

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח דירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2014**

**דוח הדירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2014**

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לרבעון הראשון לשנת 2014.

**א. מאפיינים כלליים:**

1.א. תיאור כללי

החברה הוקמה ב- 18 בנובמבר 1993. החברה מנהלת בנאמנות קופות גמל, קרן השתלמות וקופה מרכזית לפיצויים.

**להלן סוג אישורי הקופות וחלוקת החשבונות לפי סוגי עמיתים:**

שם הקופה/ מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	מס' חשבונות			היקף נכסים אלפי ש"ח (נכון ליום 31.3.2014)
			שכירים	עצמאיים <sup>1</sup>	מעבידים	
אנליסט גמל כללי ב'	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	811	2,584	5,695	0	595,111
אנליסט גמל כללי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	812	5,325	5,575	0	779,131
אנליסט גמל מניות	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	814	678	1,455	0	94,271
אנליסט גמל מניות חו"ל	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	817	127	203	0	18,278
אנליסט גמל מט"ח	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	816	15	23	0	1,469
אנליסט גמל שקלי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	815	183	333	0	30,075
אנליסט גמל אג"ח	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	813	366	520	0	86,447
אנליסט גמל כללי חו"ל	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	818	22	49	0	5,422
אנליסט גמל ממשלתי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	1412	158	218	0	28,800
אנליסט קתדרה כללי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	730	515	472	0	90,855
אנליסט קתדרה אג"ח	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	732	146	108	0	28,910
אנליסט גמל כללי עד 10% במניות	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	8128	10	22	0	2,772

<sup>1</sup> כולל עמיתי קיבוץ

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח דירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2014**

שם הקופה / מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	מס' חשבונות			היקף נכסים אלפי ש"ח (נכון ליום 31.3.2014)
			שכירים	עצמאיים <sup>1</sup>	מעבידים	
סה"כ תגמולים ופיצויים			10,129	14,673	0	1,761,540

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי	מרכזית לפיצויים	118	0	0	306	140,504
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי	מרכזית לפיצויים	1413	0	0	14	6,017
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים עד 10% במניות	מרכזית לפיצויים	2086	0	0	3	1,004
סה"כ קופה מרכזית לפיצויים			0	0	323	147,525

שם הקופה / מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	מס' חשבונות			היקף נכסים אלפי ש"ח (נכון ליום 31.3.2014)
			שכירים	עצמאיים <sup>1</sup>	מעבידים	
אנליסט השתלמות כללי	השתלמות	560	24,830	3,611	0	2,223,472
אנליסט השתלמות כללי ב'	השתלמות	962	5,413	1,106	0	550,771
אנליסט השתלמות מניות	השתלמות	963	1,379	372	0	107,379
אנליסט השתלמות אג"ח	השתלמות	972	1,512	193	0	155,195
אנליסט השתלמות ממשלתי	השתלמות	973	931	141	0	81,538
אנליסט השתלמות שקלי	השתלמות	1535	107	21	0	11,798
אנליסט השתלמות כללי עד 10% במניות	השתלמות	8129	63	8	0	6,286

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח דירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2014**

שם הקופה / מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	מס' חשבונות			היקף נכסים אלפי ש"ח (נכון ליום 31.3.2014)
			שכירים	עצמאיים <sup>1</sup>	מעבידים	
סה"כ השתלמות			34,235	5,452	0	3,136,440
סה"כ כולל			44,364	20,125	323	5,045,505

**2. א. בעלי המניות של החברה**

החברה הינה חברה מוחזקת בבעלות ובשליטה מלאה (100%) של אנליסט אי.אמ.אס. שרותי ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אנליסט השקעות" או "החברה האם")<sup>2</sup>.

**3. א. היקף הנכסים ומספר החשבונות בקופות**

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 31 במרץ לשנת 2014, עומד על כ- 5,046 מיליוני ש"ח, עבור כ- 64,812 אלפי חשבונות עמיתים בקופות הגמל כמפורט לעיל, לעומת כ- 4,974 מיליוני ש"ח עבור כ- 65,512 אלפי חשבונות עמיתים ליום 31 בדצמבר 2013.

**4. א. ביצוע השקעות**

השקעות הקופות בפועל ברבעון הראשון לשנת 2014 תאמו את מדיניות ההשקעות הצפויה לשנת 2014 והחברה לא נזקקה לשינוי המדיניות לאורך הרבעון.

**5. א. ניהול חשבונות**

ניהול חשבונות העמיתים במהלך הרבעון התבצע בבנק מזרחי טפחות בע"מ.

**6. א. שינוי תקנונים ומסמכי יסוד**

1. מסמכי היסוד של החברה המנהלת שונו כדלקמן: ביום 16.1.2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה, שינוי לסעיף בתקנון העוסק בהון הרשום של החברה, באופן שבו לאחר התיקון, ההון הרשום בתקנון יהיה תואם את ההון הרשום של החברה. השינוי אושר על ידי הממונה ביום 23.1.2014 ונרשם על ידי רשם החברות ביום 10.2.2014.
2. לא חל שינוי בתקנוני קופות הגמל ברבעון זה.

<sup>2</sup> מנייה אחת מוחזקת בנאמנות על ידי חברת אנליסט אי.אמ.אס ניהול קרנות בנאמנות (1986) בע"מ.

