 0.2%. בלטו לחיוב מניות הטכנולוגיה שעלו במוצע בשיעור של כ- 30.5%. לעומתם, מניות ענף התקשורת שהושפעו מהוראות רגולטוריות חדשות המשיכו במגמה השלילית שאפיינה אותם בשנת 2011 ואיבדו במהלך המחצית הראשונה של שנת 2012 כ- 47% נוספים מערכם.

לעומת זאת, מדד ה-S&P עלה במהלך התקופה הנסקרת בשיעור של כ- 8.3%, ומדד הדאו ג'ונס בכ- 5.4%. מדד הדאקס הגרמני עלה במהלך המחצית הראשונה של שנת 2012 בכ- 8.8%, מדד הקאק הצרפתי עלה בכ- 1.2% ומדד הפוטסי נותר ברמה דומה ללא שינוי.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2012, עלה מדד התל בונד 20 בכ- 1.1% בעוד שמדד התל בונד 40 עלה בכ- 0.7%. מדד האג"ח הממשלתי הצמוד עלה בכ- 2.6% ומדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בכ- 2.9%.

בסיכום התקופה הנסקרת, פוחת השקל בשיעור של כ- 3.3% לעומת שערו היציג של הדולר, כאשר מנגד שערו היציג של האירו לעומת השקל רשם במהלך התקופה עלייה של כ- 0.3%. יתרות המט"ח של בנק ישראל הסתכמו בסוף יוני 2012 בכ- 75.1 מיליארדי ש"ח (בדומה לסך של כ- 74.9 מיליארדי דולר, בסוף דצמבר 2011).

לאור כל האמור, המגמה החיובית היחסית של שוק ההון בארץ ובעולם וההשפעה של מדד המחירים לצרכן, בתקופת הדוח, השפיעו באופן חיובי על התוצאות העסקיות של הקבוצה בשל הגידול בהכנסות מהשקעות.

התפתחויות לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן אושרו על ידי הכנסת מספר צעדים כלכליים במטרה להגדיל את היקף הכנסות המדינה ממסים ובכך להקטין את גירעונות הממשלה. במסגרת זו נקבעה העלאת מס קניה על סיגריאות ובירה, העלאת המע"מ מ- 16% ל- 17% ועדכון נוסחת המיסוי הירוק לגבי רכבים. החל משנת המס 2013 נקבעה העלאת מס הכנסה לבעלי שכר מעל ל- 14,000 ש"ח, הגדלת הפרשות מעסיק לביטוח הלאומי, הטלת מס נוסף בשיעור של 2% על חלק הכנסתו של יחיד העולה על 800,000 ש"ח בשנה והארכת תוקפה של הוראת השעה לפיה ישולם מס רכישה מוגדל במכירת זכות במקרקעין שאינה דירה יחידה. כמו כן נקבעו הקלות בנוגע לגביית מס על "רווחים כלואים" בחברות שנהנו בעבר מהטבות מחוק עידוד השקעות הון ושבמסגרתן הן היו אמורות לשלם מס מלא על חלוקת דיבידנדים תוך העמקת גביית המס ומלחמה בהון השחור.

6. תהליכי חקיקה ותקינה

להלן סקירה בדבר חקיקה, תקינה וחוזרי הממונה (לרבות טיוטות) החלים על החברה וקרן ההשתלמות שבניהולה שפורסמו מתחילת שנת 2012 ועד למועד חתימת דוח זה:

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 וחוזר גופים מוסדיים 2012-9-2 בעניין דרישות הון מחברות מנהלות וחוזר גופים מוסדיים 2012-9-10 בעניין דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות

בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות אלו וחוזר בעניין דרישות הון מחברות מנהלות המכיל הוראות משלימות לתקנות. התקנות מגדירות את ההון העצמי הנדרש מחברה מנהלת. על פי התקנות, ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יעמוד על סך מינימאלי 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 מיליארדי ש"ח; (ב) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בפסקה (א); (ג) 25% מההוצאות השנתיות כפי שהוגדרו בתקנות. לחברות המחזיקות חברות מנהלות נשלטות, נקבעה דרישת הון נוספת בגין הסכום המתקבל מהכפלת ההון העצמי המזערי של כל אחת מהחברות הנשלטות בשיעורי החזקות של החברה המנהלת בהן. עוד מגדירות התקנות את דרכי השקעת ההון העצמי הנדרש ומחייבות חברה מנהלת להחזיק לפחות 50% לפחות מההון העצמי המזערי הנדרש ממנה לפי התקנות בנכסים נזילים, בניכוי סכום שווי כל הנכסים הנזילים הנדרש מחברה מנהלת שהיא חברה נשלטת כשהוא מוכפל בשיעור החזקה בחברה הנשלטת. בנוסף, חל איסור על חברה מנהלת: (1) להשקיע את ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה לפי התקנות, במי ששולט בה, בצד הקשור לה או בצד קשור למי ששולט בה; (2) להחזיק יותר מ-10% מאמצעי שליטה בתאגיד כלשהו, למעט חברה בת שהיא חברה מנהלת ולמעט החזקה בשיעור של 100% מאמצעי השליטה בתאגיד עזר; (3) להחזיק נכסים בלתי מוחשיים, כהגדרתם בטיטת התקנות, כנגד ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה לפי טיוטת התקנות; (4) לשעבד נכסים העומדים כנגד ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה לפי התקנות ו- (5) לערוב להתחייבות מכל סוג שהוא, אלא אם כן, הערבות נדרשת לצורך פעילותה השוטפת, ולא עולה על שיעור של 5% מנכסיה. בתקנות נקבעה גם

הוראת מעבר, לפיה חברה מנהלת שקיבלה רישיון לפני יום תחילת התקנות, תהיה חייבת להגדיל את הונה העצמי, באופן מדורג עד לסכום הנדרש לפי התקנות, וזאת עד למועד פרסום הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014, את הונה העצמי עד לסכום הנדרש לפי התקנות (כאשר לפחות 30% מההפרש יושלם עד למועד פרסום הדוחות הכספיים ליום 31.12.11, לפחות 60% מההפרש יושלם עד למועד פרסום הדוחות הכספיים ליום 31.12.12 ולפחות 80% מההפרש יושלם עד למועד פרסום הדוחות הכספיים ליום 31.12.13).

בחודש יולי 2012 פורסם החוזר בענין דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות, שכולל הוראות משלימות לתקנות ולחוזר האמורים לעיל. החוזר קובע הוראות לענין אופן הגשת הדוחות הכספיים של חברה מנהלת לממונה, ומוסיף דרישות דיווח נלוות חדשות לדוחות הכספיים של החברה המנהלת, בדבר חישוב דרישות ההון בהתאם לתקנות הנ"ל ובדבר הרכב הנכסים של החברה המנהלת. דיווחים נלווים אלו צריכים להיות מסוקרים ומבוקרים על ידי רואי החשבון של החברה המנהלת, בדומה לדוחות הכספיים. עוד נקבע, כי יש להגיש את הדוחות הנלווים לדוחות הכספיים בגין הרבעונים הראשון והשני של שנת 2012 במועד שבו יוגשו הדיווחים בגין הרבעון השלישי של שנת 2012.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012 וחוזר גופים מוסדיים 1-9-2012 בענין נוהל איתור עמיתים ומוטבים וחוזר גופים מוסדיים 44-2012 בענין ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו

בחודש פברואר 2012 הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012. בהמשך לתקנות הנ"ל פרסם הממונה, בחודש פברואר 2012, את חוזר גופים מוסדיים 1-9-2012 בענין נוהל איתור עמיתים ומוטבים, המשלים ומרחיב את הוראות התקנות הנ"ל. ההוראות הנ"ל מחייבות גופים מוסדיים לפעול לאיתור עמיתים מנותקי קשר, עמיתים שחשבונם מוגדר כחשבון רדום ומוטבים של עמיתים שנפטרו, וקובעים את הפעולות שעל הגופים המוסדיים לנקוט, ותדירות נקיטת הפעולות הנ"ל. בפעולות לצורך איתור עמיתים ומוטבים, לרבות נקיטת הליך יזום של חקירה ובדיקה, וקובעות את הפעולות הנדרשות לעדכון נתונים אודות העמיתים, מחייבות קביעת נהלי עבודה לאיתור העמיתים והמוטבים, קביעת כללים להעברת כספים לידי האפוסטרופוס הכללי, קביעת נוהל דיווח תקופתי לממונה, והוראות שימוש באתר האינטרנט לצורך איתור העמיתים או מוטביהם.

