

"שיבולת" קופת גמל בע"מ

דוח על עסקי התאגיד

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה.
2. תחומי פעילות החברה.
3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיה.
4. חלוקת דיבידנדים.
5. מידע כספי לגבי תחומי פעילות של החברה
סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.
6. מידע כללי על תחומי פעילות.
7. מוצרים ושירותים
8. מוצרים חדשים.
9. עמיתים.
10. שיווק והפצה.
11. תחרות.
12. עונתיות.
13. רכוש קבוע ומתקנים.
14. נכסים לא מוחשיים.
15. הון אנושי.
16. ספקים ונותני שירותים.
17. מימון
18. מיסוי
19. מגבלות ופקוח על התאגיד
20. הסכמים מהותיים
21. הסכמי שיתוף פעולה
22. הליכים משפטיים
23. יעדים ואסטרטגיה עסקית.
24. צפי להתפתחות בשנה הקרובה
25. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד.
26. אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים
27. גורמי סיכון

- תיאור עסקי התאגיד בחלק זה של הדו"ח התקופתי הינו בהתאם לתוספת לתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף, מבנה וצורתו), תשכ"ט – 1969, ולחוזר 2005-2-20 שפרסם הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ביום 21 בדצמבר 2005, אשר החיל את התוספת האמורה, בשינויים מסוימים, על חברות המנהלות קופות גמל.
- להסרת ספק מובהר, כי התיאור המובא בדו"ח זה בדבר קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה הינו תיאור תמציתי לצורכי הדו"ח בלבד, כי אין בו כדי ליצור כל התחייבות כלפי עמיתי הקופות הנ"ל או צד שלישי כלשהו, וכי התנאים המחייבים את החברה הם רק אלה המפורטים בתקנון קופת הגמל הרלבנטית ו/או בחוזים הרלבנטיים שנכרתו על ידי החברה.

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

- 1.1 כללי
- שיבולת קופת גמל בע"מ הינה קופת גמל תאגידית – ענפית (ללא חברת ניהול) של הקיבוץ הדתי.
- 1.1.1 שיבולת קופת גמל בע"מ הינה קופת גמל לתגמולים לעמיתים קיבוצים. הקופה קיבלה אישור קופת גמל בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד – 1964 ("תקנות מס הכנסה קופות גמל").
- 2.1.1 שיבולת השתלמות הינה קרן השתלמות. הקופה קיבלה אישור קופת גמל בהתאם לתקנות מס הכנסה קופות גמל.
- שיבולת קופת גמל בע"מ ושיבולת השתלמות, יקראו יחדיו להלן "הקופות".
- קופות הגמל הינן קופות גמל ענפיות כהגדרתן בחוק.
- 2.1 התפתחות היסטורית של החברה
- החברה נתאגדה בישראל בשנת 1976 ועוסקת באופן בלעדי בניהול קופות גמל.
- 3.1 מבנה ההחזקות של החברה
- הבעלים של החברה הינם העמיתים
- 4.1 אופי ותוצאות כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה
- 5.1 במהלך שנת 2006 לא בוצע כל שינוי מבני.
- 6.1 רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל
- במהלך שנת 2006 לא בוצעה רכישה, מכירה או העברה של נכסים כאמור לעיל.
- 7.1 כל שינוי מהותי אשר אירע באופן ניהול עסקי החברה
- לא היו שינויים מהותיים בשנת 2006 כאמור לעיל.

2. תחומי פעילות החברה

- 1.1 ניהול קופת גמל לתגמולים
- הקופות הינן קופות לחסכון לעמיתי קיבוץ.
- 1.1.1 הפרשת עמית קיבוץ לפי תקנות מס הכנסה על חשבון תגמולים.
- 2.1 ניהול קרן השתלמות
- 1.2.1 קרן השתלמות לשכירים - עיקר הצבירה בקופות אלו מיועד לצבירת הפרשות הנעשות על ידי המעביד בשיעור של עד 7.5% משכר העובד. כנגד הפרשה מקבילה של העובד ביחס של 1:3 לפחות עד לשיעור של 2.5% משכרו.
- 3.1 פעילות הקופות מותנית ברישוי שנתי, המתקבל מאגף שוק ההון באוצר, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעולתן. בהתאם לכך מפוקחות הקופות שבניהול החברה ע"י אגף שוק ההון במשרד האוצר.
- 4.1 צבירת הכספים בקופות היא על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקופות על בסיס יומי החל מאפריל 2005 ומשיכות מהקופות מבוצעות על פי תנאי הזכאות, כפי שמופיעים בחוק ובתקנות. בשנת הדו"ח קוצרו מועדי התשלומים לעמיתים והעברות לקופות אחרות מפעם בחודש ל- 4 ימי עסקים ו- 7 ימי עסקים בהתאמה.
2. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
- במהלך השנתיים האחרונות לא חל שינוי בהון החברה.
- עסקאות במניותיה
- במהלך שנת 2006 לא בוצעו עסקאות במניות החברה.
3. חלוקת דיבידנדים
- 1.3 החברה לא מחלקת דיבידנדים, כל הרווחים מחולקים לעמיתה.

מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

נתונים כספיים

2.3

להלן נתונים כספיים אודות החברה בחלוקה לפי תחומי פעילותה (באלפי ₪):

סקטור קופות הגמל של בנק המזרחי טפחות מספק לחברה שרותי תפעול השקעות ומערך אחורי הנדרשים לפעילותה חברת מגדל - עלומים שוקי הון מספקת שרותי ניהול השקעות.

1.2.3 ניהול קופת גמל לתגמולים

שנת הדיווח	הכנסות מדמי ניהול וכן השיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות אחרות וכן השיעור מסך הכנסות החברה	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות	רווח לפני מסים וכן השיעור מסך רווחי החברה	סך נכסים מנוהלים	סך הפקדות, משיכות והעברות	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו
2006	0 (%)	100%	—	) (%)	696,380	(1,639)	4.94%
2005	0 (%)	100%	—	) (%)	667,059	12,719	10.90%
2004	0 (%)	— (%)	—	) (%)	589,362	34,371	6.43%

2.2.3 ניהול קרן השתלמות

שנת הדיווח	הכנסות מדמי ניהול וכן השיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות אחרות וכן השיעור מסך הכנסות החברה	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות	רווח לפני מסים וכן השיעור מסך רווחי החברה	סך נכסים מנוהלים	סך הפקדות, משיכות והעברות	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו
2006	0 (%)	100%	—	) (%)	59,718	5,467	6.59%
2005	0 (%)	100%	—	) (%)	50,782	6,791	10.03%
2004	0 (%)	— (%)	—	) (%)	39,775	3,762	6.91%

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

המגמות העיקריות של שנת 2006 אשר קיבלו ביטויין ברוב האפיקים בשוק ההון, היו: צמיחת המשק ב- 5.0%, גרעון בתקציב המדינה של 0.8% בלבד, עלייה ברווחי החברות, גיוס הון שלילי מאסיבי מצד האוצר שהתאפשר עקב יכולת הגיוס בחו"ל והעלייה החדה בגביית המיסים וההפרטות, גידול בפעילות המשקיעים הזרים, תנועות הון לשווקים מתעוררים, הגדלת רכיב המניות בתיקי המוסדיים, תהליך ההתנתקות ושקט בטחוני יחסי.

מדד ת"א 100 רשם ב- 2006 עלייה של 12%, אגרות החוב צמודות המדד במח"מ בינוני וארוך השיגו תשואה של 3.6% ו-5.6% בהתאמה.

אגרות החוב השקליות מסוג שחר במח"מ בינוני וארוך השיגו תשואה שנתית של 2.0% ו-6.4% בהתאמה.

האינפלציה הסתכמה ב- 0.1%-, השקל התחזק מול הדולר ב- 8.21% נומינליות, וריבית בנק ישראל נשארה ברמה של 4.5%.

המצב הכלכלי בישראל ושינויים החלים בו

1.3.3

למצב הכללי והמאקרו כלכלי בישראל, ולשינויים החלים בו, לרבות שינויים במצב הביטחוני, בשיעורי האינפלציה, ביציבות המטבע המקומי, ובשוק העבודה, השלכות מהותיות על תוצאותיה העסקיות של החברה. ל תמורות אלה השפעה על שינויים בהיקף המפקידים ובהיקף ההפקדות (והמשיכות) בגין זכאית החברה לדמי ניהול.

בפרט, שינויים ביחס לשוק העבודה, ובכלל זה, השכר הממוצע במשק, שיעור המועסקים ושיעור הפיטורין, משפיעים באופן מהותי על היקף ההפקדות בקופות הגמל השונות ועל היקף המשיכות מהן.

מגמות בשוקי ההון בישראל ובעולם ובתשואות המושגות בהם

2.3.3

המגמות בשוקי ההון בארץ ובחו"ל, והתשואות על מניות, אגרות חוב ומוצרים פיננסיים (למשל בשוק הנגזרים), משפיעות באופן מהותי על תוצאותיה העסקיות של החברה, הואיל ודמי הניהול שגובה החברה נגזרים מיתרת חשבונו של העמית, אשר ערכו מושפע משינויים כאמור.

סקירת השינויים בשוק ההון הישראלי בשנת 2006:

<u>שוק האג"ח</u>		<u>שוק המניות</u>	
2006	המדד	2006	המדד
- 0.1%	מדד צמוד כללי	12.5%	ת"א 25
5.7%	מק"מ	17.8%	ת"א 75
6.4%	שחר	37%	יתר כללי
6.4%	גילון	- 2.9%	תל-טק

חקיקה, חקיקת משנה והוראות הממונה

3.3.3

חקיקה, חקיקת משנה, והוראות הממונה משפיעות כיום וצפויות להשפיע בעתיד באופן מהותי על תוצאותיה העסקיות של החברה. השינויים המשמעותיים ביותר בתקופת הדו"ח היו בחקיקה שנגעה להיבטי מיסוי הנוגעים לעמית קופות הגמל. לפירוט בדבר שינויים רגולטורים מהותיים כאמור, ראה להלן.

המדיניות המוניטארית

4.3.3

המדיניות המוניטארית הנקבעת על יד בנק ישראל, ובכללה קביעת גובה הריבית במשק, משפיעה על העדפות הציבור בקשר להחזקת נכסים פיננסיים, ובכלל זה על היקף ההפקדות באפיקי חסכון ארוך טווח מסוג קופות גמל, כמו גם על התשואות המושגות בשוק ההון על אגרות חוב.

