

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2010**

**אנליסט קופות גמל בע"מ**

**א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת:**

**1.א. תיאור כללי**

אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה ב- 18 בנובמבר 1993 והתאגדה כחברה פרטית מוגבלת במניות על פי פקודת החברות התשמ"ג-1983. החברה עוסקת בניהול קופות גמל והינה חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשנ"ה-2005.

**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").

**3.א. הקף הנכסים ומספר העמיתים בקופות**

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 30 ביוני 2010, עומד על כ- 4,374,937 אלפי ש"ח, עבור כ 70,441 חשבונות עמיתים בקופות הגמל כמפורט להלן:

שם הקופה/מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	מס' חשבונות			היקף נכסים אלפי ש"ח (נכון ליום 30.6.10)
			שכירים	עצמאיים	מעבידים	
אנליסט גמל כללי ב'	תגמולים ופיצויים	811	2,761	7,221		573,852
אנליסט גמל כללי	תגמולים ופיצויים	812	5,296	6,282		750,257
אנליסט גמל מניות	תגמולים ופיצויים	814	589	1,750		83,037
אנליסט גמל מניות חו"ל	תגמולים ופיצויים	817	46	107		2,625
אנליסט גמל מט"ח	תגמולים ופיצויים	816	15	35		2,948
אנליסט גמל שקלי	תגמולים ופיצויים	815	260	505		42,618
אנליסט גמל אג"ח	תגמולים ופיצויים	813	185	469		62,310
אנליסט גמל כללי חו"ל	תגמולים ופיצויים	818	10	12		922
אנליסט גמל ממשלתי	תגמולים ופיצויים	1412	65	128		22,675
סה"כ תגמולים ופיצויים			9,227	16,509		1,541,244

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2010**

היקף נכסים אלפי ש"ח (נכון ליום 30.6.10)	מס' חשבונות			מס' אישור מס הכנסה	סוג אישור	שם הקופה/מסלול
	מעבידים	עצמאיים	שכירים			
132,839	330			118	מרכזית פיצויים	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי
6,091	13			1413	מרכזית פיצויים	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי
138,930	343					סה"כ קופה מרכזית לפיצויים
1,980,803		5,272	28,155	560	השתלמות	אנליסט השתלמות כללי
437,839		1,102	5,514	962	השתלמות	אנליסט השתלמות כללי ב'
78,272		396	1,321	963	השתלמות	אנליסט השתלמות מניות
61,029		96	732	972	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח
71,934		130	866	973	השתלמות	אנליסט השתלמות ממשלתי
2,629,877		6,996	36,588			סה"כ השתלמות
41,025		142	335	730	תגמולים ופיצויים	קתדרה מסלול כללי
14,962		60	119	732	תגמולים ופיצויים	קתדרה מסלול אג"ח
4,092		15	36	733	תגמולים ופיצויים	קתדרה מסלול טווח קצר
4,807		34	37	734	תגמולים ופיצויים	קתדרה מסלול מניות
64,886		251	527			סה"כ תגמולים ופיצויים
4,374,937	343	23,756	46,342	--	--	קתדרה סה"כ

ניהול חשבונות

ניהול חשבונות העמיתים מתבצע בשני בנקים :

(1) בבנק מזרחי-טפחות בע"מ. תמורת שירותי הניהול משולמת לו עמלה בשיעור שנתי מנכסי הקופות,  
כמפורט להלן :

## אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2010

עד חודש נובמבר 2007 שולמה עמלה מדורגת: עד סכום של 500 מליון ש"ח – 0.125% ומעל סכום זה – 0.1%. העמלה משולמת מאמצעי החברה המנהלת. החל מחודש דצמבר 2007, משולמת עמלה אחידה ולא מדורגת בשיעור 0.1%.

(2) בבנק הפועלים בע"מ. תמורת שירותי הניהול משולמת לו עמלה בשיעור שנתי מנכסי הקופות, כמפורט להלן: עמלה אחידה ולא מדורגת בשיעור 0.1%.