בחודש אוגוסט 2012 פרסם הממונה את החוזר בענין ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו, שבמסגרתו קובע הממונה את הדרישות מהגופים המוסדיים לצורך הפעלת ממשק אינטרנטי מרכזי, שמקים הממונה, שנועד לאפשר לעמיתים ולמוטבים של עמיתים שנפטרו לאתר בקלות ובמהירות חשבונות אצל גופים מוסדיים. החוזר מחייב את הגופים המוסדיים למסור לממשק מידע מסוים (מספר ת.ז. ואינדיקציה לקיום חשבון אחד או יותר במוצרים פנסיוניים שונים שבניהול הגוף המוסדי), ומחייב את המשתמשים למסור פרטי זיהוי לצורך אימות פרטיהם על ידי הממונה. החוזר קובע את תהליכי הבקרה שעל הגוף המוסדי לקיים ביחס למידע המועבר לממשק, את האפשרות של עמית לדרוש מהגוף המוסדי את הסרת המידע על חשבונותיו מהממשק, והוראות טכניות לענין העברת המידע באופן מאובטח אל הממשק. החוזר נכנס לתוקף באוגוסט 2012, אך הממונה ציין, כי אין במועד קביעת מועד זה כדי לקבוע את מועד תחילת הפעלת הממשק.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012

בחודש יוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 – שמשנות את השיעור המירבי של דמי ניהול שגופים מוסדיים רשאים לגבות בגין קופות גמל וקופות ביטוח שבניהולם כדלהלן:

- בקופות גמל ובקרן פנסיה כללית: בשנת 2013 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.1% מהיתרה הצבורה ועל 4% מההפקדות השוטפות; החל משנת 2014 – שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.05% מהצבירה ועל 4% מההפקדות השוטפות. שיעור דמי הניהול המירבי ממקבלי קצבאות זקנה ושארם לא יעלה על 0.6% מהצבירה.
- בקופות ביטוח (פוליסות ביטוח חיים) – בפוליסות חדשות שיופקו החל משנת 2013 יחולו השיעורים המפורטים לעיל בנוגע לקופות גמל. לגבי פוליסות שבתוקף לפני המועד האמור, לא יחול שינוי בתקרת דמי הניהול.

התקנות אינן משנות את גובה דמי הניהול המרביים שמותר לגבות, בין היתר, בקרנות פנסיה מקיפות, בקופות גמל מבטיחות תשואה, בקופות ביטוח מבטיחות תשואה, בקרנות השתלמות, בקופות גמל מרכזיות או בקופות גמל למטרות אחרות. בנוסף קובעות התקנות, כי בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק או של עמיתים שנפטרו, כעבור פרק הזמן שנקבע בתקנות האמורות לעיל לאיתור העמית המנותק או המוטבים לפי העניין, יופחתו דמי הניהול בגין חשבונות העמיתים הנ"ל, למעט בקופות גמל מבטיחות תשואה, ל-0.3% מהיתרה הצבורה במונחים שנתיים. במועד שבו הצליח הגוף המוסדי ליצור קשר עם העמית שנותק עימו הקשר יהיה הגוף המוסדי רשאי 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.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"ב-2012 וחוזר גופים מוסדיים 2012-9-9 בעניין כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים

בחודש יוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"ב-2012 וחוזר גופים מוסדיים 2012-9-9 בעניין כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים, שכולל הוראות משלימות להוראות התקנות הנ"ל. מטרת התקנות הינה להחיל כללי השקעה אחידים על מוצרי החיסכון הפנסיוני ובכללם קופות גמל, קרנות פנסיה ופוליסות משתתפות ברווחים. התקנות מבטלות את ההבחנות הקיימות כיום בין כללי השקעה החלים על קופות גמל וקרנות פנסיה לבין אלו החלים על כספי פוליסות משתתפות ברווחים, ובינן לבין כללי השקעה החלים על ניהול נכסי החברה המנהלת וכן משנות חלק מכללי השקעה הקיימים, על מנת להתאימן לדרכי פעילות שוק ההון בכלל ודרך פעילות המשקיעים המוסדיים בפרט. בתקנות הוסרו מגבלות ההשקעה הכמותיות שהיו קיימות בתקנות הקודמות, תוך הגברת מעורבות ועדות ההשקעה בגופים המוסדיים בפעילות ההשקעות. כמו כן, הועברו חלק מהוראות אשר היו קבועות בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2011, לקביעה לפי שיקול דעת הממונה. החוזר כולל הוראות מפורטות בעניינים, אשר הועברו לקביעה לפי שיקול דעת הממונה

כאמור, ובכלל זה, לעניין חריגה משיעור השקעה, השקעה בשותפות, בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות, מתן הלוואות (לרבות לעמיתים), עסקה עם צד קשור ובאמצעותו והשקעה בצד קשור, וכן הוראות לגבי מסלול השקעה מתמחה, לרבות מסלול מחקה מדד.

תקנות החברות (סכומים אחרים הכלולים בהון העצמי שיראו אותם כעודפים), התשע"ב-2012

בחודש אוגוסט 2012 פורסמו התקנות הנ"ל, שקובעות, כי יראו כעודפים (כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות) גם סכומים חיוביים או שליליים הכלולים בהון העצמי של החברה בשל שינויים בשווי ההוגן של השקעה בנכס פיננסי, אשר לפי תקן דיווח כספי בין-לאומי מס' 9 שינויים בשווי נזקפים לרווח הכולל האחר, ובלבד שבהתאם לתקן חשבונאות בין-לאומי מס' 39 סכומים אלו נזקפים לרווח הנקי.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"א-2011, וחוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 בנושא הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות

בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"א-2011, וחוזר גופים מוסדיים בנושא הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות, אשר תאריך תחילתם הוא 1 במרס 2012. במסגרת התיקון לתקנות נקבעה הוראת שעה שתעמוד בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2013, לפיה נוספו הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל במסגרת עמלות ניהול חיצוני. בנוסף, הוגדרו מקרים נוספים שמוכרים כהוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל, כמפורט להלן - (i) לא יותר מ-80% מההוצאה המשולמת בגין ניהול תובענה ייצוגית או תביעה נגזרת (כל עוד אינה משולמת לצד קשור), ובלבד שוועדת ההשקעות אישרה מראש את סבירות ההוצאה ביחס לסכום ההשקעה בנכס נשוא התובענה/תביעה הנ"ל ו-(ii) דמי הניהול הנגבים ע"י מנפיק תעודות סל שבו השקיעו קופות הגמל, ובלבד שלפחות 75% מהתחייבויות החשיפה של תעודת הסל הן בגין נכסים זרים (לא הונפקו בישראל ואינם נסחרים או מוחזקים בישראל), ובלבד שמנפיק התעודה אינו צד קשור - ביתר הוצאות ההשקעה בגין תעודת סל שכזו, אם יהיו כאלו, תישא החברה המנהלת מתוך דמי הניהול שהיא גובה. במקביל אושר להמשיך ולהכיר בהוצאות בעד הליך דירוג פנימי שביצעה חברה מנהלת או צד קשור שלה לשם הערכת סיכון הלווה או ההלוואה כהוצאה ישירה רק בגין הלוואות שניתנו עד ליום 31 בדצמבר 2011, ובכפוף לקבלת אישור מראש של 2/3 מהנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות. בחוזר נקבע כי על חברה מנהלת למסור לוועדת ההשקעות דיווחים רבעוניים בדבר תשלום הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת גמל, על מנת שזו תבחן את סבירותם ביחס להיקף הנכסים המנוהלים, הדיווח ימסר לגבי כל מסלול השקעה או קופה בנפרד.

חוזרי ממונה נוספים

חוזר גמל 2012-2-1 – הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה:

בחודש פברואר 2012 פורסם החוזר הנ"ל אשר החליף את נוהל מיזוג קופות גמל עם קופת גמל אחרת המנוהלת בנאמנות בידי אותה חברה מנהלת מאפריל 2010. לחוזר צורף נספח ובו פירוט הקווים המנחים בעת מיזוג מלא של קופות גמל (לעניין יתרת נכסי הקופות המתמזגות ומדיניות ההשקעה של המסלולים המתמזגים). החוזר מסווג מיזוגים ל-3 סוגים שונים:

מיזוג מלא שעומד בקווים המנחים שפורטו בנספח ואין בו צורך בתיקון תקנון - ייחשב כמאושר לאחר 20 ימי עסקים ממועד הגשת הבקשה;

מיזוג מלא שעומד בקווים המנחים שפורטו בנספח ויש בו צורך בתיקון תקנון - ייחשב כמאושר לאחר 30 ימי עסקים ממועד הגשת הבקשה;

מיזוג, שאינו עומד בקווים המנחים שפורטו בנספח, מחייב הגשת בקשה מיוחדת לממונה והוא ייחשב כמאושר לאחר 40 ימי עסקים ממועד הגשת הבקשה;

והכל בכפוף לכך שהממונה לא נתן הוראה אחרת ובתנאי שתחילת המיזוג תוך חצי שנה מיום אישור התכנית כאמור. ככל שנתן הממונה הוראה אחרת, יראו את התוכנית למיזוג מאושרת לאחר 10 ימי עסקים מהגשת הבקשה המתוקנת. לחזור צורפו נוסחים קבועים לעניין טופס בקשת המיזוג והצהרות המנכ"ל הנלוות לבקשה.

חוזר גופים מוסדיים 2012-9-3 בעניין הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה

בחודש פברואר 2012 פורסם החוזר הנ"ל, שבו נקבעו הנחיות חדשות לגבי מבנה הגילוי הנדרש הדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה, המשנה את אופן הצגת הדוחות הכספיים של הקופות והקרנות, במטרה שיהיו יותר ברורים ושקופים למשתמש ויהיו כלי בעת בחירת הקופה או הקרן. השינויים העיקריים בנוגע לדוחות כספיים של קופות גמל הינם: אוחדו דוח סקירת ההנהלה והדירקטוריון, חלה חובת פירוט רחב יותר ביחס לחשיפת ההשקעות בחלוקה על פי ענפי השוק, הפרדה בין השקעות בארץ ובחו"ל, פירוט בדבר החזר דמי ניהול לעמיתים, פירוט שיעור דמי הניהול בחלוקה על פי כמות העמיתים בקופה, פירוט רשימת חמשת המעסיקים הגדולים בקופה ועוד. לשינויים הנ"ל אין השפעה על תוצאות הדוחות הכספיים של הקופה אלא על אופן הצגת הדיווחים הכספיים השנתיים בלבד. החוזר בתוקף החל מהדיווחים הכספיים השנתיים לשנת 2012.

חוזר גופים מוסדיים 2012-9-6 חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית

בחודש מרס 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים בעניין חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית, המחייב את כל הגופים המוסדיים ואת כל בעלי הרישיון להתחבר למסלוקה (לכשתקום), ומחייב גופים מוסדיים לבצע את הפעולות הבאות אך ורק באמצעות המסלוקה: (i) טיפול בבקשות לקבלת מידע שמועברות באמצעות המסלוקה (בעלי רישיון חויבו להעביר בקשות מידע דרך המסלוקה, אלא אם יש להם ממשק ממוכן או מערכת ייעודית מול הגוף המוסדי), (ii) העברת מידע בקשר לניוד כספים (גם כאשר הניוד לא מבוצע באמצעות המסלוקה) ו-(iii) העברת היזון חוזר בקשר לבקשות שהועברו באמצעות המסלוקה. בעלי רישיון חויבו במקביל להעביר באמצעות המסלוקה בקשות לביצוע פעולות עבור לקוח, אלא אם בינם לבין הגוף המוסדי קיים ממשק ממוכן או מערכת ייעודית. בחוזר הוכנה הקרקע לחיוב הגופים המוסדיים ובעלי הרישיון בהוצאות בגין המסלוקה הפנסיונית, אך בינתיים לא נקבעו לעניין זה הוראות. חלק מהוראות החוזר ביחס לגופים מוסדיים (כמו חובת ההתקשרות עם המסלוקה) נכנס לתוקף באופן מיידי, ויתרת החוזר תיכנס לתוקף לכשהמסלוקה תתחיל לפעול. חובת בעלי הרישיון לגבי בקשות לביצוע פעולות תיכנס לתוקף בינואר 2016.

חוזר גופים מוסדיים 2012-9-7 דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בגופים המוסדיים

בחודש יוני 2012, פורסם חוזר גופים מוסדיים בעניין דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בגופים מוסדיים, במסגרתו תוקנו חוזרים הקיימים בנושא והוסדר השימוש במערכת אינטרנטית המאפשרת שליחת קבצים בצורה מאובטחת לקליטת "דיווח נושאי משרה" וכן מאפשרת לעקוב אחר הדיווחים ולצפות בחיוויים בנוגע לסטאטוס הדיווחים. גוף מוסדי נדרש לבצע עדכון שוטף ורבעוני לעניין רשימת בעלי התפקידים באמצעות המערכת האינטרנטית לא יאוחר משבעה ימים מיום השינוי ברשימה וכן כל שבעה ימים מתום כל רבעון קלנדרי. תחולת החוזר מיידית.