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח דירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2014**

**ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים בסעיפים בדוחות הכספיים:**

**1.ב. ניתוח תוצאות הפעילות - באלפי ש"ח**

תקופה 1-3/14	תקופה 1-3/13	%** שינוי	רבעון 10-12/13	%* שינוי
<b>הכנסות</b>				
דמי ניהול קופות גמל	9,630	-7%	9,786	-2%
רווח (הפסד) מני"ע סחירים	236		156	
סה"כ הכנסות	9,866	-8%	9,942	-1%
<b>הוצאות</b>				
הוצאות הנהלה וכלליות	1,642	-24%	1,550	6%
עמלות שיווק והפצה	1,239	21%	1,189	4%
הוצאות בגין קבלת שירותים ושאלת עובדים מהחברה האם	6,331	-8%	6,728	-6%
סה"כ הוצאות	9,212	-8%	9,467	-3%
רווח מפעולות	654	-11%	475	
הכנסות מימון - נטו	11		17	
<b>רווח לפני מיסים על הכנסה</b>	<b>665</b>	<b>-11%</b>	<b>492</b>	
הוצאות מס	(164)		(123)	
רווח (הפסד) לתקופה	501	-18%	369	

**ההכנסות מניהול קופות גמל:** בתקופת הדוח קטנו הכנסות החברה מדמי ניהול בשיעור של כ- 7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע ברובו מירידה בשיעור הממוצע של דמי הניהול האפקטיביים בתקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד. היקף הנכסים הממוצע לא השתנה באופן מהותי. ב- 12 האחרונים רשמו הקופות פדיונות נטו בסך כ- 329 מיליון ש"ח. עם זאת, בתקופה האמורה רשמו נכסי הקופות עליות ערך אשר קיזזו את הפדיונות. בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2014 קטנו ההכנסות מדמי ניהול בשיעור של כ- 1.6% בהשוואה לרבעון קודם כתוצאה מהמשך המגמה של ירידה בשיעורי דמי הניהול האפקטיביים. בתקופת הדוח רשמו הקופות פדיונות נטו בסך כ- 56 מיליון ש"ח, עם זאת שווי נכסי הקופות גדל בכ- 72 מיליון ש"ח עקב עליות ערך.

**הוצאות הנהלה וכלליות:** כוללות הוצאות תפעול מסוימות, שהן הוצאות מובהקות של החברה, כגון תקשורת, פרסום, ביטוח, שכ"ט רו"ח. הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 1.6 מיליון ש"ח לעומת 2.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות בשיעור של כ- 24% נבע בעיקר מירידה בהוצאות הפרסום.

**עמלות שיווק והפצה:** כוללות עמלות לסוכנים חיצוניים ועמלות הפצה לבנקים, והסתכמו בתקופת הדוח בכ- 1.2 מיליון ש"ח לעומת כ- 1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות בשיעור של כ- 21% נבע מגידול בהיקף נכסי סוכנים חיצוניים ובעמלות המשולמות להם.

**תשלומים לחברת האם:** החברה התקשרה עם החברה האם בהסכמים להשאלת עובדים ומתן שירותים כמפורט להלן:

1.1 הסכם השאלה - החברה האם משאילה לחברה את כוח האדם הנדרש לפעילות החברה ובכלל זה: מנהלים, עובדי שיווק, עובדי תפעול וכיוצ"ב. תמורת השאלת העובדים משלמת החברה לחברה האם תמורה השווה לעלות שכרם של העובדים המושאלים.

1.2 הסכם מתן שירותים - החברה האם מעמידה לרשות החברה משרדים ושירותים שונים לרבות: שירותי משרד, הנהלת חשבונות, פרסום, מחשוב, תפעול ותחזוקה של מערכות המידע המשמשות את החברה באופן שוטף ושירותים נוספים. תמורת שירותים אלה, בהתייחס להיקפם, משלמת החברה לחברה האם סך השווה לעלות בה נשאה החברה האם בגין אספקתם לחברה בתוספת מרווח.

## אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2014

לפרוט אודות הסכומים בהם חויבה החברה בגין שאילת העובדים וקבלת השירותים ראה ביאור 7א' בדוחות הכספיים.

**רווח מניירות ערך סחירים:** בתקופת הדוח רשמה החברה רווח מניירות ערך סחירים בסך של כ- 236 מיליון ש"ח במסגרת ההשקעה בתיק העצמי, לעומת רווח בסך של כ- 367 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. רווח או (הפסד) מניירות ערך סחירים הינו מרכיב חוזר ונשנה בתוצאות החברה לאורך זמן. ההיקף הכספי עשוי להשתנות במידה רבה מתקופה לתקופה, תוך השפעה על הרווח הנקי המדווח. עם זאת, הסכום הנכלל בדוחי החברה לכל תקופת דיווח נתונה מושפע מאלמנטים מקריים. לשינויים ברווח (הפסד) המדווח מתקופה אחת לשנייה אין ערך אנליטי רב.

### ב. מצבה הכספית של החברה:

**נכסי החברה:** הסתכמו בתאריך הדוח לסך של כ- 28.4 מיליון ש"ח, מתוכם 20.7 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות המוחזקים למסחר, בחלוקה הבאה: 0.6 מיליון ש"ח אג"ח שאינם סחירים, 14.7 מיליון ש"ח מלוות ממשלתיים קצרי מועד לא צמודים, 4.7 מיליון ש"ח קרנות נאמנות ו- 0.7 מיליון ש"ח מזומנים.

**ההון המיוחס לבעלים של החברה:** הסתכם בתאריך הדוח לסך של כ- 26.9 מיליון ש"ח המהווים כ- 94% מסך המאזן, בהשוואה ל- 25.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (שהיוו כ- 92.3% מהמאזן) ול- 26.4 מיליון ש"ח בדצמבר 2013 שהיוו כ- 94% מהמאזן. הגידול בהון לעומת תקופה מקבילה ולעומת רבעון קודם נבע מהרווח הנקי שרשמה החברה ב- 12 וב- 3 החודשים האחרונים, בהתאמה.

**נכסים בלתי מוחשיים:** סעיף זה כולל עלות מופחתת בגין רכישת זכויות הניהול של קופות "קתדרה" בסך של כ- 3.7 מיליון ש"ח ותוכנות לניהול עמיתים וקופות גמל בסך כ- 1.3 מיליון ש"ח. הירידה בשווי הנכסים הבלתי מוחשיים בתקופת הדוח נובעת מעודף פחת על פני השקעה.