5.3.3

הסעיף בדבר סביבה מאקרו כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה, כולל גם תחזיות, הערכות, אומדני ם ומידע אחר המתייחסים לאירועים ועניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה בלבד (מידע צופה פני עתיד). המידע צופה פני עתיד הכלול בסעיף זה לעיל מבוסס במידה מהותית, בנוסף לאינפורמציה הקיימת בחברה, על ציפיות והערכות נוכחיות של החברה לגבי התפתחויות עתידיות בפרמטרים השונים (המאקרו כלכליים, הענפיים ואלו הייחודיים לחברה), ועל השתלבותן של ההתפתחויות כאמור אלה באלה. אין לחברה כל ודאות כי ציפ יותיה והערכותיה אכן ית ממשו, ותוצאות הפעילות של החברה עלולות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור לעיל, בין היתר עקב שינוי בכל אחד מהגורמים דלעיל.

תיאור תחומי הפעילות של החברה

התיאור בסעיף זה ניתן לגבי שני סוגי הקופות המנוהלות על ידי החברה במאוחד, למעט היכן שנדרש תיאור שונה או ייחודי לתחום מסוים, ולמעט ביחס לנתונים מספריים אשר ניתנו לגבי כל תחום בנפרד.

4. מידע כללי על תחומי הפעילות:

המגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית, שיש להם או שצפויה להיות להם, השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בתחום הפעילות של החברה הינם כדלקמן:

1.4 כללי – תחומי הפעילות ושינויים החלים בו

ענף קופות הגמל נמנה על מגזר החיסכון לטווח ארוך, לצד קרנות הפנסיה ומוצרי ביטוח חיים (וראה לעניין זה סעיף 31 א' לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א – 1981). המטרה העיקרית העומדת בבסיס הענף ומוצריה היא צבירת כספים בחיסכון הוני לטווח ארוך.

מגזר החיסכון לטווח ארוך עובר בשנים האחרונות שינויים מקיפים נוכח תמורות במדיניות הממשלתית בנושא. בבסיס מדיניות זו עומדת השאיפה לעידוד חיסכון קצבתי בקרב כלל האוכלוסייה על מנת להבטיח יכולת קיום בכבוד של האזרחים לאחר גיל הפרישה. שינוי זה בא לידי ביטוי, בין היתר, ברפורמות בשוק הפנסיוני, בחקיקה אשר גובשה במסגרת יישום המלצות "וועדת בכר", בהוראות הממונה, בהטבות והעדפות מיסוי הניתנות לחוסכים, והצעות חוק בדבר הטלת חובה לקיים הסדר פנסיוני. כמו כן, בשנים האחרונות חלה עליה במודעות הציבורית ובהתעניינות הציבור במוצרי החיסכון הפנסיוניים. יודגש, כי עיקר השינויים שבוצעו בכללי המיסוי, החלים על המכשירים השונים, הותאמו למדיניות עידוד החיסכון הקצבתי, ועל כן הובילו להאצה בהתפתחות ענף החיסכון הקצבתי ובגידול היקף ההפקדות בענף זה, בין היתר באמצעות קרנות הפנסיה וביטוחי החיים. בהתאם, החל משנת 2004 חלה דעיכה בהיקף ההפקדות בקופות הגמל המציעות אפיק חסכון הוני.

כאמור להלן, ענף קופות הגמל מאופיין בריכוזיות רבה, ומנוהל ברובו על ידי תאגידים בנקאיים. עם זאת במהלך תקופת הדו"ח התגברה השחיקה האיטית של חלקם של התאגידים הבנקאיים בשוק קופות הגמל, וגדל חלקם של הנכסים המנוהלים בידי גופים פרטיים (לרבות חברות ביטוח). מגמה זו עתידה להתגבר לאור הוראות החקיקה המיישמות את המלצות וועדת בכר הקובעות הפרדה הדרגתית בין התאגידים הבנקאיים לבין קופות הגמל, בסופה יהיו התאגידים הבנקאיים מנועים מלהחזיק בשליטה או להיות בעלי עניין בקופות הגמל (מהלך דומה הוחל ביחס לקרנות הנאמנות). כתוצאה מכך, במהלך השנה האחרונה נערכו במשק מספר עסקאות משמעותיות במסגרתן צפויים תאגידים בנקאיים מרכזיים למכור חברות בעלות המנהלות קופות גמל, או את פעילות ניהול קופות הגמל, לידי גופים פיננסיים חוץ בנקאיים. מגמות אלה צפויות ליצור מבנה שוק יעיל ותחרותי ולגוון את היצע השירותים והמוצרים המוצעים לעמיתים.

כמו כן, במהלך שנת הדו"ח נערך הסדר מלא ומקיף החל על מעבר עמית בין קופות גמל, אשר מאפשר לעמיתים לעבור בין הקופות בצורה פשוטה ומסודרת ובמשך זמן קצר. הסדר זה תורם לקיומה של תחרות הוגנת בין הגופים הפועלים בשוק קופות הגמל ובהתרת כבלים וחסמים בירוקראטיים אשר הגבילו בעבר את גמישות העמיתים ואת יכולתם להעביר את כספיהם בין הגופים השונים.

2.4 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי הפעילות:

חקיקה, חקיקת משנה והוראות הממונה

1.2.4 הטבות מס:

בשנים האחרונות חלו תמורות רבות בהסדרי החקיקה והמיסויים החלים על תחומי פעילותה של החברה, אשר עיקרם כדלקמן:

1.1.2.4 תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) (תיקון מס' 1), תשס"ד-2004, קובעות בין היתר כי החל משנת 2005 שיעור ההפקדות המותר לקופות הגמל (ולשאר מכשירי החיסכון הפנסיוניים) הוגדל, והועמד על 7% מתוך השכר להפקדות העובד, ועד ל- 7.5% מהשכר להפקדות המעביד, ובלבד שסך ההפקדות של העובד והמעביד לא יעלה על שיעור של 14.5% מהשכר.

2.1.2.4 בשנת 2005 פורסמו תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) (תיקון מס' 3), תשס"ה-2005, אשר מטרתן הגברת החיסכון הפנסיוני של ציבור

העצמאים בישראל. בהתאם לתיקון זה, נקבע (ביחס למי שנולד לאחר שנת 1961) רובד ראשון (אשר יגדל באופן הדרגתי משמונים וחמישה אחוזים מגובה השכר הממוצע במשק לשנת 2006 ועד מלוא השכר הממוצע במשק לשנת 2009), ממנו יוכל עצמאי להפקיד דמי גמולים לקופת גמל לקצבה. מעבר לרובד הראשון יוכל העצמאי לבחור האם להמשיך ולהפקיד לאפיק הקצבתי או להפקיד לאפיק ההון. הטבות המס בגין הפקדה לאפיק ההון תינתנה רק אם העמית העצמאי מיצה את ההפקדות לרובד הקצבתי או אם יש לו הסדר קצבתי עם מעבידו.

3.1.2.4 שינוי מהותי נוסף אשר נקבע בתיקון לתקנות מס הכנסה קופות גמל השווה את תנאי הזכויות למשיכת כספים (בפטור ממס) מקופות גמל על ידי עמיתים עצמאיים לאלו של עמיתים שכירים כך שבשני המקרים ניתן יהיה למשוך אותם רק בגיל שישים (ולא לאחר 15 שנים מיום פתיחת הקופה, כפי שהיה נהוג עד תום שנת 2005). הוראה זו תחול ביחס להפקדות שבוצעו החל מיום 1 בינואר 2006.

שני תיקונים אחרונים אלה עשויים להביא לצמצום ההפקדות בקופות הגמל (להבדיל מאפיקי ההשקעה קצבתיים).

יישום המלצות ועדת בכר :

2.2.4

ביום 25 לחודש יולי 2005 אושרו בכנסת החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון הישראלי (תיקוני חקיקה), התשס"ה – 2005, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה- 2005 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בשיווק פנסיוני ובייעוץ פנסיוני), תשס"ה- 2005 (לפרטים אודות הוראות מרכזיות הכלולות בחקיקה זו, בחוקים כאמור עוגנו עיקר ההמלצות הכלולות בדוח וועדת הצוות הבין משרדי לעניין רפורמה בשוק ההון, (" **ועדת בכר** ") מחודש נובמבר 2004, אשר מטרתן העיקרית הינה להביא בהדרגה להקטנת הריכוזיות בשוק ההון, תוך כדי הפחתת ניגודי העניינים המובנים כיום בפעילותם של המתווכים הפיננסיים, בין היתר, באמצעות הפרדת ניהול קופות הגמל (וקרנות הנאמנות) מהבנקים ומתן אפשרות לבנקים לייעץ בבחירת מוצרי החיסכון לטווח ארוך, לרבות בחירת קופות גמל.

שינויי חקיקה כאמור נועדו לפתוח את שוק ההון והשוק הפנסיוני לכניסתם של גופים נוספים, חוץ בנקאיים, ויש בה גם כדי להרחיב את תחומי פעילותן של חברות הביטוח לעומת צמצום משמעותי ביותר בחלקם של התאגידים הבנקאיים בשוק זה (אשר, לעומת זאת, יתפסו תפקיד משמעותי במערך הייעוץ בבחירת קופות הגמל). להערכת החברה, יישום המלצות ועדת בכר כאמור, עשוי להביא, בין היתר, להרחבה של השוק הפנסיוני כתוצאה מהעברת ניהול הקופות או הבעלות בהן לידי גופים פיננסיים חוץ בנקאיים וכתוצאה מעליה ביכולת השיווקית של מוצרים אלה – באמצעות הבנקים אם כי בשלב זה לא ניתן להעריך את ההשפעה הכוללת של תמורות אלה. להלן פירוט הוראות עיקריות מתוך חקיקת ועדת בכר, ככל שיש בהן כדי להשפיע על תחומי הפעילות של החברה :

1.2.2.4

החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון הישראלי (תיקוני חקיקה), התשס"ה – 2005 (" **החוק להגברת התחרותיות** ") : הוראות החוק להגברת התחרותיות קובעות כי קופות הגמל יופרדו מן הבנקים, וזאת באמצעות קביעת מגבלה ביחס לשיעור האחזקה המותר לבנקים בחברות מנהלות של קופות גמל : (א) תאגידים בנקאיים לא יחזיקו אמצעי שליטה כלשהו בחברות המנהלות קופות גמל, ואחזקתם המותרת בתאגידים המחזיקים אמצעי שליטה בשיעור של 25% או יותר מקופות גמל, לא תעלה על שיעור של עד 10% ; (ב) בעל שליטה בתאגיד בנקאי לא יחזיק, במישרין או בעקיפין, באמצעי השליטה בקופות גמל בשיעור של 5% או יותר, ולא יחזיק בכל תאגיד אחר המחזיק ב- 25% או יותר מסוג כלשהו של אמצעי שליטה בשיעור של 20% או יותר ; (ג) תאגידים בנקאיים לא יהיו בעלי שליטה בתאגיד ניהול תיקים המנהלים את השקעותיהן של קופות גמל, ולא יחזיקו באמצעי שליטה באותם תאגידים בשיעור העולה על 5%. כמו כן, לא יחזיק תאגיד בנקאי ביותר מ- 20% מאמצעי שליטה בתאגיד אחר המחזיק 25% או יותר מסוג כלשהו של אמצעי שליטה בתאגיד ניהול תיקים כאמור.