חוזר גופים מוסדיים 2012-9-8 דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני

בחודש יוני 2012, פורסם חוזר גופים מוסדיים בעניין דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני הקובע כי הטבה בדמי ניהול תינתן לתקופה של לפחות שנתיים וכי ניתן להפסיק את ההטבה בדמי ניהול קודם לתום תקופת ההתחייבות במקרים הבאים ובכפוף לכך שהוסכם עם העמית על כך מראש ובכתב: הפסקת הפקדות, משיכה מלאה/חלקית, הוספת גורם הפצה לעמית (שיעור העלאה של דמי הניהול לא יעלה על גובה העמלה שמשולמת לגורם ההפצה). בנוסף קובע החוזר, כי על גוף מוסדי לשלוח לעמית ולבעל הרישיון, שנותן לעמית ייעוץ או שיווק פנסיוני, הודעה על העלאה בדמי הניהול לפחות חודשיים מראש ולא מוקדם מ-4 חודשים מראש, בנוסף הקבוע בנספח לחוזר. ההודעה תכלול גם סימולציה של דמי הניהול הנוכחיים ביחס לשנה הקודמת וגובה ההפרש בין הסכומים. תחילתו של חוזר זה במועד כניסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי הניהול), התשע"ב-2012 לתוקף (דהיינו ביום 1 בינואר 2013).

חוזר גופים מוסדיים 2012-9-11 מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאםלתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)

בחודש יולי 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים בעניין מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS), שמטרתו לקבוע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית (IFRS) בדוחות כספיים שנתיים של חברות מנהלות, אשר יהיה מבנה גילוי אחיד ומסודר שיצור שפת דיווח אחידה בדוחות הכספיים של כל הגופים המוסדיים. לחוזר צורף נספח ובו הנחיות מפורטות בדבר מבנה הגילוי הנדרש.

חוזר סוכנים ויועצים 2012-10-1 בעניין יפוי כוח לבעל רישיון

בחודש מרס 2012 פורסם חוזר סוכנים ויועצים בעניין יפוי כוח לבעל רישיון, שבמסגרתו נקבע מבנה אחיד לטופס יפוי כוח, שבאמצעותו מייפה לקוח את בעל הרישיון לקבל מידע או להעביר בקשות במסגרת ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני חד-פעמיים או מתמשכים. החוזר קובע בנוסף, בין היתר, כי (i) יפוי כוח המסמיך בעל רישיון לקבל מידע אודות הלקוח באופן חד-פעמי יהיה בתוקף למשך 3 חודשים מיום חתימתו, (ii) יפוי כוח לבעל רישיון במסגרת הרשאה מתמשכת יעמוד בתוקפו לתקופה הקצרה מבין עשר שנים או התקופה הנקובה ביפוי הכוח ו-(iii) הוראות לגבי האופן שבו על גוף

מוסדי לפעול בעת קבלת ייפוי כוח, לרבות קביעת נוהל לעניין אימות ייפוי הכוח בהתחשב בסוג ייפוי הכוח.

טיטות חקיקה וחוזרים

הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 8) (שיעור מזערי של דמי ניהול), התשע"ב-2012

בחודש מרס 2012 עברה בקריאה ראשונה הצעת החוק הנ"ל, שבמסגרתה הוצע לקבוע, כי שר האוצר, באישור ועדת הכספים, יהיה מוסמך לקבוע סכומים ושיעורים מזעריים ומרביים של דמי ניהול וכן סכומים ושיעורים מירביים של הוצאות.

תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), (תיקון מס'...), תשע"ב-2012

בחודש מאי 2012, פורסם תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), (תיקון מס'...) תשע"ב-2012, במסגרתו מוצע לחזק את ההגנה על עובדים בנוגע לייעוץ פנסיוני ולקבוע כי מעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה במוצר פנסיוני בביצועו על ידי בעל רישיון מסוים ובכלל זה בעל רישיון המספק למעביד שירותי תפעול. עוד מוצע לקבוע, כי המעביד לא יוכל לקבוע, כי כל שירות אחר אשר עליו לספק לעובד ובכלל זה שירותי התפעול עצמם או מתן הטבה מטעמו, לרבות הנחה שהשיג בדמי ניהול בעבודה עובדיו, יותנו בביצוע העסקה כאמור. עצם העברת ההפקדות לא תיחשב לעסקה לעניין זה. מוצע כי התניה של מעסיק לביצוע עסקה כאמור, תיחשב כעבירה פלילית. עוד מוצע להחיל על בעלי רישיון את החובות החלות על מבטח לעניין הגשת דוחות והודעות לממונה, בכל הנוגע לתפקידם כבעל רישיון. בנוסף, מוצע לאסור על בעל רישיון להתנות קניית מוצר פנסיוני אחד בקניית מוצר פנסיוני אחר, ממנו או מאחר, למעט אם קיבל את אישור הממונה לכך.

תזכיר חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקון חקיקה) (תיקון מס'...) (קידום החינוך הפיננסי), התשע"ב-2012

בחודש מאי 2012, פורסם תזכיר חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקון חקיקה) (תיקון מס'...) (קידום החינוך הפיננסי), התשע"ב-2012, וזאת בעקבות החלטת הממשלה להנחות, בין היתר, את הממונה להכין תכנית מדיניות לאומית מקיפה לקידום החינוך הפיננסי, לקדם את המודעות לחשיבות החינוך הפיננסי, להוות גורם יעיל בהבניית שותפויות בין הממשלה, המגזר העסקי והמגזר השלישי לקידום החינוך הפיננסי ויצירת תכניות לחינוך פיננסי, ולבקר את אופן יישום המדיניות לקידום החינוך הפיננסי במטרה להבטיח את יישומה באופן יעיל. התזכיר מרחיב את תפקידיו של הממונה כאחראי על הנהגת תכנית מדיניות לאומית לקידום חינוך פיננסי, הכנת פרסומים שונים ותכניות לימוד והכשרה שונות בתחום החינוך הפיננסי, לרבות הקמת אתר אינטרנט מרכזי לחינוך פיננסי. כמו כן, התזכיר כולל הסדרה של הנהלת הקרן הממשלתית לחינוך פיננסי כמועצה מייעצת לממונה בנושא החינוך הפיננסי והגברת האוריינות הפיננסית בקרב אוכלוסיית מדינת ישראל ותיקון רשימת חברי הנהלת הקרן.

טיוטת מסמך עקרונות משותף למתן היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בגופים מפוקחים ולקביעת תנאים בהיתר

בחדש אפריל 2012 גיבש הממונה בשיתוף עם המפקח על הבנקים בבנק ישראל (להלן - "המפקחים") טיוטת מסמך עקרונות משותף, להערות הציבור, למתן היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בגופים מפוקחים ולקביעת תנאים בהיתר. המסמך נועד להגביר את ההרמוניזציה והאחידות במדיניות הפיקוחית הנהוגה ביחס למתן היתרי שליטה במוסדות הפיננסיים השונים - מוסדות בנקאיים ומוסדות ביטוח וחיסכון ארוך טווח. כמפורט במסמך, השיקולים העומדים לנגד עיני המפקחים בבחינת התאמת המבקש לשלוט בגוף מפוקח, מתמקדים בחמישה תחומים עיקריים: יושר ויושרה אישיים ועסקיים; חוסן פיננסי; אסטרטגיית השקעה; ניסיון עסקי; ועסקי ועיסוקי האחרים של מבקש ההיתר. בנוסף פורסמה גם טיוטת עדכון של מסמכי המדיניות הספציפיים שמנחים את כל אחד מהמפקחים בעניין מתן היתרי שליטה בתחום שבפיקוחו. העקרונות המנחים למתן היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה שנקבעו במסמך העקרונות המשותף, עוסקים במספר נושאים כלליים: (1) קביעת שיעור החזקה מזערי הנדרש לשם שליטה בגוף מפוקח, כפועל יוצא של גודל הגוף המפוקח; (2) הגבלת הפער בין האינטרס ההוני של בעל שליטה בגוף מפוקח לבין שיעור השליטה בו; (3) קביעת כללים והגבלות לגבי תאגידיים באמצעותם רשאי בעל שליטה להחזיק בגוף מפוקח; (4) במטרה להבטיח את יציבות שרשרת השליטה דרישה להון עצמי של מבקש היתר השליטה, כפועל יוצא של היקף השקעתו בגוף מפוקח; (5) מגבלות על אופן מימון השקעה בגוף מפוקח; (6) הגבלת החזקות אחרות ופעילויות נוספות של השולט בגוף מפוקח, לשם מניעת ניגודי עניינים; (7) דרישה להתחייבות של חברי קבוצת השליטה להזרים הון לגוף מפוקח בשליטתם, בתנאים ובהיקף שייקבע המפקח הרלבנטי.