**ההתחייבויות:** הסתכמו בתאריך הדוח לסך של כ- 1.4 מיליון ש"ח, המהוות כ- 5% מסך המאזן, בהשוואה ל- 2.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (שהיוו כ- 8% מהמאזן) ובהשוואה ל- 1.6 מיליון ש"ח בדצמבר 2013 שהיוו 6% מסך המאזן. הירידה בהתחייבויות לעומת דצמבר 2013 נבעה מהוצאות בגין קמפיין שיווקי שהתקיים במהלך הרבעון הראשון 2013.

### ב. נזילות ומקורות המימון

**נזילות:** יתרת הנכסים הנזילים הכוללת מזומנים, פיקדונות וניירות ערך סחירים ליום המאזן מסתכמת בסך של כ- 20 מיליון ש"ח המהווים כ- 71% מסך הנכסים, בהשוואה לכ- 18.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד שהיוו כ- 68% מסך הנכסים, ובהשוואה ליתרה של כ- 20 מיליון ש"ח בדצמבר 2013 אשר היוו כ- 71% מסך הנכסים.

הגידול ביתרות הנזילות לעומת התקופה המקבילה נבע מהשקעת העודפים שנצברו בתקופה בניירות ערך נזילים ומעליית ערך הניירות הסחירים בתיק השקעות עצמיות.

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת:** הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 1.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 0.2 מיליון ש"ח שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה המקבילה אשתקד. התזרים מפעילות שוטפת הושפע בין השאר מרכישה של ניירות ערך סחירים בתיק השקעות עצמיות בסך כ- 1.5 מיליון ש"ח ועודף תשלום מקדמות למס הכנסה בסך 0.4 מיליון ש"ח. בנטרול רכיבים אלה נבע לחברה תזרים חיובי מפעילות שוטפת בסך 0.3 מיליון ש"ח.

**הכנסות המימון נטו שאינם מניירות ערך:** הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 11 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 15 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

## ג. נתונים עיקריים, שינויים מהותיים והתפתחויות שחלו עד ליום פרסום הדוח

### ג.1 שינויים מהותיים לפי הדוחות הכספיים:

1. הכנסות החברה קטנו בתקופה בשיעור של כ- 7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהכנסות נובע בעיקר מקיטון בשיעור הממוצע של דמי הניהול האפקטיביים.
2. הוצאות ההנהלה והכלליות קטנו בתקופת הדוח בשיעור של כ- 24% לעומת התקופה המקבילה אשתקד בעיקר עקב ירידה בהוצאות הפרסום.
3. עמלות שיווק והפצה גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ- 21% לעומת תקופה מקבילה אשתקד עקב גידול בעמלות המשולמות לסוכנים חיצוניים.

## אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2014

2.ג. אירועים מהותיים בתקופת הדוח:

1. ביום 14.1.2014 אישר הממונה את מינויה של עו"ד סיון אורגד כיועצת המשפטית של החברה, במקומה של עו"ד גליה חבר שסיימה את תפקידה בחברה.
2. ביום 16.1.2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה, שינוי לסעיף בתקנון העוסק בהון הרשום של החברה, באופן שבו לאחר התיקון, ההון הרשום בתקנון יהיה תואם את ההון הרשום של החברה. השינוי אושר על ידי הממונה ביום 23.1.2014 ונרשם על ידי רשם החברות ביום 10.2.2014.
3. החברה נמצאת בתהליך מו"מ להעברת תפעול קופות הגמל שבניהולה.

### ד. ההתפתחויות בסביבה העסקית של החברה במהלך תקופת הדוח

#### 1.ד. כללי

הכלכלה העולמית ממשיכה במגמת שיפור מסוימת אך פער התוצר עדיין גדול. הסביבה הגלובאלית נתמכת בריבית האפסית בעולם המפותח ובהמשך הדפסות כסף, הגם שבארה"ב קצב ההדפסות קטן ועשוי להסתיים לקראת תום השנה. הכלכלה האמריקאית סבלה ברבעון הראשון מחולשה זמנית בשל מזג האוויר הקשה בחוף המזרחי וצמחה ב- 0.1% בלבד, בהשוואה ל- 2.6% ברבעון הרביעי לשנת 2013, אך רבעון זה אינו מייצג את הקצב השנתי הצפוי. באירופה, המשך שיפור במדדי מנהלי הרכש וקיטון בפרמיית הסיכון במדינות הפריפריה. בסין, האטה במדדי הייצור, צמיחה של כ- 7.4% במונחים שנתיים, בהשוואה ל- 7.7% ברבעון הקודם.

בישראל, נתוני מאקרו מעורבים תוך שיפור ביצור התעשייתי וסטגנציה בייצוא. במהלך הרבעון הורדה הריבית במשק לרמה של 0.75% וריבית זו היא שיקוף של סביבת הריבית האפסית בעולם המפותח. אפיקי ההשקעה בישראל נהנו מהורדת הריבית ורמתה הנמוכה.

#### 2.ד. תאור ההתפתחויות בשוק ההון ושוק הכספים והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופות

##### 1.2.ד שוק האג"ח

בשוק האג"ח המקומי נמשכה המגמה החיובית גם ברבעון זה, מגמה שמוסברת על ידי מספר גורמים:

- הורדת הריבית האחרונה בחודש מרץ לרמה של 0.75% לעומת 1% בתחילת השנה.
- ירידה בתשואת אג"ח ממשלת ארה"ב ל- 10 שנים מרמה של 3% בתחילת השנה לכ- 2.65% כיום.
- שקט יחסי בזירה הגאופוליטית.
- חוסר באלטרנטיבות השקעה ברמת סיכון נמוכה הביאה לגיוסים גדולים בתעשיית קרנות הנאמנות.

כתוצאה מהסיבות הנ"ל ירדה תשואת אג"ח ממשלת ישראל ל- 10 שנים מרמה של כ- 3.7% בתחילת השנה לרמה של 3.37% כיום. מדד אגרות החוב הממשלתיות עלה בכמעט 2% ומדד אגרות החוב הקונצרניות עלה בכ- 2.4%.