תהליך יישומן של הוראות כאמור יעשה בהדרגה ויבוצע במלואו בתום שלוש שנים (ביחס לקבוצות בנקאיות אשר ההון העצמי שלהן עולה על 10 מיליארד ש"ח) ובתום שש שנים (ביחס לבנקים אחרים).

מאידך, מקנה החוק לבנקים את האפשרות לייצג לגבי מכירת מוצרי ביטוח חיים, קופות גמל וקרנות פנסיה, בכפוף לעמידה בתנאים שונים ובתקופות שנקבעו, תוך הבחנה בין קבוצות בנקאיות שההון העצמי גבוה מ-10 מיליארד ש"ח לבין בנקים אחרים, ותוך הבחנה בין מוצרים שונים בתחום.

מהלך מכירת הקופות הבנקאיות לצד כניסת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) תשס"ה 2005, בו נקבע, בין השאר, כי העמית רשאי לבחור את קופת הגמל, לרבות קופה לשכירים, מרחיבים את התחרות בתחום שהתחילה בשנים האחרונות. קופות הגמל שבניהול החברה חשופות לתחרות ובשנה האחרונה גבר קצב העברות הכספים ממנה לקופות אחרות.

משפורסם כי מזרחי טפחות מכרו את קופות הגמל שהיו בבעלותן, נדרשה החברה לאתר בית השקעות שייתן מענה לתפעול השקעות קופות הגמל שבניהולה. בהליך שהחל בשנת הדו"ח והסתיים לאחרונה, בחרה החברה בבית ההשקעות "ילין לפידות" לתפעול ההשקעות כאמור. נכון למועד חתימת הדו"ח, הליך ההתקשרות נמצא בעיצומו.

2.2.2.4 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה- 2005 (" חוק הפיקוח על קופות גמל ") – חוק זה מסדיר, לראשונה בדרך של חקיקה ראשית, את מבנה הפעילות של קופות הגמל ושל קרנות הפנסיה, תוך קביעת עקרונות יסוד, כגון יצירת הפרדה בין נכסי הגוף המנהל לנכסי החוסכים ובין קופות הגמל השונות המנוהלות על ידי הגוף המנהל. בנוסף, מקנה החוק לעמית, כאמור, זכות שליטה ביחס לקופה בה יופקדו הכספים המופקדים על ידו ועל ידי מעבידו (ובלבד שכספים אשר נועדו לתשלום הפיצויים או למרכיב הפיצויים יופקדו בקופת גמל שנועדה לתשלום פיצויים או לתשלום קצבה, או לשילוב בניהם), וביחס לאפשרויות המעבר בין קופות הגמל באופן שלמעביד לא תהא כל שליטה בהם, לרבות האפשרות למשכם חזרה, או להעבירם לקופה אחרת.

יש לציין כי כל שינוי בחוק ובתקנות עלול להשפיע באופן מהותי על פעילות והתארגנות החברה. החוק נבנה על האמור בתקנות הקיימות אך ישנם בו חידושים רבים. הקופות שבניהול החברה הן ענפיות ולראשונה קיבלו מעמד רשמי והתייחסות נפרדת בחוק.

בנוסף, בהתאם להוראות חוק זה, כפופות חברות המנהלות קופות גמל להוראות פרק ג' לחוק איסור הלבנת הון, תשס"א- 2000 אשר עניינו חובות המוטלות על נותני שירותים פיננסיים, ועיקרו התניית מתן שירותים בהתקיימותן של הוראות הצווים אשר הותקנו מכוח חוק זה. הוראות חוק זה נכנסו לתוקפן בחודש נובמבר 2005.

3.2.2.4 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בשיווק פנסיוני ובייעוץ פנסיוני), תשס"ה- 2005 (" חוק הפיקוח על שיווק וייעוץ ") – חוק זה מסדיר את תחומי הייעוץ והשיווק הפנסיוני ועיקרו יצירת הפרדה בין ענף הייעוץ לענף השיווק באופן שגוף לא יוכל לבצע את שתי הפונקציות יחדיו. החוק מבחין בין ייעוץ פנסיוני לבין שיווק פנסיוני בקיומה (אצל משווק פנסיוני) או העדרה (אצל יועץ פנסיוני) של זיקה למוצר הפנסיוני, וקובע תנאים ביחס למורשים לעסוק בשיווק פנסיוני (ובכלל זה הטלת חובת רישוי על הפועלים מטעם הגוף המנהל המוסדי עצמו על מנת שיהיה באפשרותו לבצע שיווק פנסיוני) ועל העוסקים בייעוץ פנסיוני (ובכלל זה, תנאים לעיסוק בייעוץ פנסיוני על ידי תאגיד בנקאי).

בנוסף, קובע החוק מגבלות שונות החלות על העוסקים בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני, לרבות חובות אמון וחובות זהירות, הוראות ביחס

לקבלת עמלות ומגבלות על קבלת טובות הנאה ועל התקשרות עם גופים מוסדיים. הוראות חוק זה נכנסו לתוקפן בחודש פברואר 2006.

4.2.2.4

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006, שניכנסו לתוקף ביום 1 באפריל 2006, קובעות כי יועץ פנסיוני, וביחס לקרנות השתלמות אף יועץ השקעות, יהיה רשאי לקבל מחברה מנהלת עמלת הפצה בגין הפצת קופות גמל, קרנות פנסיה וקרנות השתלמות אשר נובעת מהפקדות לקופת גמל החל מיום 1 בינואר 2006, בשיעור של עד החלק השנים עשר של 0.25% מסך הסכומים העומדים לזכות הלקוח בקופת גמל ביום העסקים האחרון של כל חודש, ושיעור עמלת ההפצה לגבי הסכומים העומדים לזכות הלקוח בקופת גמל, אשר נובעת מהפקדות שהפקיד לקופה עד ליום 31 בדצמבר 2005, לא יעלו על החלק השנים עשר של 0.1% לגבי הסכומים העומדים לזכות הלקוח בקופת גמל, ובלבד שהיועץ יאפשר לכל חברה מנהלת שתחפוץ בכך להתקשר עימו בהסכם הפצה ושיעור עמלת ההפצה ותנאי התשלום בכל הסכמי ההפצה של היועץ עם כל החברות המנהלות יהיו זהים.

היועץ אינו רשאי לקבל עמלת הפצה בגין הפצת פוליסות ביטוח.

5.2.2.4

בחודש פברואר 2006 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (בקשה לרישיון, הכשרה, התמחות ובחנות של סוכני ביטוח, יועצים פנסיונים וסוכני שיווק פנסיוני), התשס"ו-2006, ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (פטור מחובת התמחות או בחינות של סוכני ביטוח, יועצים פנסיונים וסוכני שיווק פנסיוני), התשס"ו-2006. תקנות אלו מחליפות את תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (רישיון לסוכן ביטוח), התשכ"ט-1969, הקיימות היום, ומוסיפות הסדרים בדבר רישיונות של סוכני שיווק פנסיוני ויועצים פנסיונים, תפקידים שלא היו קיימים בעבר. התקנות קובעות הסדרים בדבר בקשה לרישיון, בחינות נדרשות, תקופת ההתמחות, פטורים מחובת התמחות או בחינות והגדרת מאמנים למתמחים, כל זאת בהתאם לתיקונים בחוק הביטוח, לעניין סוכן ביטוח, ובהתאם לחוק הייעוץ הפנסיוני, לעניין יועצים פנסיונים וסוכני שיווק פנסיוני. במסגרת התקנות שפורסמו נקבע בין השאר, חובת רישוי עובדים בחברות הביטוח העוסקים בייעוץ ושיווק פנסיוני.

3.2.4

בחודש אפריל 2005 פרסם המפקח על הביטוח תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) (תיקון מספר 3), התשס"ה-2005. התיקון מתייחס, בין היתר, לתנאי הזכאות להפקדת כספים בקופת גמל לעצמאים, לרבות קופת ביטוח. בהתאם לתיקון, תוכר הפקדה בשנת מס מסוימת רק אם שולם באותה שנה, לקופת גמל לקצבה סכום השווה ל- 16% מהשכר הממוצע במשק ("שכר ממוצע") לעובד שכיר (כ- 84,000 ש"ח). השינוי יוחל בהדרגה החל משנת 2006 על 85% מהשכר הממוצע, ועד לשנת 2009 שבה יוחל השינוי על מלוא השכר הממוצע. תיקון זה יכול להביא להגדלת ההפקדות לקצבה בחברות הביטוח ובקרנות הפנסיה בקבוצת כלל על חשבון ההפקדות לקופות הגמל של החברה, ויתכן גם להגדלת נתח השוק שלהן בסקטור העצמאים.

בנוסף, מתייחס התיקון גם לעניין תנאי הזכאות למשיכת כספים מקופת גמל לתגמולים לעצמאים, ומשווה את התנאים לאלו של עמיתים שכירים, באופן שיהיה ניתן למשוך אותם רק בגיל 60 ובהינתן חמש שנות ותק בחשבון. הוראות אלו חלות ביחס להפקדות שבוצעו אחרי יום 1 בינואר 2006.

4.2.4

שערוך הנכסים על פי שווי הוגן ועל בסיס יומי : בחודש יולי 2005 נכנס לתוקפו תיקון לתקנות מס הכנסה קופות גמל, שעניינו, בין היתר, הרחבת תחולת שינוי שיטת חישוב ערכם של נכסים בלתי סחירים בקופות הגמל (שינוי דומה הוחל גם ביחס לקרנות הפנסיה ואצל מבטחים בביטוח חיים) משערוך על פי עלות מתואמת לשערוך על פי שווי הוגן, באופן שיחול על כל נכסי הקופות (לרבות נכסים שנרכשו לאחר חודש אוגוסט 2003). עיקרי תיקון זה קובעים כי נכסים ישוערכו לפי שוויים ההוגן אשר מחושב בהתאם למודל ולכללים הקבועים בתקנות ובחוזרים. להערכת החברה, שיטה זו צפויה להגדיל מעתה ואילך את התנודתיות בשווי הספרים של הנכסים האמורים. תיקון זה מתווסף לתיקון מחודש אפריל 2004 בו נקבעה חובת

שערוך יומי של נכסי קופת גמל, ונקבעו כללי החשוב של התשואה היומית ואופן זקיפת התשואה ליתרות הצבורות של עמיתי קופות הגמל. שינוי זה מבטיח חישוב עדכני של זכויות העמיתים ויאפשר הגברת הניידות של עמיתי הקופות בין הקופות. מועד תחולתן של הוראות אלה הינו יום 3 באפריל 2005.