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"א-2011 וטיוטת חוזר גופים מוסדיים לעניין רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת

בחדש פברואר 2012 פורסמה טיוטה שניה של התקנות והחוזר הנ"ל - טיוטת התקנות מציעה לקבוע, כי חברה מנהלת תהיה רשאית לרכוש עבור עמית וקופת גמל רשאית לקבוע בתקנונה כיסויים ביטוחיים לאריכות ימים, סיכוני מוות ונכות ואלו בלבד, לקבוע תנאים לכיסוי הביטוחי המוענק ולשמירתו ביחס לעמית לא פעיל ולקבוע את התנאים לרכישת ביטוח חיים קבוצתי לעמית קופה לא משלמת לקצבה ולעמית קרן השתלמות. כן מוצע לקבוע כי העמית הוא שיישא במלוא דמי הביטוח הכרוכים בכיסוי הביטוחי שלו. טיוטת החוזר מציעה לאפשר לחברות מנהלות לשווק לעמיתיהן כיסוי ביטוחי, תוך הענקת רשיון סוכן תאגיד ביטוח פנסיוני לחברה המנהלת שיוגבל לשיווק כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות ולסיכוני נכות באמצעות פוליסות ביטוח פרט, כאשר הכיסוי יוענק באמצעות ביטוחי פרט על חשבון העמית. כמו כן מציעה טיוטת החוזר לבטל את חוזר גופים מוסדיים 9-15-2008 בעניין "ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה" ובכך אוסרת על חברה מנהלת לרכוש פוליסת ביטוח קבוצתי לעמיתי קופת הגמל מכספי החברה המנהלת.

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 הוראות לפיהן מבטח (ולא רק חברה מנהלת) יוכל לשלם עמלת הפצה בגין מוצרים פנסיוניים שבניהולו ואשר לגביהם ניתן ללקוח ייעוץ פנסיוני. כן מוצע לקבוע מודל לעמלת הפצה אחידה במסגרת ביצוע עסקה בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. מודל עמלת ההפצה המוצע קובע שיעור עמלת הפצה מירבי של 0.2% מהצבירה ועד 1.6% מההפקדות השוטפות לאותם המוצרים (על בסיס חודשי). במקרה שבו דמי הניהול הנגבים נמוכים משיעור עמלת ההפצה המירבית כאמור לעיל מוצע לאפשר תשלום עמלת הפצה מופחתת בשיעור של 40% מדי הניהול בגין הצבירה ו/או ההפקדות השוטפות, לפי העניין. בנוסף מוצע לקבוע, כי גוף מוסדי המנהל יותר מקופת גמל אחת (למעט קרן פנסיה), יוכל להתקשר בהסכם הפצה עם יועץ פנסיוני רק אם הסכם ההפצה יחול על כל קופות הגמל (לרבות כל מסלולי ההשקעה שלהן) שבניהול הגוף המוסדי (למעט קופות גמל מבטיחות תשואה או קופות ביטוח מבטיחות תשואה, לפי העניין). כמו כן מוצע לקבוע, כי לא תשולם עמלת הפצה בגין עמית שהקשר עימו נותק או עמית שנפטר, וזאת החל מהמועד המאוחר מבין מועד הפחתת דמי הניהול לגוף המוסדי בהתאם לתקנות דמי הניהול החדשות האמורות לעיל או תום 9 חודשים מהמועד שבו הודיע הגוף המוסדי ליועץ הפנסיוני בכתב על ניתוק הקשר עם העמית או על פטירת העמית, ועל האפשרות שלא תשולם בגינו עמלת הפצה. לגבי קרן השתלמות, אשר שונה באופייה מהמוצרים הפנסיוניים המוזכרים לעיל, מוצע להותיר את תקרת עמלת ההפצה המותרת בשיעור מקסימלי של החלק השנים עשר של 0.25% מיתרת הנכסים הצבורים בקרן לטובת לקוח בכל חודש.

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ב-2012

בחודש מאי 2012 פורסמה טיוטה שלישית של התקנות הנ"ל, שבמסגרתה מוצע, בין היתר, (i) לקבוע הוראות לעניין עמלת שירות שמשלם הגוף המוסדי לסוכן הביטוח (העמלה תשולם באמצעות תשלום כספי באופן ישיר, שיעור עמלת השירות החודשית בגין מוצר ביטוח לתקופה לא קצובה תהיה קבועה ב-60 החודשים הראשונים שלאחר הציירוף, לא תשולם עמלת שירות בגין עמית שהקשר עימו נותק או עמית שנפטר, וזאת החל מהמועד המאוחר מבין מועד הפחתת דמי הניהול לגוף המוסדי בהתאם לתקנות דמי הניהול החדשות האמורות לעיל או תום 9 חודשים מהמועד שבו הודיע הגוף המוסדי לסוכן הביטוח בכתב על ניתוק הקשר עם העמית או על פטירת העמית, ועל האפשרות שלא תשולם בגינו עמלת שירות), (ii) לקבוע הוראות שונות בנוגע לתגמול סוכן ביטוח בשל עמידה ביעד מכירות ("עמלת יעד") (יעד המכירות הוא בשל פעולות שיווק של כל מוצרי הביטוח של הגוף המוסדי הנכללים בסוג מסוים של מוצר ביטוח, תקופת המדידה היא לפחות שנה אחת, תשלום עמלת יעד בגין מוצר פנסיוני יעשה אך ורק באמצעות תשלום כספי, עמלת היעד בגין מוצר ביטוח לתקופה לא קצובה לא תעלה על פי 40 מעמלת השירות החודשית בעד החודש השני שלאחר הציירוף, וכן הוראות לעניין השבת חלק מעמלת היעד במקרה של הפסקת הפקדות או מינוי בעל רישיון אחר לטפל במוצר הביטוח), (iii) לקבוע הוראות בנוגע להחזר הוצאות ששילם סוכן הביטוח בשל פעילותו כסוכן ביטוח ("הוצאות שיווק") (החזר הוצאות שיווק יתבצע רק על פי הסכם בכתב לתקופה שלא תפחת משנתיים וחייב סוכן הביטוח בגילוי על החזר הוצאות השיווק שהוא זכאי לו מהגוף המוסדי באתר האינטרנט

ובמסמך בכתב שימסר ללקוחות קודם לתחילת השייך (iv) לקבוע הוראות המסדירות תשלום דמי עמילות למספר בעלי רישיון במקביל במסגרת מעבר לקוחות בין סוכני ביטוח.