##### 2.2.ד שוק המניות

שוקי המניות בעולם המשיכו גם כן במגמה חיובית אם כי בצורה מתונה יותר מבעבר. בישראל היה ביצוע עודף על פני המדדים בעולם ומדד ת"א 100 עלה בכ- 6.2% לעומת עלייה מתונה של 0.6% במדד MSCI WORLD ו- 1.4% במדד SP500. שוקי המניות באירופה היו כמעט ללא שינוי ואילו מדד ניקיי ירד בכ- 10%.

לביצוע העודף של המדדים בארץ תרמה מניית טבע שעלתה בכ- 30% ברבעון זה.

רבעון 1 2014	אפיק ההשקעה
1.96%	<u>מדדי אגרות חוב:</u>
	אגרות חוב ממשלתי כללי
2.01%	אגרות חוב צמודות מדד ממשלתיות
1.93%	אגרות חוב שקליות ממשלתיות
2.38%	אגרות חוב צמודות מדד קונצרניות

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח דירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2014**

<u>מדדי מניות:</u>	
מדד ת"א 25	5.48%
מדד ת"א 100	6.22%
מדד ת"א 75	6.15%
MSCI World	0.6%
מדד מניות S&P 500	1.4%
מדד מניות DJ 50 (אירופה)	-0.1%
MSCI EM	-0.8%
דולר/שקל	0.5%
יורו/שקל	0.6%

**השפעת ההתפתחויות בשוק ההון על מדיניות ההשקעות:**  
לא היו שינויים גדולים בתיק במהלך הרבעון.  
יצויין כי במסלולי כללי ב' התחילה החברה במגמת צמצום מסוימת במרכיב המניות של כ- 3%-2%.

**3.ד מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל עד למועד הדוח ומצבן של הקופות ביחס להתפתחויות אלו**

להלן תמצית של דברי חקיקה ורגולציה מהותיים שהתפרסמו במהלך הרבעון הראשון לשנת 2014:

**א. חקיקה, חוזרים הנחיות והבהרות**

**תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), הוראת שעה, התשע"ד-2014, שפורסם ברשומות ביום 5.1.2014.** בהתאם לתיקון לחוק, תתאפשר משיכת כספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה באופן חד פעמי, בהתאם לתנאים שיקבעו בתקנות שיוטקנו על ידי שר האוצר. בהמשך לאמור, **ביום 24.3.2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה) (הוראת שעה), התשע"ד-2014, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ד-2014, וחוזר קופות גמל מס' 1-2-2014 של הממונה "משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל".** הוראת השעה חלה מיום 24.4.14 והיא מוגבלת עד ליום 31.3.2015. בכפוף לתנאים המפורטים בתקנות, הוראת השעה מאפשרת לעמית שהיתרה הצבורה בכל חשבונותיו של העמית בקופה (קרי, כולל רכיב הפיצויים והתגמולים) לא עלתה על 7,000 ₪ נכון ליום 31.12.2012 למשוך את כספו בפטור ממס. המשיכה תתאפשר גם ביחס לכספים ממרכיב הפיצויים בכפוף להוכחת זכאות העמית לכספים אלה (קרי קבלת אישור המעסיק לשחרור הכספים). החוזר קובע חובת שליחת הודעה לעמיתים בעלי חשבונות קטנים, פירסום מידע ופרטים על כך באתר האינטרנט של הגוף המוסדי ודיווח רבעוני לממונה אודות מספר החשבונות הקטנים והמשיכות שבוצעו בתקופת הוראת השעה. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ד-2014, קובעים כי החל מיום 1.1.2016, דמי הניהול אשר ניתן יהיה לגבות מכספים שהופקדו (כהגדרתם בתיקון לתקנות), יהיו לפי הגבוה מבין: (א) שיעור שלא יעלה על 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ו- 4% מההפקדות (בכל אחד מחשבונותיו של העמית בקופת הגמל); או (ב) סכום שלא יעלה על 6 ₪ לחודש.

**השלכות על החברה:** החברה נערכה ליישום הוראות התקנות והחוזר כאמור לעיל. לתקנות לא צפויה להיות השפעה מהותית על עסקי החברה.

**חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – הבהרות ועדכונים ש.ה. 55416-2013.** ביום 26.1.2014 פירסם הממונה הבהרות ועדכונים לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני. המסמך מבהיר ומעדכן פרטים שעל הגופים המוסדיים לכלול, החל מיום 16.3.2014, במסגרת קבצי נספח א'- ממשק האחזקות, נספח ב'- ממשק טרם הייעוץ ונספח ד'- ממשק אירועים, אשר מועברים בין יצרנים למפיצים. כמו-כן, פורסמו במקביל קבצי ממשק אחזקות (XSD) מעודכנים. **ביום 24.3.2014 פירסם הממונה מסמך בדבר יישום הוראות חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ועדכונים בשוק החיסכון הפנסיוני – הבהרות ועדכונים ש.ה. 11222-2014,** אשר קובע הארכת מועדים בהמשך להבהרות

## **אנליסט קופות גמל בע"מ** **דוח דירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2014**

ביחס ליישום הוראות חוזר מבנה אחיד, כך שהעברת הקבצים המעודכנים תחל מיום 27.3.2014, למעט לגבי יישום סעיף 13 להבהרות שיחל מיום 15.5.2014. במסגרת זו גם קבע הממונה כי החל מאותם מועדים תבצע חברת סוויפטנס המפעילה את המסלוקה הפנסיונית בקורות לבחינת יישום הוראות החוזר, והחל ממועד הפעלת הבקורות כאמור, קבצים שלא יצלחו את הבקורות לא יועברו למסלוקה.

**השלכות על החברה:** החברה נערכת לביצוע העדכונים בהתאם לאמור בחוזרים. ההתממשקות עם מערכת הסליקה הפנסיונית נעשית באמצעות הבנק המתפעל את קופות הגמל בניהול החברה.