- 5.2.4 חוזרי הממונה בתקופת הדו"ח : כללים והנחיות אשר מוציא הממונה משפיעים כיום, וצפויים להשפיע בעתיד על תחום הפעילות של החברה. להלן החוזרים המהותיים העיקריים אשר פורסמו על ידי הממונה בשנת הדו"ח ואשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות החברה :
- 1.5.2.4 בחודש ינואר 2007 פרסם הממונה חוזר שעניינו תיקונים ביחס לדו"ח חודשי של קופות גמל ועיקרו תיקוני קוד קליטה.
- 2.5.2.4 בחודשים ינואר ופברואר 2006 פרסם הממונה חוזרים שעניינם הבהרות ועדכונים ביחס לדו"ח החודשי של קופות הגמל ועיקרם הוראות ביחס לדיווח על השקעות הקופה ואפיקי השקעותיה וחשיפות.
- 3.5.2.4 בחודש ינואר 2006 פרסם הממונה חוזר שעניינו גילוי בדו"חות השנתיים המטיל על קופת גמל ועל חברה המנהלת קופת גמל חובה לצרף לדוחות הכספיים השנתיים הצהרה מצד נושא המשרה בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים ועל קיומן של בקורות פנימיות כמו גם על יעילותן. הוראות כאמור נועדו להבטיח כי מידע מהותי ביחס לקופת הגמל או החברה המנהלת, בהתאמה, הובא לידיעתו של נושא המשרה. מועד תחולתן של הוראות אלה הינו תקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2006.
- 4.5.2.4 בחודש ינואר 2006 פרסם הממונה חוזרים שעניינם הבהרות ועדכונים ביחס לדו"ח החודשי של קופות הגמל ועיקרם הוראות ביחס לדיווח על השקעות הקופה ואפיקי השקעותיה וחשיפות.
- 5.5.2.4 בחודש ינואר 2006, פרסם הממונה חוזר שעניינו גילוי בדו"חות השנתיים המטיל על קופת גמל ועל חברה המנהלת קופת גמל חובה לצרף לדוחות הכספיים השנתיים הצהרה מצד נושא המשרה בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים ועל קיומן של בקורות פנימיות כמו גם על יעילותן. הוראות כאמור נועדו להבטיח כי מידע מהותי ביחס לקופת הגמל או החברה המנהלת, בהתאמה, הובא לידיעתו של נושא המשרה. מועד תחולתן של הוראות אלה הינו תקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2006 בחודש אפריל 2005 פרסם הממונה חוזר אשר מתייחס למידע הנדרש ביחס לפרסום באתר האינטרנט של קופות גמל, ובכללו מידע כללי לגבי קופת הגמל והחברה המנהלת, מידע לגבי נכסי הקופה והרכב האפיקים המרכזיים בה, שעור דמי הניהול והתשואות, דוחות כספיים שנתיים מלאים, פרסומים לציבור, פרטים אודות ההצבעות של קופת הגמל והעתק מתקנון הקופה.
- 6.5.2.4 בחודש יולי 2006 פרסם הממונה חוזר שמטרתו להבטיח הליך מינוי מסודר של נושאי משרה ובעלי תפקידים וכן העברת מידע בעניין לממונה באופן שיאפשר לו לבקר ולבחון את ההתאמה והכשירות של מי שמונה לנושא משרה או לבעל תפקיד, או של מי שמועמד למינוי כאמור, לפי הענין. בהתאם נקבע כי על חברה מנהלת של קופות גמל להודיע לממונה על: (1) כוונה למנות נושא משרה בחברה מנהלת; (2) סיום כהונה של נושא משרה; (3) מועמד שסיים כהונתו לפני המועד שנקבע על ידי דירקטוריון החברה המנהלת בעת מינויו; (4) פרטי בעלי התפקידים המכהנים בחברה.

קופות גמל - טיוטות תקנות

- 7.5.2.4 בחודש יולי 2006 פרסם הממונה טיוטת תקנות שמחילה חובת תשלום אגרה שנתית על חברות מנהלות, למעט חברות מנהלות של קופות גמל לקצבה. הסכום שמוצע בטיוטה זו, מתבסס על סכומי האגרות שמשולמים כיום בענפי הביטוח והפנסיה.

8.5.2.4 בחודש מרץ 2006 פרסם הממונה טיוטת תקנות הקובעת תקופת היערכות ממושכת יותר מזו הקיימת בתקנות מס הכנסה לצורך תיקון חריגה מן הכללים בנוגע להשקעה ב"צדדים קשורים", וזאת ככל שהחריגה נובעת משינוי בבעלות על קופות גמל או בחברה המנהלת אותה.

גופים מוסדיים - חוזרים

9.5.2.4 בחודש ינואר 2007 פרסם הממונה חוזר מס' 3-9-2007 "דיווח רבעוני לציבור על עסקאות והשקעות בצדדים קשורים", ולפיו נדרשים הגופים המוסדיים לפרסם מידע על עסקאות עם צדדים קשורים וכך ליצור מנגנון פיקוח ושינוי ושיקוף ביחס להשקעות ולעסקאות אלו.

01.5.2.4 בחודש ינואר 2007 פרסם הממונה חוזר מס' 1-9-2007 ולפיו נדרשים הגופים המוסדיים להרחיב את הדיווח הקיים לעמיתים גם למתכונת של דיווח רבעוני.

11.5.2.4 בחודש נובמבר 2006 פרסם הממונה חוזר מס' 7-9-2006 "נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו", ש מטרתו קביעת כללים ועקרונות לצורך הבטחת תפקודו היעיל של הדירקטוריון. החוזר מורה על קביעת נוהל דירקטוריון שיסדיר בין היתר את אופן המעקב אחר ביצוע החלטות הדירקטוריון וועדותיו, דרכי הדיווח של ועדות הדירקטוריון לדירקטוריון, קביעת תוכנית השתלמות לדירקטור המתמנה לראשונה בגוף מוסדי וקביעת תדירות להשתלמויות שוטפות של דירקטורים. בנוסף מסדיר החוזר נושאים פרוצדוראליים כמו מספר ישיבות מינימאלי, רישום פרוטוקול וקיום ישיבה באמצעות שימוש באמצעי תקשורת. תחילתו של החוזר ביום 1 ינואר 2007 למעט סעיפים מסויימים שתחילתם נקבעה ליום 30 באפריל 2007.

21.5.2.4 בחודש אוקטובר 2006 פרסם הממונה חוזר מס' 6-9-2006 בדבר "הוראה לניהול סיכונים אבטחת המידע של הגופים המוסדיים". על פי החוזר, על הנהלת הגוף המוסדי להגן על המידע אודות לקוחותיה וליישם בקרות ומנגנוני אבטחת מידע. ההוראות כוללות התייחסות לדרישות ניהול אבטחת המידע בארגון, דרישות כלליות ליישום בקרות אבטחת מידע ואופן הטיפול בנושאים הדורשים תשומת לב מיוחדת. הוראות החוזר חלות מיום פרסומו.

31.5.2.4 בחודש אוקטובר 2006 פרסם הממונה חוזר מס' 5-9-2006 בדבר השקת קופת גמל חדשה או כניסה של גוף מוסדי לתחום פעילות חדש (להלן: "פרוייקט"). מטרת החוזר היא להגדיר פעולות מינימאליות שעל גוף מוסדי לנקוט בעת השקת פרויקט וזאת על מנת להבטיח את ניהולו התקיין. החוזר קובע, בין השאר, כי דירקטוריון הגוף המוסדי יאשר מסגרת קווים מנחים בנוגע לפעולות שיש לנקוט בעת השקת פרויקט וכי הנהלת הגוף המוסדי תקבע תכנית פעולה מפורטת ומקיפה טרם השקתו, בהתאם לקווים המנחים שאישר הדירקטוריון. כמו כן, לאחר השקת הפרוייקט נדרש המבקר הפנימי של הגוף המוסדי לבדוק את אופן יישום תכנית הפעולה ואת התאמתה לפרוייקט. הוראות החוזר יחולו מיום 1 במרץ 2007.

41.5.2.4 בחודש אוקטובר 2006 פרסם הממונה חוזר מס' 4-9-2006 בדבר נוהל הגשת תוכנית ביטוח ו שינוי תקנון קופת גמל ("התוכנית") לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, שמטרתו היא ניסוח נוהל מחייב להגשת בקשה לתוכנית ("הבקשה"). בחוזר, המתייחס הן לשינוי בתכנית קיימת והן להשקעה של תכנית חדשה, נקבע, בין השאר, כי לבקשה יצורף מכתב בחתימת מנכ"ל החברה המנהלת של קופת הגמל או ראש התחום האחראי על ענף הביטוח הרלוונטי בחברת הביטוח ("המנהל האחראי"), בו יפורטו פרטי הבקשה בהתאם לחוזר. לבקשה לאישור תוכנית ביטוח או תקנון קרן פנסיה, או לשינויים בהם, יצורף נספח שהוכן על ידי אקטואר הגוף המוסדי ("הנספח") אשר, בין השאר, סוקר את תנאי התוכנית העשויים להשפיע באופן מהותי על התעריפים, המקדמים וההתחייבויות הביטוחיות הקשורות