טיוטת חוזר הכרעות עקרוניות בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת

בחדש מאי 2012 פורסמה טיוטת חוזר הכרעות עקרוניות בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת, שבמסגרתה קבע הממונה כי העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת מהווה הפרה של הוראות הדין ועל כן מחייבות חברות מנהלות (של קופת גמל לרבות קרן פנסיה) לבצע השבה יזומה לעמיתים, של דמי ניהול שנגבו מהעמיתים ביתר בתוספת הפרשי הצמדה וריבית, למעט אם העלאת דמי הניהול בוצעה בתום תקופת הטבה קצובה בדמי הניהול ולחברה אסמכתא לכך שהעמית היה מודע לגובה ולתקופת הטבה. כן נקבעו בטיטת החוזר בין היתר הוראות למקרה שבו הגילוי על דמי הניהול לאחר ההעלאה ניתנו בדוח התקופתי לעמית, לוח זמנים ליישום החוזר, חובה לערוך תכנית עבודה המפרטת את אופן ביצוע ההשבה, ואופן הדיווח על יישום החוזר לעמיתים ולממונה.

טיוטת קודקס הרגולציה העתידי

בחדש יוני 2012, פורסמה טיוטת חוזר קודקס הרגולציה העתידי – שער 6 – הוראות למוצרים, כחלק מקודקס רגולציה, שיהווה מסגרת רגולטיבית עדכנית ומקיפה (הכוללת חוקים, תקנות וחוזרי הממונה), הנוגעת לכל הגורמים שתחת פיקוחו של הממונה. הקודקס יהווה ספר רגולציה סדור ומקיף שיסייע בהתמצאות בהנחיות השונות ויקל על עבודת הגורמים המפוקחים. טיוטת שער 6 של הקודקס כוללת אימוץ של שורה ארוכה של חוזרים קיימים בחלוקה לביטוח, פנסיה וגמל (החוזרים יבוטלו במקביל לפרסום הקודקס), כאשר במקרים מסוימים מוצע לבצע שינויים מסוימים בהוראות שיאומצו מהחוזרים הקיימים.

טיוטת חוזר בעניין ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים

בחדש יולי 2012 פרסם הממונה טיוטה שניה של חוזר בעניין ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים, אשר לו צורף מסמך בעניין קריטריונים להערכת אפקטיביות תכנית אכיפה פנימית. במסגרת החוזר ומסמך הקריטריונים מבקש הממונה להבטיח כי גופים מוסדיים יאתרו באופן מקיף וסדיר את סיכונים הציות שהם חשופים להם, יודאו הטמעה של הוראות הדין הרלבנטיות לפעילותם ויקיימו תכנית אכיפה פנימית אפקטיבית (לפי העקרונות שפורסמו במסמך הקריטריונים), וזאת בהמשך חוק האכיפה המינהלית ולצורך יישומו. מועד התחילה נקבע ליום 1 בינואר 2013.

טיוטת תיקון לחוזר גופים מוסדיים 1-9-2011 - מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון

הפנסיוני

בחדש אוגוסט 2012 פרסם הממונה טיוטת תיקון לחוזר גופים מוסדיים בעניין מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, שבמסגרתו אוחדו ממשק הצטרפות וממשק אירועים לכדי ממשק אחד, ונקבע, כי העברת מידע מגוף מוסדי לבעל רישיון תיעשה באמצעות ממשק אחזקות בלבד, בתוך שלושה ימי עסקים ממועד מסירת בקשה לקבלת מידע (וזאת במקום הוראה שקבעה חובת העברת מידע באמצעות ממשק אחזקות רק למקרה שבו בעל הרישיון פנה מיוזמתו אל הגוף המוסדי וביקש לקבל את ממשק האחזקות). לטיטת החוזר צורפו טיוטות מעודכנות של נספח ג' - ניווד ונספח ד' - ממשק אירועים.

בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם להוראות הממונה, החברה מיישמת את הוראות סעיפים 302 ו-404 ל"חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות-הברית. בנובמבר 2010 פרסם הממונה את חוזר 2010-9-7 שעניינו "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים". החוזר הסדיר את נוסח ההצהרות ומתכונת הגילוי וכן קבע את נוסח חוות דעת רואה החשבון המבקר ודוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי.

הוראות סעיף 302, המיושמות בהתאם להוראות הממונה החל מהדוחות הכספיים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר 2006, קובעות כי המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים, יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא בקרות ונהלים לגבי הגילוי. לצורך חתימת המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים על הצהרות על הגילוי, ביצעה החברה, בין היתר, את תהליכי העבודה הבאים: מיפוי תהליכים, קביעת הבקרות הנדרשות לצורך הגילוי בדוחות הכספיים וקיום דיונים בהשתתפות הגורמים השותפים להכנת הדוחות הכספיים.

הוראות סעיף 404 מיושמות בהתאם לחוזר הממונה 2009-9-10 שעניינו "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי". על פי החוזר, על גופים מוסדיים כהגדרתם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, לרבות קופות גמל וקרנות פנסיה, לכלול בדוח השנתי הצהרה בדבר אחריות ההנהלה להקמה ולתחזוקה של מערך ונהלי בקרה פנימית נאותים על הדיווח הכספי וכן הערכה לתום שנת הכספים לגבי יעילות המערך ונהלי הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על הדיווח הכספי. בנוסף, על רואה החשבון המבקר של הגוף המוסדי להמציא חוות דעת לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בהתאם לשלבים המפורטים בחוזר גופים מוסדיים בנושא "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי" לעניין יישום הוראות סעיף 404 ל"חוק Sarbanes-Oxley", החברה סיימה את שלב התיעוד והאימות בנוגע לדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות, באמצעות אתר האינטרנט של הגוף המוסדי) כמו כן, החברה קיבלה אישור מרואה החשבון המבקר על סיום שלב התיעוד והאימות.

יש לציין, שבהתאם לשלבים ויעדי הביניים שהוגדרו בחוזרי הממונה, החברה ממשיכה להיערך ליישום הוראות סעיף 404 ל"חוק Sarbanes-Oxley", גם לגבי הדוח לעמית.

שינויים בבקרה הפנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני, 2012 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

דירקטוריון החברה מודה לעובדי החברה והנהלתה על המסירות והתרומה לפעילותה של החברה.

רן קלמי
מנהל כספים

משה קליין
מנהל כללי

יהודה בן אסאייג
יו"ר הדירקטוריון

תל אביב, 19 באוגוסט, 2012

נספח א' הצהרה (certification)

אני, משה קליין, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה מנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19.08.2012

משה קליין, מנכ"ל

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

נספח א' הצהרה (certification)

אני, רן קלמי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה מנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19.08.2012

רן קלמי, מנהל כספים
מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2012

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2012

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח הכולל
5	דוחות על השינויים בהון
6	דוחות על תזרימי המזומנים
7-12	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של חברת מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברת מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי ליום 30 ביוני, 2012 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון.

מבלי לסייג את מסקנתנו, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 5 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה לאישור תובענה כייצוגית.