**מסמך מדיניות לשליטה בגוף מוסדי ש.ה. 36166-2013.** ביום 12.2.2014 פירסם הממונה מסמך מדיניות לשליטה בגוף מוסדי. מטרת המסמך הינה לתאר את מדיניות הממונה בבחינת בקשות לקבלת היתר שליטה. בין היתר, ניתנת התייחסות הממונה לשליטה יחד עם אחרים, מבנה השליטה ודרך אחזקות אמצעי השליטה, שיעור ההחזקה המינימלי, מימון התאגידים שבאמצעותם מוחזק הגוף המוסדי, שעבוד אמצעי שליטה וחוסנו הפיננסי של מבקש ההיתר. הוראות המסמך יחולו על כל מבקש היתר חדש וכן על מחזיק היתר שליטה קיים, בהתאמות הנדרשות, כאשר מתבקש שינוי בהיתר בו הוא מחזיק, אלא אם לדעת הממונה מדובר בשינוי בלתי מהותי.

**השלכות על החברה:** החברה תפעל בהתאם להוראות הקבועות במסמך במידת הצורך וככל שיידרש.

**עמדת הרשות להגנת הצרכן ביחס להחרגת חברות המנהלות קופות גמל מתחולת חוק הגנת הצרכן.** ביום 24.3.2014 פירסם הממונה עמדה של הרשות להגנת הצרכן ביחס להחרגת חברות המנהלות קופות גמל מתחולת חוק הגנת הצרכן. על פי עמדת הרשות להגנת הצרכן, מאחר ולא חל כל שינוי בטעמים שבשלהם הוחרגו קופות הגמל בעבר, ולמען יצירת שוויון רגולטורי בין כל מוצרי החיסכון הפנסיוני, הוחלט להחריג את החברות המנהלות שתחת חסותן עברו קופות הגמל לניהול. לפי עמדת הרשות, החרגה מסוג זה מצריכה גם תיקון חקיקה אשר יכול לקחת זמן. יחד עם זאת, כפי שציינה הרשות, כבר מרגע זה לא תתבצע אכיפה של חוק הגנת הצרכן ותקנותיו על קופות הגמל.

### **קודקס גופים מוסדיים**

קודקס גופים מוסדיים ("החוזר המאוחד") מהווה ספר רגולציה מקיף, שאמור לסייע להתמצא בהנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון וביתר הוראות הדין בתחום ביטוח וחיסכון פנסיוני החלות על גופים מוסדיים. ביום 1.4.2014 (לאחר תקופת הדוח) נכנסו לתוקף מספר פרקים מתוך החוזר המאוחד: פרק 8 בשער 5 (עקרונות לניהול עסקים), חלק 1 (ממשל תאגידי וניהול סיכונים) – ביקורת פנימית, פרק 10 בשער 5 (עקרונות לניהול עסקים), חלק 1 (ממשל תאגידי וניהול סיכונים) – ניהול סיכונים ושער 6 (הוראות למוצרים), חלק 7 – הוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה. עוד נקבע כי ביום 1.5.2014 יכנסו לתוקף הפרקים הבאים: פרק 7 בשער 5 (עקרונות לניהול עסקים), חלק 1 (ממשל תאגידי וניהול סיכונים) – רואה החשבון המבקר ופרק 4 בשער 5 (עקרונות לניהול עסקים), חלק 2 (הון, מדידה וניהול סיכונים) – ניהול נכסי השקעה הכולל שינוי מהותי בקשר להרחבת אפיקי השקעה להם נדרשת עבודת אנליזה (נוסח מעודכן של הפרק פורסם ביום 13.4.2014 (לאחר תקופת הדוח)). ההוראות לעניין אנליזה שנקבעו בפרק 4 ייכנסו לתוקף ביום 1.9.2014.

**השלכות על החברה:** החברה פועלת להתאים את נהלי העבודה שלה ואת אופן פעולתה, בהתאם להוראות החדשות ולשינויים שנכללו בפרקים שפורסמו מתוך החוזר המאוחד ואשר תחילתם בימים 1.4.2014 ו-1.5.2014 והינם רלבנטיים לפעילות החברה. החברה מעריכה כי לפרקים שפורסמו עד כה לא צפויה להיות השפעה מהותית על עסקי החברה.

**תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014 שפורסמו ביום 1.4.2014 (לאחר תקופת הדוח).** במסגרת התיקון לתקנות נקבעה הוראת שעה נוספת שתחול החל מיום 1.4.2014 ועד ליום 31.12.2017, שבמסגרתה בין היתר נקבע כדלקמן: (א) ביחס להוצאות שיראו אותן כהוצאות ישירות, נקבע כי תיחשב הוצאה בעד ניהול תביעה או תובענה שהגישה חברה מנהלת בשל השקעה של כספי קופת הגמל שבניהולה, כנגד מי שהושקעו בו כספי הקופה או כנגד נושא משרה בו, בשיעור שלא יעלה על 80% מסכום ההוצאה ובמגבלות שיוורה עליהם הממונה, ובלבד שאין ההוצאה משולמת לצד קשור; (ב) סך כל ההוצאות הישירות לפי: (1) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בני"ע לא סחירים שאינם של צד קשור או ממתן הלוואה למי שאינו צד קשור, אם אין ההוצאה משולמת לצד קשור; (2) עמלות ניהול חיצוני ו- (3) הוצאה הנובעת ממתן משכנתא לפי מגבלות שעליהם יורה הממונה, למעט הוצאות הנובעות ממתן הלוואה או מהשקעה במניות לא סחירות למימון פרויקטים לתשתיות, לא יעלה על 0.25% מסך כל השווי המשוער של נכסי קופת הגמל בתום שנת הכספים שחלפה. (ג) אם בשנת 2014 עלה שיעורן של ההוצאות הישירות בשל עסקאות שבוצעו לפני 1.4.14 על 0.25% כמפורט לעיל, יהיה ניתן להמשיך ולגבות הוצאות בשל עסקאות אלה, ואולם לא ניתן יהיה לגבות הוצאות ישירות בשל עסקאות אחרות; החל משנת 2015 אם עלה שיעורן של הוצאות ישירות בשל עמלות ניהול חיצוני או של הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בני"ע לא סחירים שאינם של צד קשור או ממתן הלוואה למי שאינו צד קשור, אם אין ההוצאה משולמת לצד קשור, בשל עסקאות שבוצעו לפני 1.4.14 על