<p>לתוכנית ולבקשה. בנוסף, תצורף הצהרה של האקטואר כי התעריפים מספיקים/אינם מספיקים לצורך כיסוי העלויות הקשורות בכיסויים הביטוחיים בתוכנית.</p>	
<p>51.5.2.4 בחודש אוקטובר 2006 פרסם הממונה חוזר מס' 2006-9-3 שמטרתו לקבוע עקרונות בסיסיים לדרכי ההתמודדות של גוף מוסדי עם הונאות או מעילות מצד גורמים בתוך הארגון וגורמים מחוץ לארגון. כמו כן, החוזר מעגן את חובת הדיווח למפקח על הביטוח במקרה של הונאה או מעילה מצד עובד הגוף המוסדי, סוכן ביטוח, יועץ פנסיוני או ספק שירותים אחר של הגוף המוסדי. החוזר מתייחס, בין השאר, לאחריות החלה על הדירקטוריון בהתמודדות עם הונאות ומעילות בגוף המוסדי, לקביעת נהלים פנימיים, לחובת עריכת סקר סיכונים בנושאי הונאות ומעילות ולאחריות המבקר הפנימי. הוראות החוזר חלות מיום פרסומו, למעט סעיפים מסוימים שמועד תחילתם נקבע ליום 30 ביוני 2007.</p>	
<p>61.5.2.4 בחודש אוגוסט 2006 פרסם הממונה חוזר מס' 2006-9-2 "מתכונת הגילוי בדבר יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי". החוזר בא בהמשך לחוזרי הממונה בדבר ההצהרה לגבי גילוי בדוחות רבעוניים ושנתיים של חברות ביטוח, קרנות פנסיה וקופות גמל, לאור יישום סעיף 302 של ה-SOX ACT, הוראות החוזר יחולו החל מהדוחות התקופתיים שיפורסמו ביום 31 בדצמבר 2006.</p>	
<p><u>גופים מוסדיים - טיוטות חוזרים</u></p>	
<p>71.5.2.4 בחודש ינואר 2007 פרסם הממונה טיוטת חוזר הכולל הוראות בדבר אימוץ תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (IFRS) בגופים המוסדיים וזאת בהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו עבור ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך ומדווחות לפיו (החל מיום 1 בינואר 2008). המטרה העיקרית של טיוטת החוזר היא התחלת ההיערכות בגופים המוסדיים לצורך יישום ההוראות במועד אחיד עם כלל החברות הציבוריות במשק.</p>	
<p>81.5.2.4 בחודש דצמבר 2006 פרסם הממונה טיוטת חוזר שמטרתה קביעת כללים להבטחת יעילותו ופעילותו התקינה של מערך הביקורת הפנימית בגופים מוסדיים. החוזר מורה על הרכב מערך הביקורת, תפקידים וסמכויות ואחריות של מבקר הפנים בארגון והוראות להבטחת אי תלות מערך הביקורת הפנימית. כמו כן קובע החוזר דרישות לקיומם של משאבים, ידע ומומחיות בתחום הביקורת ומורה על דרכי העבודה והיקף העבודה של מערך הביקורת הפנימית.</p>	
<p>91.5.2.4 בחודש דצמבר 2006 פרסם הממונה טיוטת חוזר שמטרתה לקבוע את המידע המינימאלי שעל גוף מוסדי להעמיד לרשות המבוטחים והעמיתים באתר האינטרנט שלו.</p>	
<p>02.5.2.4 בחודש נובמבר 2006 פרסם הממונה טיוטת חוזר שמטרתה לקבוע כללים לפרסום תשואה וכן לצורך קבלת מידע מדויק יותר אודות התשואות שהשיגו גופים מוסדיים והשוואות ביניהם.</p>	
<p>12.5.2.4 בחודש נובמבר 2006 פרסם הממונה טיוטת חוזר המפרטת את הוראות ליישום דרישות סעיף 404 של ה-SOX ACT. טיוטת חוזר זו הינה בהמשך לחוזרים קודמים שדנו ביישום סעיף 302 של ה-SOX ACT.</p>	
<p>22.5.2.4 בחודש אוקטובר 2006 פרסם הממונה טיוטת חוזר בדבר דיווח רבעוני לציבור על עסקאות והשקעות בצדדים קשורים. מטרת החוזר להגביר את רמת המידע המוצג לציבור באשר לעסקאות עם צדדים קשורים</p>	

שמבצע גוף מוסדי, באמצעות הכספים שהוא מנהל עבורם, וליצור מנגנון פיקוח ציבורי שקוף ביחס להשקעות ולעסקאות אלה.

32.5.2.4 בחודש אוקטובר 2006 פרסם הממונה טיוטת חוזר בדבר העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים. טיוטת החוזר, אשר פורסם בהמשך לנייר העמדה מחודש אפריל 2005, בא להבטיח קיומה של תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית, בכל הקשור להעמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים. טיוטת החוזר דנה בין השאר, בפעילויות החובה שיש לבצע בתהליך העמדת האשראי הלא סחיר, הגורמים שיבצעו אותן ומארג היחסים ביניהם, לרבות קביעת מדיניות פיקוח על ידי הדירקטוריון, פיתוח מודל דירוג פנימי, תפעול האשראי, בקרת אשראי שוטפת וביקורת פנים. בין הגופים המוסדיים למפקח על הביטוח מתקיימים דיונים בנושא.

42.5.2.4 בחודש אוגוסט 2006 פרסם הממונה טיוטת חוזר בדבר חובת דיווח רבעוני לעמיתים בקופות גמל ולמבוטחים בקרנות פנסיה ובביטוח חיים בחברות ביטוח. מטרת טיוטת החוזר הינן להרחיב את הגילוי הנאות ולהגביר את כלי המעקב והבקרה של העמיתים והמבוטחים בניהול החיסכון הפנסיוני. בין הגופים המוסדיים למפקח על הביטוח מתקיימים דיונים בנושא.

52.5.2.4 בחודש יולי 2006 פרסם הממונה טיוטת חוזר בדבר חובת פרסום לציבור של נתוני הדוחות החודשיים אשר הגופים המוסדיים מדווחים לאוצר, וזאת על ידי הצגת אותם הנתונים באתר האינטרנט של אגף שוק ההון ובאמצעות הצגתם באתר האינטרנט של הגוף המוסדי.

62.5.2.4 בחודש מאי 2006 פרסם הממונה טיוטת חוזר בדבר החובה של גופים מוסדיים להגיש לו, במועדים הקבועים להגשתם של דוחות כספיים, חוות דעת של רואה חשבון מבקר הכוללת התייחסות מפורשת כי הדיווחים הנלווים לדוחות, מבוקרים או מסוקרים, לפי העניין, כמפורט להלן: (1) דיווח שנתי - תצורף חוות דעת של רואה חשבון מבקר כי הדיווחים הנלווים מבוקרים; (2) דיווח רבעוני - תצורף חוות דעת של רואה חשבון מבקר כי הדיווחים הנלווים מסוקרים.

גופים מוסדיים - טיוטות תקנות

72.5.2.4 בחודש פברואר 2007 פרסם הממונה טיוטת שניה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ו-2006 וטיוטת חוזר לעניין העברת כספים בין קופות גמל. מטרת הטיוטות לאפשר לצרכן לנייד את החיסכון הפנסיוני בכל עת בין הגופים המנהלים חיסכון פנסיוני ובכך להביא להגברת התחרות ולשכלול השוק. במסגרת השינויים המוצעים יתאפשר, בין השאר, מעבר ללא מגבלות, לרבות מגבלות רגולטוריות ומשפטיות, בין כספי חיסכון שנצברו בקרן פנסיה חדשה מקיפה לפוליסת ביטוח לקצבה ולהפך, וכן מעבר מתוכנית הונית (פוליסת ביטוח, קופת גמל וקרן השתלמות) המקנה סכום הוני חד פעמי לקרן פנסיה או לפוליסת קצבה, אך לא להפך. בין הגופים המוסדיים לממונה מתקיימים דיונים בנושא.

82.5.2.4 בחודש ינואר 2007 פרסם הממונה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ז-2007. טיוטת התקנות מסדירה את סוגי ההוצאות שמותר לגוף המוסדי להוציא בשל ביצוע עסקאות בנכסים שבניהולו, כאשר הוצאות אלו לא יכללו במסגרת דמי הניהול אותם הוא גובה מהחוסכים, אלא יותרו כהוצאה בהתקיים תנאים מסוימים.

92.5.2.4 בחודש דצמבר 2006 פרסם הממונה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), התשס"ז-2006. על פי טיוטת התקנות חברה מנהלת תוכל להקים קופות גמל אישיות בהן לחוסך יינתן שיקול דעת מלא ביחס לאופן שבו יושקעו כספיו בארץ ובחו"ל (ובלבד שיושקעו בניירות ערך סחירים) (לרבות תעודות סל), קרנות נאמנות ופיקדונות). החוסך יוכל לבחור באחת

משתי הדרכים הבאות (או בשילוב של שתיהן): (א) החוסך ינהל בעצמו את תיק השקעותיו ובחירת הנכסים הספציפיים תבוצע על ידו; (2) החוסך יהיה רשאי לבחור כל מנהל תיקים בעל רשיון תקף ומנהל התיקים ינהל עבור החוסך את תיק ההשקעות בכפוף למדיניות שתקבע על ידי החוסך. כמו כן, בקופות הגמל האישיות תבוטל תקרת דמי הניהול ודמי הניהול ייגבו מנכסים בלבד.

03.5.2.4 בחודשים אוגוסט וספטמבר 2006 פרסם הממונה את פרק ב' ואת פרק א' (טיוטא שניה), בהתאמה, של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ו-2006. תכלית הטיוטה לקבוע תנאי כשירות ונהלי עבודה, מעבר לאלה הקבועים בחוק החברות, התשנ"ט – 1999, בהתאם למאפייניהם הייחודיים של דירקטוריון וועדות דירקטוריון בגופים המוסדיים.

גופים מוסדיים - ניירות עמדה

13.5.2.4 בחודש אוקטובר 2006 פרסם הממונה מכתב הבהרה למנהלי הגופים המוסדיים בנושא פעילותם מול עושי שוק ראשיים, הסוחרים באג"ח ממשלתיות, שהינם צדדים קשורים אליהם. במכתב נקבע נוהל לאישור עסקאות כאמור על ידי ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי. בנוהל יקבע, בין השאר, כי הגוף המוסדי חייב לפנות לשלושה עושי שוק לפחות ולבצע את העסקה עם מי שהציע את התנאים הטובים ביותר. כמו כן סכום העסקאות שרשאי לבצע גוף מוסדי עם עושה שוק שהוא צד קשור לו, לא יעלה בכל רבעון על 10% מסכום העסקאות הכולל שביצע הגוף המוסדי מול כל עושי השוק באותה התקופה.

23.5.2.4 בחודש אוקטובר 2006 פרסם הממונה נייר עמדה בנושא השקעות הגופים המוסדיים בחו"ל - מצב קיים, השלכות והצעות לפתרון. נייר העמדה מתאר את ההשלכות הנגזרות מהשיעור הנמוך של השקעות הגופים המוסדיים בחו"ל ואת הסיכון בתלות הגבוהה של הגופים המוסדיים בשוק ההון המקומי ובביצועיו. במסגרת נייר העמדה מוצעים צעדים לפתרון החסמים שעדיין קיימים ומגבילים את אפשרויות ההשקעה של הגופים המוסדיים בחו"ל, אשר יבואו לידי ביטוי בתיקוני חקיקה עתידיים, תוך התייחסות לתפקיד מנהל הסיכונים, תפקיד ועדות ההשקעה ותוך התייחסות להשקעות כספי התיק המשתתף ברווחים, קופות הגמל וקרנות הפנסיה.

33.5.2.4 בחודש מאי 2006 פרסם הממונה טיוטת נייר עמדה בנושא פיתוח מדדים להערכת סיכונים השקעות באפיקי חסכון לטווח ארוך. המדדים ישמשו כלי מדידה בידי החוסך לשם השוואת הביצועים והסיכון הטמון בהשקעות הגוף המוסדי בו הוא חוסך, וזאת בהשוואה לביצועים ולסיכון הטמונים בהשקעות גופים מוסדיים אחרים באותו ענף ובענפים אחרים. כמו כן, המדדים האמורים יהוו מכשיר אמידה בידי מנהלי הגופים לרמת הסיכון שאליה נחשפים כספי החוסכים וכלי פיקוחי יעיל בידי המפקח.