### שינוי מסמכי יסוד

לא חל שינוי במסמכי היסוד של החברה המנהלת נכון לרבעון השני לשנת 2010.

לא חלו שינויים בתקנוני הקופות נכון לרבעון השני לשנת 2010.

## **ב. נתונים עיקריים על המצב העסקי של החברה:**

### ב.1 ניתוח תוצאות הפעילות

הנתונים באלפי ש"ח

<u>רבעון</u>	<u>רבעון</u>	<u>%*</u>	<u>תקופה</u>	<u>תקופה</u>	<u>%**</u>
<u>4-6/10</u>	<u>1-3/10</u>	<u>שינוי</u>	<u>1-6/10</u>	<u>1-6/09</u>	<u>שינוי</u>
<b>הכנסות</b>					
11,782	12,383	-5%	24,165	16,886	43%
(513)	1,207		694	5,273	
11,269	13,590	-17%	24,859	22,159	12%
<b>הוצאות</b>					
2,907	2,535	15%	5,442	3,714	47%
7,065	6,777	4%	13,842	9,905	40%
9,972	9,312	7%	19,284	13,619	42%
1,297	4,278	-70%	5,575	8,540	-35%
17	27		44	14	
1,314	4,305		5,619	8,554	
(715)	(1,104)		(1,819)	(2,682)	
599	3,201	-81%	3,800	5,872	-35%

דמי ניהול קופות גמל  
רווח (הפסד) מני"ע סחירים  
סה"כ הכנסות

הוצאות הנהלה וכלליות  
דמי ניהול לחברת האם  
סה"כ הוצאות

רווח מפעולות

הכנסות מימון - נטו

רווח לפני מיסים על הכנסה  
הוצאות מס

רווח לתקופה

\* שינוי בין הרבעון הנוכחי לבין קודמו

\*\* שינוי בין התקופה הנוכחית לבין התקופה המקבילה

ההכנסות מניהול קופות גמל: הכנסות החברה גדלו בשיעור של כ- 43% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע ברובו מגידול בשווי הנכסים המנוהלים במחצית הראשונה של שנת 2010 לעומת

## **אנליסט קופות גמל בע"מ** **דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2010**

שווים בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון השני לא חל שינוי מהותי בהשוואה לרבעון הראשון של שנת 2010.

**הוצאות הנהלה וכלליות:** כוללות הוצאות תפעול מסוימות, שהן הוצאות מובהקות של החברה, כגון תקשורת, פרסום, ביטוח, שכ"ט רו"ח. הוצאות ההנהלה והכלליות הסתכמו במחצית הראשונה של שנת 2010 בכ- 5.4 מיליון ש"ח לעומת 3.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות נובע בעיקר מגידול בהוצאות המשתנות התלויות היקף הפעילות כגון: דמי התפעול לבנק, עמלות הסוכנים ועמלות הפצה. הגידול בהוצאות אלה נגזר ברובו מגידול בשווי הנכסים המנוהלים של קופות הגמל בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות ברבעון השני של שנת 2010 נובע בעיקר בגידול בהוצאות הפירסום.

**דמי ניהול לחברת האם:** החל מחודש ינואר 2010 התקשרה החברה עם החברה האם בהסכם להשאלת עובדים ומתן שירותים כמפורט להלן:

1.1 החברה האם משאילה לחברה את כל כוח אדם 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 החברה האם מעמידה לרשות החברה משרדים ושירותים שונים לרבות: שירותי משרד, הנהלת חשבונות, שירותים משפטיים, פרסום, מחשוב ושירותים נוספים. תמורת שירותים אלה, בהתייחס להיקפם, משלמת החברה לחברה האם סך השווה לעלות בה נשאה החברה האם בגין אספקתם לחברה בתוספת מרווח.