## **אנליסט קופות גמל בע"מ**

### **דוח דירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2014**

0.25% יהיה ניתן להמשיך ולגבות הוצאות בשל עסקאות אלה, ואולם לא יהיה ניתן לגבות הוצאות ישירות בשל עסקאות אחרות. לאחר תום הוראת השעה, עמלות ניהול חיצוני והוצאה הנובעת ממתן משכנתא לא תחשבנה כהוצאות ישירות.

**השלכות על החברה:** החברה תפעל בהתאם להוראות התקנות במידת הצורך וככל שיידרש. לתקנות לא צפויה להיות השפעה מהותית על עסקי החברה.

**הנחייה לביצוע תרגיל ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום 2014 ש.ה. 13006-2014.** ביום 6.4.2014 (לאחר תקופת הדוח) פרסם הממונה הנחייה לביצוע תרגיל המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום. על פי ההנחייה, בהמשך לתרגיל המשכיות עסקית שערכו גופים מוסדיים באוקטובר 2013 ולאור תרגיל ארצי שיערך בשבוע של 15.6.14 עד 20.6.14 על החברה לערוך תרגיל מבוקר להמשכיות עסקית בעת מלחמה כוללת בשבוע התרגיל. הנחיות לתרגיל, לרבות היקף התרגול הנדרש, תהליכים עסקיים הדורשים התייחסות וכן תרחיש האירוע פורטו בנספח שצורף להנחייה. על החברות המנהלות להודיע לאוצר על מועד התרגול המדויק עד ליום 1.6.2014 ולדווח על ביצוע התרגיל, בצירוף דוח בקר עד ליום 1.7.2014.

**השלכות על החברה:** החברה נערכת ליישום ההנחייה ולביצוע התרגיל כאמור לעיל. ביום 30.4.2014 הודיעה החברה לממונה כי היא תערוך את התרגיל ביום 19.6.2014.

**מכתב למנהלי הגופים המוסדיים היערכות ליישום הוראות ה-FATCA, ש.ה. 13101-2014.** ביום 8.4.2014 (לאחר תקופת הדוח) פרסם הממונה מסמך בנושא היערכות ליישום הוראות ה-FATCA אשר יכנסו לתוקף החל מיום 1.7.14. נקבע, כי על גוף מוסדי לקיים דיון בדירקטוריון בדבר היערכות ליישום ה-FATCA ולקבוע מדיניות ונהלים בהתאם. בנוסף, בחודש אפריל (לאחר תקופת הדו"ח) פורסם תזכיר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה בעקבות המגעים בין ממשלת ישראל לבין ארה"ב לחתימה על הסכם בדבר שיפור ציות מס בינלאומי ויישום הוראות ה-FACTA וכן הוארך הרישום עד לדצמבר 2014.

**השלכות על החברה:** החברה נערכת ליישום הוראות ה-FATCA לפי לוחות הזמנים שנקבעו.

**חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (אשר מבטל את חוזר גופים מוסדיים 2009-9-24 מיום 29.11.2009).** ביום 10.4.2014 (לאחר תקופת הדוח) פרסם הממונה חוזר בדבר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים אשר תחילתו ביום 1.7.2014. מטרת החוזר היא לקבוע הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקידים מרכזיים ועובדים אחרים בגופים המוסדיים, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדי ארוכי הטווח של גוף מוסדי, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלו, ועם הצורך בניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעותו.

**השלכות על החברה:** החברה נערכת לגיבוש מדיניות תגמול בהתאם להוראות החוזר.

**נוסח הצהרה לפי סעיף 2(ג)(1)(ג) להכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ש.ה. 15615-2014.** ביום 7.5.2014 (לאחר תקופת הדוח) פרסם הממונה נוסח סופי של הצהרה לפי חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. על פי נוסח ההצהרה על יו"ר הדירקטוריון/מנכ"ל החברה/מבקר הפנים להצהיר כי מיום 1.1.06 ועד ליום 31.12.09 התקיים בחברה המנהלת תהליך עבודה סדור של אישור ומשלוח הודעות לעמיתים על הנחות בדמי ניהול אשר כללו גם מידע על תקופת ההנחה.

**השלכות על החברה:** להערכת הנהלת החברה התקיים בחברה תהליך עבודה סדור בעניין אישור ומשלוח הודעות לעמיתים על הנחות בדמי ניהול אשר כללו גם מידע על תקופת ההנחה, בתקופה שמיום 1.1.2006 ועד ליום 31.12.2009. בהתאם, החברה מתעתדת לחתום על נוסח ההצהרה כאמור לעיל.

### **ב. טיוטת תקנות, חוזרים והבהרות**

**מכתב הבהרה שפירסם הממונה ביום 18.2.2014 בהתייחס לגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים בנושא מיזוגים.** בהתאם להבהרה, במקרה של מיזוג טכני (קרי, העברת קופת גמל מתמזגת כמסלול השקעה חדש בקופה הממזגת) בין קופות או מסלולים המנוהלים בידי אותה חברה, הדיווחים הכספיים השנתיים של הקופה הממזגת יכללו את נתוני הקופה או המסלול המתמזגים כאילו יום המיזוג חל ב-1 לינואר של אותה שנה תוך מתן גילוי לתאריך המיזוג, ויכללו נתוני פרפורמה. גילוי המתייחס לשיעור דמי ניהול ממוצע ברמה מצרפית יחושב בגין הקופה או המסלול המתמזגים החל מיום המיזוג. בהתאם, חברה מנהלת רשאית שלא לערוך דיווחים כספיים לשנת המיזוג של הקופה או המסלול המתמזגים.