ליום 31 בדצמבר 2011	ליום 30 ביוני	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
4,309	1,598	6,689
154	-	71
91	679	1,322
4,554	2,277	8,082
16	14	16
4,570	2,291	8,098
635	417	511
-	59	-
766	11	1,571
346	426	332
1,747	913	2,414
1	1	1
1,400	1,400	1,400
1,422	(23)	4,283
2,823	1,378	5,684
4,570	2,291	8,098

נכסים שוטפים
מזומנים ושווי מזומנים
חברה אם - חשבון שוטף
חייבים ויתרות חובה

נכסים בלתי שוטפים

מסים נדחים

התחייבויות שוטפות
חברות קשורות - חשבון שוטף
חברה אם - חשבון שוטף
מסים שוטפים לשלם
זכאים ויתרות זכות

הון

הון מניות
פרמיה על מניות
יתרת רווח (הפסד)

סה"כ הון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

19 באוגוסט, 2012

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רן קלמי
מנהל כספים

משה קליין
מנהל כללי

יהודה בן-אסאייג
י"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
10,143	1,979	4,139	3,994	8,353	<u>הכנסות</u>
20	5	30	8	50	מדמי ניהול (באור 3(ב)) מהשקעות
10,163	1,984	4,169	4,002	8,403	סך כל ההכנסות
5,536	1,192	1,533	2,421	3,000	<u>הוצאות</u>
1,760	636	359	1,282	724	הנהלה וכלליות
663	155	42	298	254	דמי תפעול עמלות הפצה ושיווק
7,959	1,983	1,934	4,001	3,978	סך כל ההוצאות
2,204	1	2,235	1	4,425	רווח לפני מסים על ההכנסה
759	1	790	1	1,564	מסים על ההכנסה
1,445	-	1,445	-	2,861	רווח נקי
-	-	-	-	-	רווח כולל אחר
1,445	-	1,445	-	2,861	סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סה"כ	יתרת רווח (הפסד)	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח				
2,823	1,422	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)</u>
2,861	2,861	-	-	סה"כ רווח כולל
5,684	4,283	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2012 (בלתי מבוקר)</u>
1,378	(23)	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)</u>
-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
1,378	(23)	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2011 (בלתי מבוקר)</u>
4,239	2,838	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2012 (בלתי מבוקר)</u>
1,445	1,445	-	-	סה"כ רווח כולל
5,684	4,283	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2012 (בלתי מבוקר)</u>
1,378	(23)	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2011 (בלתי מבוקר)</u>
-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
1,378	(23)	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2011 (בלתי מבוקר)</u>
1,378	(23)	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2011 (מבוקר)</u>
1,445	1,445	-	-	סה"כ רווח כולל
2,823	1,422	1,400	(* 1)	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011 (מבוקר)</u>

(* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
1,445	-	1,445	-	2,861	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
					רווח נקי לתקופה
					התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
					התאמות לסעיפי רווח הכולל:
(20)	(5)	(30)	(8)	(50)	הכנסות מימון
759	1	790	1	1,564	מסים על ההכנסה
739	(4)	760	(7)	1,514	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
131	(9)	57	(457)	(1,241)	חייבים ויתרות חובה
252	6	(190)	34	(124)	חברות קשורות - חשבון שוטף
(123)	(34)	83	90	83	חברה אם - חשבון שוטף
(84)	(4)	(5)	(4)	(4)	זכאים ויתרות זכות
176	(41)	(55)	(337)	(1,286)	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
(6)	(1)	(760)	(1)	(760)	מסים ששולמו
-	-	-	-	1	מסים שהתקבלו
20	5	30	8	50	ריבית שהתקבלה
14	4	(730)	7	(709)	
2,374	(41)	1,420	(337)	2,380	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
2,374	(41)	1,420	(337)	2,380	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
1,935	1,639	5,269	1,935	4,309	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
4,309	1,598	6,689	1,598	6,689	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2012 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים".

כמו כן, הדוחות הכספיים ביניים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי והנחיות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים אלאה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

באור 3: - הרכב הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		אומגה
	2011	2012	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
10,143	1,979	4,139	3,994	8,353	

א. בהתאם לתקנות מס הכנסה, הקרן רשאית לגבות דמי ניהול מהעמיתים בתשלומים חודשיים רציפים אשר שיעורם החודשי לא יעלה על החלק ה-12 של 2% מסך הנכסים שבחשבונו של כל עמית בסוף כל חודש, והכל בכפוף לתקנון הקופה.

ב. עד ליום 1 באוקטובר, 2011, גבתה הקרן מעמיתי הקרן שהצטרפו לקרן עד ליום 1 באוקטובר, 2008 וכן מעמיתי הקרן שהיו זכאים להצטרף לקרן עד ליום 1 באוקטובר, 2008, דמי ניהול בשיעור של 0.3% מההיקף השנתי הממוצע של הנכסים המנוהלים. החל ממועד זה, עודכן שיעור דמי הניהול בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה.

ג. 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.

באור 3: - הרכב הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל (המשך)

ג. (המשך)

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.

באור 4: - הון ודרישות הון

א. ביום 29 בפברואר, 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרנות פנסיה), התשע"ב - 2012 (להלן-התקנות) חלף דרישות הון בהתאם לתקנות מס הכנסה וחוזר אגף שוק ההון. כמו כן, בחודש פברואר 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים בקשר לדרישות הון מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה (להלן - החוזר). החוזר קבע כי דרישת ההון תהיה בהתאם לתקנות תוך מתן הקלות ביישומן כמפורט להלן.

התקנות מחייבות את החברות המנהלות להחזיק הון עצמי מזערי, על מנת לקיים כרית ביטחון מספקת מפני סיכונים תפעוליים ועל מנת שזו תשמש, בעת הצורך, להזרמת הון לפעולות שוטפות ולהמשך פעילותן התקינה של החברות המנהלות. בהתאם לתקנות, דרישת ההון מחברות מנהלות הינה בסכום הגבוה מבין סכום הון עצמי התחלתי בסך של 10 מיליוני ש"ח או מסך הסכומים להלן:

(1) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד תקרה של 15 מיליארד ש"ח.

(2) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל התקרה האמורה בסעיף (1) לעיל.

(3) 25% מההוצאות השנתיות כהגדרתם בתקנות.

התקנות החדשות קובעות כללי השקעה של סכום ההון העצמי המזערי הנדרש, הכוללים, בין היתר, איסור שעבוד של הנכסים העומדים כנגד ההון הנדרש, החזקה מינימלית של לפחות 50% בנכסים נזילים (ראה סעיף 3 להלן), איסור החזקת נכסים בלתי מוחשיים כנגד ההון העצמי הנדרש, איסור השקעת ההון העצמי המזערי במי ששולט בחברה, בצד קשור לה או בצד קשור למי ששולט בה וכן איסור על החזקת יותר מ- 10% מאמצעי שליטה בתאגיד כלשהו, למעט חברה בת שהיא חברה מנהלת ולמעט החזקה בשיעור 100% מאמצעי השליטה בתאגיד עזר ומגבלות על מתן ערבות. כמו כן נדרשת חברה מנהלת להעמיד הון נוסף בגין חברות מנהלות נשלטות.

חברה מנהלת רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה.