לפרוט אודות הסכומים בהם חויבה החברה בגין שאילת העובדים וקבלת השירותים ראה ביאור 5 א בדוחות הכספיים.

עד לסוף שנת 2009 שילמה החברה לחברה האם דמי ניהול בשיעור של 75% מהרווח התפעולי שלה בגין כל שירותי ניהול המשרד לצורך ביצוע עסקיה.

**רווח מניירות ערך סחירים:** בתקופת הדוח רשמה החברה רווח מניירות ערך סחירים בסך של כ- 0.7 מיליון ש"ח במסגרת ההשקעה בתיק העצמי, וזאת לעומת רווח בסך של כ- 5.3 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 לתקופה המדווח. עם זאת, הסכום הנכלל בדוחי החברה לכל תקופת דיווח נתונה מושפע מאלמנטים מקריים. לשינויים ברווח (הפסד) המדווח מתקופה אחת לשניה אין ערך אנליטי רב.

## אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2010

### 2.ב מצבה הכספית של החברה במועד הדוח:

נכסי החברה: הסתכמו בסך של כ- 26.2 מיליון ש"ח, מתוכם 17.3 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות ערך סחירים, בחלוקה הבאה: 5.7 מיליון ש"ח מניות, 1.4 מיליון ש"ח אג"ח להמרה, 5.7 מיליון ש"ח אג"ח צמוד מדד ו- 4.5 מיליון ש"ח מזומנים.

ההון: הסתכם בסך של כ- 24.5 מיליון ש"ח המהווים כ- 93% מסך המאזן, בהשוואה ל- 16.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (כ- 58% מסך המאזן) ול- 20.5 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009, שהיוו כ- 49.0% מהמאזן. העליה בהון לעומת דצמבר 2009 נובעת מהרווח לתקופה שרשמה החברה במחצית הראשונה של שנת 2010 בסך של כ- 4.0 מיליון ש"ח.

נכסים שוטפים: הסתכמו לסך של כ- 25.4 מיליון ש"ח (כ- 97% מסך המאזן) בהשוואה ל- 28.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (כ- 98% מסך המאזן) ול- 41.2 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009 (כ- 98.6% מסך המאזן). הירידה בנכסים השוטפים לעומת דצמבר 2009 נובעת בעיקרה מתשלום במזומן לזכאים (ראה סעיף התחייבויות שוטפות להלן).

התחייבויות שוטפות: הסתכמו לסך של כ- 1.9 מיליון ש"ח, המהוות כ- 7% מסך המאזן בהשוואה ל- 12.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (כ- 41.9% מסך המאזן) ול- 21.3 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009, שהיוו 51.1% מסך המאזן. הירידה בהתחייבויות השוטפות לעומת דצמבר 2009 נובעת בעיקר מפרעון התחייבות בגין החזר דמי ניהול לעמיתים. עד סוף שנת 2009 נהגה החברה לבצע החזרים בגין דמי ניהול ששולמו ביתר בתחילת השנה העוקבת ובהתאם יצרה הפרשה בספרים בסוף שנה. החל מחודש ינואר 2010 גובה החברה דמי ניהול נטו בסוף כל חודש בהתאם לשיעור דמי הניהול שעליו סוכם עם העמית.

נכון למועד הדוח, לחברה אין התחייבויות שוטפות מהותיות למוסדות בנקאיים.

### 3.ב נזילות ומקורות המימון

יתרת הנכסים הנזילים הכוללת מזומנים, פיקדונות וניירות ערך סחירים ליום המאזן מסתכמת בסך של כ- 17.3 מיליון ש"ח המהווים כ- 65.7% מסך המאזן, בהשוואה ליתרה של כ- 23.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וליתרה של כ- 34.9 מיליון ש"ח נכון לשנת 2009. הירידה ביתרות הנכסים הנזילים לעומת דצמבר 2009 נובעת בעיקרה מתשלום החזר דמי ניהול לעמיתים בגין שנת 2009 שבוצע בתחילת שנת 2010 (ראה סעיף 2 התחייבויות השוטפות לעיל).