**השלכות על החברה:** החברה פעלה בהתאם לאמור במסגרת דוחותיה הכספיים.

## **אנליסט קופות גמל בע"מ** **דוח דירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2014**

**טיוטת עמדה בנושא ממצאי ביקורת רוחב בנושא איסור הלבנת הון בחברות מנהלות של קופות גמל.**  
ביום 13.03.14 פרסם הממונה טיוטת ממצאי ביקורת רוחב בנושא איסור הלבנת הון. הממצאים התמקדו בנושאים הבאים: חובות זיהוי, תהליך תנועת הכסף בחברה (הפקדות ומשיכות), דיווחים לרשות לאיסור הלבנת הון, ממשל תאגידי והדרכות עובדים.

**השלכות על החברה:** החברה בוחנת את הממצאים שנסקרו בביקורת הרוחב וביצעה השוואה למול המצב הקיים בחברה, והיא תפעל לצמצום הפערים ככל שיתגלו עם פרסום העמדה הסופית של הממונה.

**טיוטת עמדה של הממונה בנושא שיווק פנסיוני** - ביום 26.3.14 פרסם הממונה טיוטת עמדה בדבר ממצאי ביקורת רוחב בנושא שיווק פנסיוני.

**השלכות על החברה:** החברה בוחנת את הממצאים שנסקרו בביקורת הרוחב אל מול המצב הקיים בחברה והיא תפעל לצמצום פערים ככל שיתגלו עם פרסום העמדה הסופית של הממונה.

**טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2014-29 הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות שמספרו 2012-9-4 – תיקון.** בהמשך לתיקון מס' 2 שבוצע ביחס לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014 כמפורט לעיל, פרסם הממונה ביום 8.4.2014 (לאחר תקופת הדוח) טיוטת תיקון לחוזר הממונה 2012-9-4 העוסק בהוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות. על פי טיוטת החוזר, בשל התיקון לתקנות שהתיר הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל לפי מדדים שעליהם יורה הממונה ובתנאים שיורה, מבוקש במסגרת התיקון לקבוע את המדדים והתנאים שבהם תותר ההוצאה כאמור. במסגרת התיקון מבוקש לקבוע כי גוף מוסדי יהיה רשאי לגבות מנכסי קופת הגמל את עמלת הניהול שגובה מנפיק תעודת סל, כפי שזו פורסמה על ידי מנפיק התעודה בדוח שפורסם בגין החודש הרלבנטי, ובלבד שהתקיימו התנאים הקבועים בתיקון מס' 2 לתקנות וכן התנאים הבאים: 1. השיעור אותו ניתן לגבות מנכסי קופת הגמל בעד תעודת סל לא יעלה על 0.1 אחוז מהשווי ההוגן של התעודה, בהתאם לשיטת חישוב העמלות המפורטת בכל תעודה; 2. המדד שתעודת הסל עוקבת אחריו אינו נמנה על אחד מהמדדים הבאים: מדד ת"א 25, מדד ת"א 100, מדד של איגרות חוב לרבות איגרות חוב להמרה, מדד שלפחות 75 אחוזים ממשקל ניירות הערך שמרכיבים אותו הם ניירות ערך של בנקים, מבטחים או תאגידים הנמנים על פי סיווג הבורסה בענף שירותים פיננסיים; מדד שכולל פחות מחמש עשרה חברות, משקל ניירות הערך של החברות במדד שאינם כלולים במדד ת"א 25 נמוך מחמישים אחוזים. עוד נקבע כי בשנת 2014 גוף מוסדי יהיה רשאי לגבות הוצאות מנכסי הקופה גם בעד השקעה בתעודות סל העוקבות אחרי מדדים הנמנים בסעיף 2 לעיל, ובלבד שהתעודות נרכשו לפני 1.4.14. ההוראות ביחס לתעודות סל מיום 4.7.12 ימשיכו לחול עד ליום כניסת תיקון החוזר לתוקף.

**השלכות על החברה:** החברה בוחנת את הוראות הטיוטה ותיערך ליישום הוראות החוזר לכשיפורסם הנוסח הסופי.

**טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2014-36 דיווח שנתי בגין פרמיות, פוליסות ותשלום עמלות של גופים מוסדיים (אשר תחליף את חוזר 2007-9-19).** ביום 10.4.2014 (לאחר תקופת הדוח) פרסם הממונה טיוטה של חוזר המסדיר את הדוחות שעל גופים מוסדיים להגיש לממונה לגבי היקף הפעילות בשוק ההפצה ובכלל זה: היקף הפרמיות המועברות אליהם, דמי עמילות המשולמים על ידם לסוכני ביטוח ועמלות ההפצה המשולמות על ידם ליועצים פנסיונים. על פי הטיוטה גוף מוסדי יעביר לממונה אחת לשנה, דיווח ממכון באמצעות קובץ EXCEL שישלח לכתובת דוא"ל ייעודית באוצר לגבי העמלות ששילם לבעלי רישיון בפועל (היינו דיווח על בסיס מוזמן) לגבי השנה הקודמת שבה מועבר הדיווח וכן את הפרמיות שגבו בעד מוצרים שהוא משווק וסוג המוצרים שהוא משווק בעד שנת הדיווח בהתאם לנתונים שפורטו בטיוטת החוזר. תחילת החוזר מיום 1.1.2015.

**השלכות על החברה:** החברה בוחנת את טיוטת החוזר ותיערך ליישום הוראות החוזר לכשיפורסם הנוסח הסופי.

**דוח סופי של הוועדה לבחינת אופן השקעת גופים מוסדיים בהלוואות מותאמות.** ביום 9.4.2014 פורסם דוח סופי של הוועדה לבחינת אופן השקעת הגופים המוסדיים בהלוואות מותאמות.