6.2.4 הצעת חוק בדבר פנסיית חובה: על שולחן הכנסת תלויה ועומדת הצעת חוק אשר התקבלה בקריאה ראשונה בחודש ינואר 2005, אשר עיקרה העיקרון כי לכל עובד במדינת ישראל יהיה הסדר פנסיוני בשל שכרו עד לתקרת שכר שתקבע. על פי הוראות הצעת החוק, עובד שאין לו הסדר פנסיוני יחסה תחת הוראות ההסדר הפנסיוני אשר יקבע על ידי שר האוצר ושר התעשייה המסחר והתעסוקה. כמו כן, השרים הללו יקבעו כללים ביחס להסדרים פנסיוניים אשר יחולו ביחס לסוגי עובדים, בתנאים שיקבעו. בנוסף, קובעת הצעת החוק כללים ליישום ואכיפה של הוראותיה לרבות הטלת סנקציות על מפירה. בנושא זה קיימות מספר הצעות חוק נוספות, המסדירות, בין היתר, כללים פרטניים יותר.

להערכת החברה, קשה לצפות את השלכות אימוץ הצעות חוק כאמור לגבי היקף הסכומים שיופקדו לקופות הגמל שבניהולה ואת היקף פעילותה של החברה.

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו; התפתחות בשוקים של תחומי הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות

בשנת הדיווח נמשכה ואף התעצמה מגמת גידול חלקם היחסי של הגופים הפרטיים בתחום קופות הגמל על חשבון החברות המנהלות השייכות לקבוצות התאגידים הבנקאיים והתאגידים המנהלים קופות ענפיות, ובכללם החברה.

ענף קופות הגמל בשנת 2006:

קופות הגמל בישראל הינם גופים פיננסיים ומשקיעים מוסדיים מרכזיים בשוק ההון, הן בשל פעילותן המעשית והפוטנציאלית והן בשל משקלן בתיק הנכסים הפיננסיים של הציבור.

קופות הגמל מהוות מסלול חסכון לטווח ארוך הנהנה מהטבות במיסוי, שבאמצעותן ניתן לצבור כספים למטרות שונות, לרבות צרכים פנסיוניים עתידיים של העמיתים.

קופות הגמל מסווגות לפי ייעוד ומטרת החיסכון: תגמולים, פיצויים, השתלמות ואחרות. התפלגות שוק קופות הגמל בהתאם לגופים המנהלים: בניהול ישיר של הבנקים כ – 62.78%, גופים פרטיים 11.01% ואחרים 26.21%.

נכסי כל ענף קופות הגמל הסתכמו בשנת 2006 בכ - 255.1 מיליארד ₪ לעומת כ - 237.3 מיליארד ש"ח בשנת 2005, גידול בשיעור של כ - 7.51%, הנובע מתשואות חיוביות שהושגו על ההשקעות ומאידך, התמתנות הצבירה השלילית נטו.

שינויים טכנולוגיים אשר יש בהם כדי להשפיע מהותית על תחומי הפעילות

שינויים טכנולוגיים אין בהם כדי להשפיע מהותית על תחומי הפעילות.

גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

גורמי הצלחה העיקריים בתחום פעילותה של החברה הינם כדלקמן:

- 1.5.4 איכות ניהול ההשקעות ויכולת התמודדות עם שינויים בשוקי ההון.
- 2.5.4 רמת הוצאות תפעול ויעילות התפעול.
- 3.5.4 שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- 4.5.4 איכות המשאב האנושי, כח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים.
- 5.5.4 רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- 6.5.4 שיעור דמי הניהול הסטטוטוריים והנגבים בפועל.
- 7.5.4 התמודדות עם התחרות בתחום, על השינויים החלים בהיבט זה, לרבות מול מוצרי הפנסיה וביטוח החיים.
- 8.5.4 היקף הטבות המס לעמית.
- 9.5.4 הגברת מודעות הציבור לחיסכון ארוך טווח.
- 01.5.4 שינויים רגולאטורים.

יותר ויותר קופות חדשות שהוקמו בשנים האחרונות נדרשו להציג תשואות גבוהות על מנת לגייס עמיתים. קופות אלו בדרך כלל השקיעו בהשקעות בעלות סיכון גבוה יותר על מנת להשיג

תשואות גבוהות. בשנים האחרונות בהן הייתה גאות בשוק ההון, פעילות זו בדרך כלל הוכיחה את עצמה והתשואות שהשיגו היו בהתאם. לדעת החברה יש לבחון את תשואות קופות הגמל לאורך שנים ובהתייחס לרמת הסיכון הכוללת. מידע זה אינו זמין כיום במלואו לעמית המבקש לבחון את דרכו. באגף שוק ההון שוקדים על פיתוח מודלים שיוכלו לתת מידע לעמית בין השאר גם לגבי רמות הסיכון. קיים סיכון כי עמית שלא ידע להתייחס גם לגורמי הסיכון עלול להסיק מסקנות מוטעות לגבי בחירת קופת הגמל. החברה פועלת במסגרת מדיניות ההשקעות על פי שיקולים כלכליים ורמות הסיכון המוגדרות.

6.4 חסמי כניסה ויציאה ושינויים החלים בהם

חסמי כניסה

- 1.6.4 מומחיות ידע ונסיון - הפעילות מחייבת ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים והיכרות עם שוקי התחום. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקופות.
- 2.6.4 גודל מינימלי (מסה קריטית) – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלי אשר לדעת החברה היא עומדת בו.

חסמי יציאה

- 3.6.4 פירוק או חיסול עסקיה של חברה מנהלת (לרבות על דרך של העברת זכויות הניהול לחברה מנהלת אחרת) כפוף לאישור הממונה.

7.4 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחומי הפעילות

- 1.7.4 החברה מקבלת שרותי תפעול למערך האחורי הכוללים, בין השאר, חשבות, חשבונות עמיתים ומשמורת נכסים ממזרחי טפחות. החברה עוקבת אחר התאוששות הבנק מהשפעת השביתה הארוכה בסקטור קופות הגמל בשנת הדוח.

8.4 תחליפים למוצר תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

מוצרים תחליפיים לקופות גמל הינם אלה השייכים למגזר החיסכון ארוך הטווח, קרי קרנות פנסיה ומוצרי ביטוח חיים.

ההבדלים העיקריים בין מוצרים תחליפיים כאמור הינם אופן קביעת הזכויות (על בסיס אקטוארי משתנה, בקרנות פנסיה, או על בסיס חוזי שאינו משתנה, בקופות הגמל ובמוצרי ביטוח חיים), מועדי ואופן תשלום הסכומים לעמית (קצבתי או הוני), הטבות המס המוענקות בגין המוצרים השונים ומהות והיקף הכיסויים הביטוחיים הנלווים.

לשינויים רגולאטורים (בעיקר ביחס להטבות המס) קיימת השפעה על מידת התחליפיות שבין מוצרים כאמור.

9.4 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

1.9.4 לאורך שנים רבות, מאופיין שוק קופות הגמל ברמת ריכוזיות גבוהה ויציבה, אשר הקשתה על התפתחותו היעילה של שוק זה ועל התחרות בו.

2.9.4 בתקופה האחרונה עקב שינויים רגולאטורים, הקטנת שיעור איגרות החוב המיועדות, הגידול היחסי בחלקם של חברות הביטוח וגופים פיננסיים פרטיים נוספים בשוק על חשבונם של תאגידי בנקאיים, יצירת גמישות במעבר עמיתים בין הקופות, יצירת כללי השקעה חדשים, וכן עקב העלייה במודעות הציבור לאפיקי החיסכון לטווח ארוך, התפתחו ומתפתחים בשוק הפנסיוני תנאי תחרות המביאים לשינוי ברמת הריכוזיות של השוק החדש.

01.4 דמי ניהול

1.01.4 החברה מנהלת את השקעת כספי העמיתים בכל אחת מהקופות, בהתאם להוראות הדין ובכפוף להוראות התקנון של כל אחת מהן. בתמורה לניהול כאמור, גובה החברה דמי ניהול מעמיתי כל אחת מן הקופות ומעבירה אותן למזרחי טפחות עבור שרותי תפעול, כדלקמן:

1.1.01.4 דמי ניהול בהתאם להוצאותיה, ובלבד שלא יעלה על 2% (שנתי).

2.01.4 להלן נתונים אודות היקף דמי הניהול המרביים שרשאית כל אחת מן הקופות לגבות בהתאם לתקנונה, ודמי הניהול שנגבו בפועל על ידי החברה:

דמי ניהול שנגבו		דמי ניהול מרביים		
2006	2005	2006	2005	
0.13%	0.11%	לפי הוצאות	לפי הוצאות	שיבולת קופ"ג בע"מ
0.03%	0.0%	לפי הוצאות	לפי הוצאות	שיבולת קרן השתלמות

מבנה ניהול ההשקעות

11.4

1.11.4 בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון הקופות, החברה משקיעה את התקבולים ואת הסכומים הנובעים מרווחי השקעות הקופה או כתוצאה ממכירתם או פדיונם של נכסיה, בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של החברה.

2.11.4 בכפוף למדיניות ההשקעות הכוללת אשר נקבעת על ידי דירקטוריון החברה, מתווה ועדת ההשקעות את מדיניות ההשקעות של הקופות ומנחה את העוסקים בניהול בפועל של ההשקעות ביחס לאופן ביצוע ההשקעות. מדיניות ההשקעות נקבעת לגבי כל קופה וקופה בהתאם לסוגה ולרמת נזילותה.

ועדת ההשקעות קובעת את סוגי העסקאות ושיעורי ההחזקות בניירות ערך הטעונים אישור מראש של ועדת ההשקעות, את אופי ההשקעות והיקפן, את שיעור הבטוחות אותו יש להעמיד בעסקאות שונות, את סוגי ניירות הערך שניתן למכור בחסר וכד'. הוועדה מנחה ומפקחת על העוסקים בהשקעות, קובעת אמות מידה לבחינת יישום מדיניות ההשקעות, מגבשת כללים ונהלים לניהול ההשקעות ומקבלת החלטות הנוגעות לשימוש באמצעי שליטה בתאגידים מוחזקים.

3.11.4 השוואת שיעורי המיסוי על רווחי ניירות ערך ישראלים ורווחי ניירות ערך זרים

השוואת שיעור המס המוטל על רווחים בגין ניירות ערך ישראלים לזה המוטל על רווחים בגין ניירות ערך זרים (אשר תוקפה מיום 1 לינואר 2005), השפיעה ומשפיעה על אפיקי והרכב ניהול השקעות הקופות על ידי החברה. בכך בוטלה ההעדפה להשקעה בניירות ערך ישראלים, ובשנת הדו"ח חל גידול בחלקם של ניירות הערך הזרים בהשקעות הקופות.