1. להלן ריכוז דרישות ההון על פי תקנות מס הכנסה ערב פרסום התקנות החדשות:

ליום 30 ביוני 2012	
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
5,684	הון עצמי קיים
1,264	הון עצמי מזערי הנדרש על-פי התקנות
4,420	עודף

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

א. (המשך)

2. להלן ריכוז דרישות ההון על פי התקנות החדשות:

ליום 30 ביוני 2012	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
10,000		הסכום הנדרש על פי התקנות החדשות
1,264		סכום ההון הנדרש ערב פרסום התקנות החדשות (ראה סעיף 1 לעיל)
8,736		הפרש
1,264		סכום ההון הנדרש ערב פרסום התקנות
2,621		תוספת דרישת הון על פי התקנות החדשות נכון ליום 30 ביוני, 2012 (*)
3,885		סכום ההון הנדרש ליום 30 ביוני, 2012
5,684		הון עצמי מוכר כהגדרתו בתקנות החדשות
1,799		עודף בהון נדרש על פי התקנות החדשות ליום 30 ביוני, 2012

(*) בהתאם לתקנות החדשות נקבעה הוראת מעבר לפיה, חברה מנהלת תהיה חייבת להגדיל את הונה העצמי, כהגדרתו בתקנות, בגין ההפרש שבין ההון הנדרש לפי התקנות לפני התיקון ולאחריו (להלן - ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי.

הגדלת ההון תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס, 2012 - 30% מההפרש.
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2012 - 60% מההפרש.
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2013 - 80% מההפרש.
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 מלוא ההפרש.

באור 4: - הון ודרישות הון (המשך)

א. (המשך)

3. החזקה מנימלית של לפחות 50% בנכסים נזילים:

ליום 30 ביוני 2012	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
1,943	דרישת נכסים נזילים בהתאם לתקנות החדשות
6,689	נכסים נזילים בפועל
4,746	עודף

ב. ליום 30 ביוני, 2012 לקרן אומגה היקף נכסים מנוהל בסך של כ- 2,344 מיליוני ש"ח.

ג. בחודש יולי 2012 נכנסו לתוקפן תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות ההשקעה") וכן פורסם הנוסח הסופי של חוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" (להלן - כללי ההשקעה החדשים).

כללי ההשקעה החדשים כוללים, בין היתר, שינויים במגבלות ההשקעה ביחס למגבלות ההשקעה הקודמות. לגבי שינויים אלו קיימות הוראות מעבר.

החברה מיישמת החל מחודש יולי, 2012 את כללי ההשקעה החדשים והוראות המעבר בהשקעות הכלולות במסלולי קופת הגמל המנוהלת על ידה.

באור 5: - התחייבות תלויה

א. ביום 24 בינואר, 2012 הוגשה בבית המשפט המחוזי בירושלים כנגד מדינת ישראל וכנגד החברה (להלן - הנתבעות), תובענה ובקשה להכרה בתובענה כייצוגית (להלן - התובענה).

עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה יש לראות בתמורה שמדינת ישראל קיבלה מהחברה האם בגין 50% ממניות החברה, כפירות שנכסי קרן אומגה שבניהול החברה הצמיחו ועל כן היא שייכת לעמיתי קרן ההשתלמות שבניהול החברה.

התובעים הינם עמיתי אומגה בתקופה הרלבנטית למכירה.

עד למועד השלמת העסקה, 25 בספטמבר, 2008, היתה אומגה קופה ענפית (קופה שמתקיימים בה כל אלה: (i) ההצטרפות לקופה מוגבלת לפי תקנונה לציבור מסוים בלבד; (ii) החברה המנהלת של הקופה היא גוף שפעילותו אינה למטרות רווח; ו-(iii) מחצית לפחות מן הדירקטורים בחברה המנהלת של הקופה מתמנים בידי העמיתים.

באור 5: - התחייבות תלויה (המשך)

א. (המשך)

ביום 25 בספטמבר, 2008 רכשה החברה האם 50% מהון המניות של החברה מידי מדינת ישראל ועוד 10% מהון המניות של החברה מהסתדרות המהנדסים, בתמורה לסך של 20,050,487 ש"ח למדינת ישראל ו-4,010,098 ש"ח להסתדרות המהנדסים. באותו המועד וכחלק מהמכירה הוסרו הוראות מתקנוני החברה ואומגה, ואומגה חדלה להיות קופה ענפית והחלה להיות קרן השתלמות רגילה.

לטענת התובעים, תמורת המכירה מגיעה לעמיתי אומגה כפיצוי, בין היתר, בגין העלייה שהייתה צפויה בדמי הניהול. התובעים מסתמכים, בין היתר, על עמדתו של הממונה מיום 17 בינואר, 2012 שקבע כי "במכירת קופת גמל ענפית, בין אם בהעברת ניהול הקופה לגוף מנהל אחר ובין אם במכירת אמצעי שליטה בחברה המנהלת, יש לשייך את תמורת המכירה לעמיתים, ולא לבעלי הקופה".

הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג הינה כל מי שהיה עמית אומגה במועד ההתקשרות עם החברה האם (30 ביוני, 2008), המוערכים על ידיו בכ-24,790 עמיתים (להלן - חברי הקבוצה).

עילות התביעה הנטענות כנגד מדינת ישראל הן, בין היתר, עשיית עושר ולא במשפט, חוסר תום לב, רשלנות, גזל ותרמית, וכנגד החברה הן, בין היתר, הפרת חובת אמונים והפרת חובה חקוקה.

הנזק הנטען על ידי התובעים הם כספי תמורת המכירה ששולמו למדינת ישראל (20,050,487 ש"ח) אשר היו אמורים להיות משולמים לאומגה.

הסעדים המבוקשים על ידי התובעים הם, בין היתר: (i) תשלום תמורת המכירה לידי חברי הקבוצה ו/או פיצוי חברי הקבוצה בסכום השווה לסכום תמורת המכירה, (ii) גילוי מסמכים ו/או חשבונות, (iii) להורות על פסיקת פיצוי מיוחד לתובעים ושכר טרחה לעורכי הדין המייצגים.

יצוין כי, כאמור לעיל, תביעת ההשבה של תמורת המכירה הינה כנגד מדינת ישראל ולא כנגד החברה האם. טרם הוגשה תגובה לתובענה.

ב. בחודש מאי 2012 פורסמה טיוטת חוזר הכרעות עקרוניות (להלן - טיוטת החוזר) בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת, שבמסגרתה קבע הממונה כי העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת מהווה הפרה של הוראות הדין ועל כן מחייבות חברות מנהלות (של קופת גמל לרבות קרן פנסיה) לבצע השבה יזומה לעמיתים, של דמי ניהול שנגבו מהעמיתים ביתר בתוספת הפרשי הצמדה וריבית, למעט אם העלאת דמי הניהול בוצעה בתום תקופת הטבה קצובה בדמי הניהול ולחברה אסמכתא לכך שהעמית היה מודע לגובה ולתקופת ההטבה. כן נקבעו בטיטת החוזר בין היתר הוראות למקרה שבו הגילוי על דמי הניהול לאחר ההעלאה ניתנו בדוח התקופתי לעמית, לוח זמנים ליישום טיוטת החוזר, חובה לערוך תכנית עבודה המפרטת את אופן ביצוע ההשבה, ואופן הדיווח על יישום טיוטת החוזר.

החברה לומדת את הוראות טיוטת החוזר ובוחרת את השלכותיו. להערכת החברה ביישום הוראות טיוטת החוזר ההכרעה לא תהינה השלכות כספיות ותפעוליות על החברה.

באור 6: - ארועים לאחר תקופת הדוח

בחדש יולי 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים בעניין מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS), שמטרתו לקבוע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית (IFRS) בדוחות כספיים שנתיים של חברות מנהלות, אשר יהיה מבנה גילוי אחיד ומסודר שיצור שפת דיווח אחידה בדוחות הכספיים של כל הגופים המוסדיים. לחוזר צורף נספח ובו הנחיות מפורטות בדבר מבנה הגילוי הנדרש.