**השלכות על החברה:** ככל שמסקנות הוועדה יעוגנו בחוזר של הממונה, החברה תיערך בהתאם להוראות החוזר.

## אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2014

ה. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיהן

### 1. התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה

בתחילת תקופת הדוח עמדו נכסי הקופות על סך של כ- 4,974 מיליוני ש"ח, את תקופת הדוח סיימה החברה עם כ- 5,046 מיליוני ש"ח בכל הקופות הפעילות. הצבירה בתקופת הדוח הייתה צבירה שלילית של כ- 56 מיליוני ש"ח, מתוכם: הפקדות - 80 מיליוני ש"ח, משיכות - 64 מיליוני ש"ח, העברות (צבירה שלילית) 72 מיליוני ש"ח (כולל העברות אל הקופה בניכוי העברות מהקופה וכן העברות בין מסלולים). הגידול בהיקף נכסי הקופות בתקופת הדוח נבע מעלית ערך נכסי הקופות, בקיזוז הפדיונות כאמור.

### 2. תשואות הקופות בתקופת הדוח

**אנליסט מסלולית – קופת גמל:** תשואת מסלולי הקופה בתקופת הדוח היתה כדלקמן:

תשואה נומינלית ברוטו <sup>3</sup>	גמל כללי	גמל כללי ב'	גמל ממשלתי	גמל מניות	גמל מניות חו"ל	גמל מט"ח	גמל שקלי	גמל אג"ח	גמל כללי חו"ל	אנליסט גמל כללי עד 10% במניות	אנליסט קתדרה כללי	אנליסט קתדרה אג"ח
2.42%	4.10 %	1.54%	5.06 %	2.97 %	1.04%	0.58 %	2.05 %	1.66 %	2.36%	2.21%	2.09%	

**אנליסט מסלולית – קרן השתלמות:** תשואת מסלולי הקרן בתקופת הדוח היתה כדלקמן:

תשואה נומינלית ברוטו <sup>4</sup>	השתלמות כללי	השתלמות כללי ב'	השתלמות מניות	השתלמות אג"ח	השתלמות מממשלתי	השתלמות שקלי	אנליסט השתלמות כללי עד 10% במניות
2.40%	3.87%	5.03%	1.97%	1.52%	0.58%	2.23%	

**אנליסט קופה מרכזית לפיצויים:** תשואת מסלולי הקופה בתקופת הדוח היתה כדלקמן:

קופה מרכזית לפיצויים כללי	קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי	קופה מרכזית לפיצויים עד 10% במניות
2.31%	0.29%	2.30%

### 1. נושאים בדוח הסקירה של רואה החשבון

דוח הסקירה של רואי החשבון של החברה המנהלת הינו בלתי מסויג בנוסח אחיד.

### 2. פרטים על הנהלת החברה המנהלת

#### 1.2 מינוי וסיום כהונת נושאי משרה

- ביום 14.1.2014 אישר הממונה את מינויה של עו"ד סיון אורגד כיועצת המשפטית של החברה, במקומה של עו"ד גליה חבר שסיימה את תפקידה בחברה.
- ביום 2.4.2014 (לאחר תקופת הדוח) אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו של משרד זיו האפט – BDO כרואה החשבון המבקר של הקופות לשנת 2014, במקומו של משרד רו"ח צבי ורדי ושות'.
- בהמשך למינויו של מר עופר לוטן כמנכ"ל אנליסט ניהול תיקי השקעות בע"מ, ביום 27.4.2014 (לאחר תקופת הדוח) אישרה האסיפה הכללית של החברה את סיום כהונתו של מר עופר לוטן, כדירקטור בחברה ואת מינויו של מר רועי ברנר כדירקטור בחברה, בכפוף לאי התנגדות הממונה, וזאת החל מיום 31.5.2014 או עם קבלת אישור (אי התנגדות) הממונה, לפי המאוחר.

<sup>3</sup> תשואה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול.

<sup>4</sup> תשואה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול.

<sup>5</sup> תשואה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול.

## **אנליסט קופות גמל בע"מ** **דוח דירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2014**

### **2.ז מספר הפעמים שהתכנסו דירקטוריון החברה והוועדות השונות בתקופת הדוח**

ברבעון הראשון של שנת 2014 נערכו 3 ישיבות דירקטוריון, 2 ישיבות ועדת ביקורת, 9 ישיבות ועדת השקעות, וכן ישיבה אחת של ועדת אשראי.

### **3.ז רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת**

משרד רואה החשבון של החברה המנהלת הינו - קסלמן וקסלמן רואי חשבון מרח' המרד 25 בתל אביב. רואה החשבון האחראי על הטיפול בחברה הינו רו"ח עידו הלר (שותף אחראי). רואה החשבון של הקופות הינו – משרד זיו האפט - BDO מרח' מנחם בגין 48, תל אביב. רואה החשבון האחראי על הטיפול בקופות הינו רו"ח עופר קירו.

### **4.ז המבקר הפנימי**

המבקרת הפנימית של החברה הינה רו"ח איילה אטלי. למבקרת הפנימית ניתנת גישה חופשית מתמדת לכל המידע.

## **ח. גילוי בדבר בקורות ונהלים**

### **1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה**

המנכ"ל והאחראית על העניינים הכספיים בחברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל והאחראית על העניינים הכספיים בחברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

### **2. הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי**

במהלך תקופת הדוח לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

## **ט. אירועים מהותיים לאחר תקופת המאזן**

למעט כמפורט בסעיף ד.3. לעיל, לא היו אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן ועד מועד פירסום הדוח.

אילנה פרימו  
מנכ"ל וחברת דירקטוריון

ד"ר צבי ליבר  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור דוח דירקטוריון : 18 במאי 2014.

**הצהרה (certification)**

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2014 (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 הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי 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 ובאותן חברות, 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 המנהלת על דיווח כספי.

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

**הצהרה (certification)**

אני, נאווה לוי, מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31.3.2014 (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 הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי 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 ובאותן חברות, 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 המנהלת על דיווח כספי.

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