4.11.4 התפלגות נכסי הקופות

התפלגות נכסי הקופות לשנת 2006

מזומנים	אגח ממשלתי סחיר	אגח קונצרני סחיר	מניות סחירות	אגח קונצרני לא סחיר	אחרות
2.52%	32.37%	25.98%	0.10%	28.60%	10.43%
9.55%	14.74%	46.13%	0.89%	16.43%	12.26%

שיבולת קופת גמל בע"מ : 2.52%
שיבולת קרן השתלמות : 9.55%

5. מוצרים ושירותים

למידע בנוגע למאפייני קופות הגמל :

1.5 ניהול קופות גמל לתגמולים ופיצויים

בתחום פעילות זה :

1.1.5 שיבולת קופות גמל בע"מ

שיבולת קופות גמל בע"מ הינה קופת גמל לתגמולים המיועדת לקיבוצים אשר הוקמה בשנת 1976.

2.1.5 שיבולת קרן השתלמות

קרן השתלמות שהוקמה בשנת 1996 עבור שכירים ועצמאיים.

2.5 להלן נתונים בדבר היקף ההפקדות והיקף הנכסים המנוהלים על ידי כל אחת מן הקופות, בחלוקה לתחומי הפעילות של החברה :

קופת גמל לתגמולים			
סך הכל	השתלמות	גמל	
17,041	7,359	9,682	היקף ההפקדות באלפי ש"ח
756,098	59,718	696,380	היקף הנכסים המנוהלים באלפי ש"ח

6. מוצרים חדשים

החברה אינה מפתחת מוצרים חדשים.

7. עמיתים

1.7 עמיתים מהותיים

עמיתי קופות הגמל הם קיבוצים מקבוצת הקיבוץ הדתי, ובמיוחד קבוצת יבנה.

שם קופה	סוג עמית	מספר חשבונות העמיתים	הפקדות באלפי ₪	משיכות באלפי ₪	העברות מהקופה בניכוי העברות אל הקופה באלפי ₪
שיבולת קופת גמל בע"מ	עמית קיבוץ	176	9,601	(11,286)	0
שיבולת קרן השתלמות	שכירים ועצמאיים	2,274	7,220	(1,892)	0

8. שיווק והפצה

1.8 כאמור החברה הינה קופת גמל ענפית אשר מיועדת אך ורק לעמיתים שהינם חברי הקיבוץ הדתי ולכן לא עוסקת בשיווק.

9. תחרות

1.9 התחרות בתחום החיסכון לטווח ארוך, ובתחום קופות הגמל בפרט, היא קשה במיוחד, מכיוון שהיקף המתחרים בשוק זה הינו רחב ומגוון והוא מורכב הן מקופות גמל והן מגורמים אחרים המציעים חיסכון לטווח ארוך כמו חברות ביטוח, קרנות פנסיה ובנקים המוכרים תוכניות חיסכון ארוכות טווח.

2.9 החברה מתחרה הן עם גופים הפועלים בתחום הפעילות, קרי עם קופות גמל אחרות ובהן קופות גמל בנקאיות ופרטיות, והן עם חברות הפועלות בתחומים האחרים של מגזר החסכון לטווח הארוך (קרנות פנסיה וביטוח חיים).

3.9 כאמור לעיל מזה מספר שנים קיימת תחרות בעיקר מצד הגופים הפרטיים וחברות ביטוח שהקימו ורכשו קופות גמל. התחרות היא על הצבירה, התשואה ורמת השירות. החברה מתמודדת עם התחרות באמצעות שיפור הקשר והשרות עם העמיתים. החברה מבהירה לעמיתה את מדיניות ההשקעה והסיכונים שהקופות נוטלות על עצמן. החברה מציגה את אסטרטגיית ההשקעה הבנויה לטווח ארוך תוך פיזור השקעות מקסימלי באפיקים מגוונים בשוק ההון בארץ ובחו"ל.

שנות הגאות האחרונות בהן חלק מהקופות שלקחו בדרי"כ סיכון רב יותר השיגו תשואה עדיפה על פני הקופות שבניהול החברה. העדר מכשירים נגישים לעמיתים לבחינת סיכונים גרמו לעזיבה ומשיכות מהקופות. הגורמים החיוביים המשפיעים על פעילות החברה הם השרות הזמין והטוב לעמיתים וכן טעמי העמיתים המעדיפים ברובם את מדיניות ההשקעות של החברה אשר רואה את הטווח הארוך כמטרה ראשונה במעלה תוך לקיחת סיכונים מחושבים.

01. עונתיות

תחום קופות הגמל אינו מאופיין בעונתיות, למעט הגברת הפעילות הנקודתית לקראת סוף השנה הקלנדרית בה יש הפקדות נוספות של עמיתים שרוצים ליהנות ממלוא הטבות המיסוי ככל שיהיו. וכן מניצול הטבות מס אחרות במיסוי עתידי.

11. רכוש משרדים

לביצוע פעילותה משתמשת החברה במשרדי הקיבוץ הדתי.

21. נכסים לא מוחשיים

מאגרי מידע

לחברה מאגר מידע רשום במסגרתו נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקופות. המידע הצבור במאגרים אודות עמיתי הקופות כולל מידע שנמסר על ידי העמיתים בעת הצטרפותם ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. פרטים אלו ושמירתם במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגר המידע משמש את החברה בתפעול השוטף של עסקיה.

31. הון אנושי

13.1 דירקטוריון וועדותיו

לחברה דירקטוריון המונה 9 חברים מתוכם 1 חיצוני. חברי הדירקטוריון נבחרים באסיפה כללית.

דירקטוריון החברה מינה ועדת השקעות ואת יו"ר הועדה. ועדת השקעות מונה שלושה חברים מתוכם אחד דירקטור חיצוני. ועדה זו מטפלת על פי הדין בהשקעות הקופה.

דירקטוריון החברה מינה ועדת בקורת. ועדת הבקורת מונה שני חברים. ועדת הבקורת עורכת בקורת לפעילות החברה וקופות הגמל שבניהולה ובאמצעות המבקר הפנימי.

כמו כן, בעת הצורך מוקמות וועדות עד הוק לעניינים ייחודיים.

חברי הדירקטוריון, למעט הדירקטור החיצוני, הינם חברי הקיבוץ הדתי וממלאים את תפקידם מבלי לקבל שכר מהחברה בגין פעילותם.

13.2 הנהלת החברה ובעלי תפקידים

לחברה מנכ"ל ומנהל מגזר עמיתים המנהלים את החברה. בחברה יועץ משפטי ומבקר פנימי. המנכ"ל אינו מקבל שכר בגין פעילותו.

41. ספקים ונותני שירותים

1.41 הספקים ונותני השירות העיקריים הם כדלהלן:

1.1.41 בנק מזרחי טפחות

2.1.41 מגדל – עלומים שוקי הון בע"מ

להלן פירוט עמלות קניה, מכירה ומשמרת של ניירות ערך, אשר שולמו לחברי בורסה איתם עובדת החברה בשנים 2005 ו-2006:

2005	2006	
באחוזים/ש"ח	באחוזים/ש"ח	
0.05%	0.05%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.025%	0.025%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
0.1%	0.1%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל

מימון .51

החברה אינה משתמשת באשראי לפעילותה.

מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד .61

להלן פירוט תמציתי של המגבלות על פי דין וההסדרים החוקיים הייחודיים המשפיעים באופן מהותי על פעילותה של החברה:

1.61 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005

פעילותן של קופות גמל וחברות המנהלות אותן מוסדרת בין היתר בחוק הפיקוח על קופות גמל, בתקנותיו ובהנחיות הממונה מכוח סמכויותיו על פי החוק הנ"ל. עד לחקיקתו של החוק האמור בשנת 2005, דבר החקיקה המרכזי בו נקבעו ההוראות הנוגעות לתחום היה תקנות מס הכנסה קופות גמל, החלות אף כיום, ומסדירות בין היתר את כללי ההשקעה של הכספים המנוהלים בקופות הגמל. בין יתר הוראות חוק הפיקוח על קופות גמל, ניתן למנות את ההוראות הבאות המשפיעות בצורה מהותית על פעילות החברה:

- 1.1.61 לא ינהל אדם קופת גמל אלא על פי רישיון חברה מנהלת. ניהול קופת גמל יהיה בהתאם להוראות הדין, הוראות רישיון החברה המנהלת, הוראות אישור קופת הגמל והוראות תקנון הקופה. החברה המנהלת את קופת הגמל תשמש נאמן על נכסי הקופה שבניהולה לטובת עמיתי הקופה. החברה המנהלת תפעל באמונה ובשקיפה לטובת כל אחד מעמיתה, ללא אפליה, ולא תעדיף כל שיקול על פני טובת העמיתים.
- 2.1.61 רישיון לעסוק בניהול קופות גמל יינתן על ידי הממונה רק לחברה (כהגדרתה בחוק החברות), אשר עיסוקה הבלעדי הוא ניהול קופות גמל, אשר הונה העצמי אינו נופל מהסכום שנקבע על ידי שר האוצר, ואשר יש לה כיסוי ביטוחי בתנאים ובסכומים שנקבעו על ידי השר.
- 3.1.61 החזקה של למעלה מ- 5% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בחברה מנהלת וכן שליטה בחברה מנהלת מצריכות היתר החזקה או היתר שליטה (בהתאם לעניין) מאת הממונה.
- 4.1.61 העברת הניהול בקופת גמל מחברה מנהלת אחת לאחרת דורשת אף היא את אישור הממונה (כמו גם הודעה לעמיתים).

- 5.1.61 החוק קובע את הכללים לגבי האורגאניים ובעלי התפקידים בחברה מנהלת, לרבות ההוראות הבאות: (א) בדירקטוריון חברה מנהלת יכהנו לפחות שבעה דירקטורים ולא יותר מחמישה עשר, ובהם יהיו לפחות שני דירקטורים בעלי כשירות לכח כדירקטורים חיצוניים ("נציגים חיצוניים"), אשר אחד מהם לפחות הוא בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית והיתר הם בעלי כשירות מקצועית, במתכונת דומה לזו הקבועה בחוק החברות לגבי חברות ציבוריות; עפ"י תקנון החברה, מס' הדירקטורים החיצוניים לא יפחת משליש מתוך מס' הדירקטורים המכהנים. (ב) דירקטוריון החברה המנהלת יתכנס לפחות אחת לשלושה חודשים; (ג) לחברה תהא ועדת ביקורת, במתכונת דומה לזו הקבועה בחוק החברות לגבי חברות ציבוריות; (ד) החברה תמנה מבקר פנימי, במתכונת דומה לזו הקבועה בחוק החברות לגבי חברות ציבוריות; (ה) על נושא משרה או בעל שליטה אשר יש לו עניין אישי בעסקה של החברה חלה חובת גילוי על עניין אישי כאמור; (ו) יו"ר הדירקטוריון לא יכהן כמנכ"ל החברה; (ז) כל חברה מנהלת תמנה אקטואר וכן מנהל סיכונים; (ח) לכל קופת גמל תהא ועדת השקעות, המופקדת על מדיניות ההשקעות של קופת הגמל, אך ניתן למנות ועדת השקעות אחת למספר קופות גמל. רוב חברי ועדת ההשקעות יהיו נציגים חיצוניים; (ט) לחברה ימונה רואה חשבון מבקר, עליו יחולו כללים במתכונת דומה לזו הקבועה בחוק החברות; (י) הוענקו לממונה סמכויות לקבוע תנאים וכללים לגבי כשירות הכהונה של נושאי המשרה השונים בחברה מנהלת, ונקבעו הוראות לגבי אישורים ודיווחים לממונה הנדרשים בעת מינוי נושאי משרה חדשים; (יא) נקבעו הוראות למניעת ניגוד עניינים בניהול קופת גמל.
- 6.1.61 החוק קובע את זכאותו של עובד לבחור את קופת הגמל אליה הוא מבקש שתופרשנה ההפרשות להן הוא זכאי, ורשאי לשנות בחירתו זו מעת לעת ולהעביר לקופה אחרת את היתרות העומדות לזכותו כאמור, תוך צמצום של יכולת המעביד להכריע בשאלת זהות קופת הגמל אליה יופרשו הסכומים.
- 7.1.61 השר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, קובע את השיעורים או הסכומים המקסימאליים לתשלומים של עמיתים (ולגבי עמית-שכיר – גם לתשלומים של מעביד), לרבות התנאים שיחולו על משיכת או העברת הכספים כאמור (וזאת בנוסף לתנאים הקבועים בחוק).
- 8.1.61 זכויות עמית בקופת גמל אינן ניתנות להעברה, שעבוד, או עיקול, למעט שעבוד זכויות העמית בקופה לתגמולים או בקרן השתלמות הנעשה לאחר המועד בו זכאי העמית למשוך את הכספים, והעברת כספים לנושה במסגרת מימוש שעבוד כאמור (ולמעט כפי שיקבע השר).
- 9.1.61 השקעת כספי קופות הגמל תהיה בהתאם למדיניות ההשקעות הקבועה בתקנון הקופה, וזו הנקבעת (בכפוף להוראות הני"ל של התקנון) על ידי הדירקטוריון ועל ידי ועדת ההשקעות. ניהול נכסי הקופה יעשה בנפרד מנכסי החברה המנהלת, ובנפרד מנכסיה של כל קופת גמל אחרת (עם מערכת חשבונות נפרדת).
- 01.1.61 נכסי קופת הגמל אינם ניתנים לעיקול, והחברה המנהלת לא תשעבדם אלא לצורך קיום עסקה עבור קופת הגמל ובתנאים שיקבע שר האוצר באישור ועדת הכספים.
- 11.1.61 חברה מנהלת לא תגבה מנכסי קופת הגמל שבניהולה או מתשלומי המפקידים כל סכום זולת: (א) דמי ניהול; (ב) הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת הגמל כפי שקבע שר האוצר; (ג) דמי ביטוח עבור ביטוחים בהם יבוטחו עמיתים. שר האוצר (באישור ועדת הכספים) קובע את השיעורים והסכומים המרביים לדמי הניהול ולהוצאות כאמור.
- 21.1.61 חברה מנהלת לא תשלם כל עמלה או תמורה אחרת לאדם כלשהו בשל הצטרפות עמית לקופת גמל או המשך חברותו בה או בשל הפקדת הכספים אליה, למעט עמלות הפצה ליועץ פנסיוני או לסוכן ביטוח, ובמגבלות שנקבעו בתקנות עמלות הפצה.
- 31.1.61 חישוב שווי נכסי קופת הגמל וחישוב התשואות בהן נקבעים על פי תקנות המוצאות על ידי שר האוצר וחוזרים המוצאים על ידי הממונה.
- 41.1.61 החוק קובע כי הממונה יקבע הוראות לגבי הדיווח לעמיתים של מידע הנוגע לקופות הגמל ולניהולן על ידי החברה המנהלת.

51.1.61 החוק קובע גם הוראות על עיצומים כספיים וקנסות אזוריים על הפרת הוראות החוק, התקנות והחוזרים, וזאת בנוסף לקביעת עבירות ועונשים בגין הפרות כאמור (לרבות מאסר).

61.1.61 החוק קובע את סמכות הממונה לקבוע כללים בדבר דיווחים שנתיים ותקופתיים שחברה מנהלת חבה בהם.

2.61 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בשיווק פנסיוני ובייעוץ פנסיוני), תשס"ה - 2005

חוק הפיקוח על שיווק וייעוץ מסדיר את העיסוק בתחומי הייעוץ והשיווק הפנסיוני ועיקרו יצירת הפרדה בין ענף הייעוץ לענף השיווק, תוך שהוא קובע את העיקרון לפיו גוף לא יוכל לבצע את שתי הפונקציות יחדיו.

71. הסכמים מהותיים

לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

81. הסכמי שיתוף פעולה

לחברה אין הסכמי שיתוף פעולה.

91. הליכים משפטיים

למיטב ידיעת החברה לא קיימים נגדה תביעה, בקשה לפירוק או לכינוס נכסים.

למיטב ידיעת החברה לא ידוע על קיום ניגוד עניינים בין מי מהדירקטורים ונושאי המשרה בה לבין החברה.

02. יעדים ואסטרטגיה עסקית

21.1 האסטרטגיה של החברה היא ביצוע השקעות ברמת סיכון מוגדרת מראש במטרה להשיג רווח מקסימלי לאורך זמן תוך לקיחת סיכונים מינימליים ככל שניתן. לצורך השגת מקסימום פיזור בהשקעותיה, הקופות משקיעות את מרבית השקעותיהן בארץ באפיקים מגוונים שנבחרים על ידי ועדת ההשקעות.

2.12 החברה מפעילה אתר אינטרנט החל מתחילת שנת 2006 בו ניתן לקבל מידע על החברה וקופות הגמל שבניהולה. המטרה היא בראש ובראשונה להגביר את השקיפות, לסייע לשיווק ולהרחיב את המידע והקשר עם העמיתים, באמצעות שירותים שינתנו ומידע באמצעות האתר.

12. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

שיפור השרות לעמיתים מהווה גם הוא מטרה תמידית בפני החברה, כדי להמשיך ולשרת את ציבור העמיתים במקצועיות ובנאמנות

22. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד

לחברה אין מידע בדבר שינוי חריג בעסקיה.

32. אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים

לחברה אין מידע על אירוע או עניין החורגים מעסקיה הרגילים.

	1.42	סיכונים מאקרו :
1.1.42	ירידה בתשואות בשווקי המניות והאג"ח בארץ ובעולם - ירידה במחירי המניות, אגרות החוב ובשוק הנגזרים בארץ ובעולם משפיעה באופן מיידי על ערך הנכסים הפיננסיים המוחזקים על ידי הקופות, ומכאן גם על רווחי עמיתיה.	
2.1.42	הרעה ברמת התעסוקה - הרעה ברמת התעסוקה, שהינה פועל יוצא של האטה כלכלית בישראל, באה לידי ביטוי בירידה במספר המועסקים, וירידה ברמת השכר למועסק ועלולה להוביל לקיטון בהיקף הפקדות העמיתים מחד ולגידול בשיעור ביטולים ופדיונות מוקדמים מאידך.	
3.1.42	שינויים בשערי החליפין, בשיעורי הריבית ובאינפלציה – לכל אלה השפעה ישירה על התשואות המושגות בקופות הגמל ועל השיקולים השונים באפיקי החיסכון ובהם קופות הגמל.	
4.1.42	סיכוני אשראי – החברה משקיעה חלק מנכסי הקופות שבניהולה בפקדונות במערכת הבנקאית בישראל ובהעמדת אשראי ללווים שונים (לרבות אגרות חוב סחירות ושאינן סחירות). אשר על כן, יש ביציבות הבנקים ובלווים האחרים כדי להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה.	
5.1.42	מצב תעסוקה מעביד – קופות הגמל שבניהול החברה, מהיותן ענפיות, חשופות למצב התעסוקתי אצל המעביד של העמיתים. שינויים בהיקף התעסוקה אצל המעביד כגון תכניות פרישה ו/או הבראה עלולים להשליך על היקף מספר העמיתים בקופות ועל משיכות כספים מהקופות בידי מפוטרים.	
		2.42
		סיכונים ענפיים :
1.2.42	אי התמודדות עם שינויים מערכתיים בענף עקב חקיקת ועדת בכר – אי התמודדות מהירה מצד החברה לשינויים, לרבות שינוי מבנה שיווק המוצרים, עלולה לפגוע מהותית בתוצאותיה העסקיות של החברה.	
2.2.42	שינויים רגולטוריים - שינויים בחקיקה, בפסיקה ובהוראות משרדי הממשלה עשויים להשפיע מהותית על התוצאות העסקיות בענף, אשר הינו עתיר פיקוח רגולטורי. להוראות הדין, להנחיות ולהסכמים הנוגעים למבנה החיסכון במשק וביחס לחסכון הפנסיוני בפרט, לרבות השלכות המיסוי, השפעה ניכרת על תוצאותיה העסקיות של החברה.	
3.2.42	גידול בתחרותיות - גידול במספר המתחרים והתעצמות ביתר הפרמטרים של התחרות בענף עלולים להביא להאטה בפעילות.	
4.2.42	שינוי בטעמי הציבור – נטיית הציבור לבחור במוצרים תחליפיים לקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה בתחום הפעילות של החברה או בתחומי פעילות אחרים במגזר החיסכון ארוך הטווח, עשויים להשפיע על היקף ההפקדות ועל רמת הפעילות של החברה.	
		3.42
		סיכונים מיוחדים לחברה :
1.3.42	סיכונים תפעוליים – פעילות החברה כוללת בין היתר, השקעות, מגעים מול לקוחות, סוכנים ויועצים. פעילות כאמור חושפת את החברה לסיכונים תפעוליים כגון תקלות במערכות המחשב, עליהם נשענת החברה בניהול עסקיה, אשר עלולות להשפיע לרעה על פעילותה.	
4.42	בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון של החברה על פי טיבם ועל פי השפעתם, לדעת הנהלת החברה, על עסקי החברה :	

גורם סיכון	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
<u>סיכוני מאקרו</u>			
ירידה בתשואות שוקי המניות והאג"ח בארץ ובעולם	X		
הרעה ברמת התעסוקה		X	
שינויים בשערי החליפין ובאינפלציה		X	
סיכוני אשראי		X	
מצב תעסוקה מעביד			X
<u>סיכונים ענפיים</u>			
אי התמודדות עם שינויים מערכתיים בענף	X		
שינויים רגולטוריים	X		
גידול בתחרותיות		X	
שינוי בטעמי הציבור			X
<u>סיכונים מיוחדים לחברה</u>			
פגיעה ביכולת השיווק עקב שינוי שליטה בחברה			X
סיכונים תפעוליים	X		