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת: הסתכמו לסך של כ- 17.2 מיליון ש"ח לעומת כ- 1.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת תזרים חיובי של כ- 10.3 מיליון ש"ח שנבע מפעילות שוטפת נכון לשנת 2009. התזרים השלילי במחצית הראשונה של השנה נגרם בעיקרו מתשלום החזר דמי ניהול לעמיתים בגין שנת 2009 שבוצע בתחילת שנת 2010 (ראה סעיף 2 התחייבויות השוטפות לעיל).

## **אנליסט קופות גמל בע"מ** **דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2010**

הוצאות המימון: הסתכמו בסכום מזערי של פחות מ- 1 אלפי ש"ח לתקופת הדוח, לעומת סך של כ- 2 אלפי ש"ח לתקופה המקבילה אשתקד.

הכנסות המימון: הסתכמו לסך של כ- 44 אלפי ש"ח לתקופת הדוח, לעומת סך של כ- 16 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע בעיקר מגידול ביתרת הממוצעת של הפקדונות לזמן קצר ברבעון הנכחי.

### **ג. נתונים עיקריים, שינויים מהותיים והתפתחויות שחלו ממועד הדוח השנתי לשנת 2009 ועד ליום פרסום הדוח**

#### **1. שינויים מהותיים בדוחות הכספיים:**

- 1.1 הכנסות החברה גדלו בשיעור של כ- 43% לעומת לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע ברובו מגידול בשווי הנכסים המנוהלים בהשוואה לרבעון מקביל אשתקד.
- 1.2 הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות תפעול מסוימות, שהן הוצאות מובהקות של החברה, כגון תקשורת, פרסום, ביטוח, שכ"ט רו"ח. הוצאות ההנהלה והכלליות הסתכמו במחצית הראשונה של שנת 2010 בכ- 5.4 מיליון ש"ח לעומת 3.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות נובע בעיקר מגידול בדמי התפעול לבנק ומעמלות הסוכנים. הגידול בהוצאות אלה נגזר מהעליה בשווי הנכסים המנוהלים של קופות הגמל.
- 1.3 התפתחויות שחלו מיום 31.12.2009 ועד ליום פרסום דוח זה - ברבעון הראשון של שנת 2010 המשיכה מגמת הגידול של הנכסים המנוהלים בעיקר עקב עליות השערים שחלו באפיקים השונים, בכללם, באיגרות החוב הקונצרניות. ברבעון השני שוב חלה ירידה בשווי הנכסים המנוהלים. לאור התנודתיות החדה בשוק, טרם ניתן לקבוע אם המשבר שחווי השווקים במהלך שנת 2008 הסתיים.
- 1.4 לעניין הוצאות דמי ניהול והסכמים בין חברתיים, בין החברה והחברה האם, ר' גם סעיף ב.1 לעיל.

#### **2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח**

- 1.1 ביום 14.4.2010 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את מינויה של הגב' איילה אטלי למבקרת פנים של החברה כעובדת החברה. ביום 22.6.2010 אישר הממונה על אגף שוק ההון הביטוח והחסכון במשרד האוצר את המינוי האמור.
- 1.2 ביום 10.6.2010 עודכנו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה על התפטרותו של הדח"צ עמית בן סירא אשר יועדה ליום 16.6.2010 ואישרו את מינויה של הגב' נוגה יציב לדירקטורית חיצונית וחברת ועדת ביקורת בחברה. ביום 12.7.2010 אישר הממונה על אגף שוק ההון הביטוח והחסכון במשרד האוצר את המינוי האמור.

## **אנליסט קופות גמל בע"מ** **דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2010**

1.3 ביום 10.6.2010 אישר דירקטוריון החברה שינויים בתקנוני קופת הגמל וקרן ההשתלמות שבניהול החברה, העוסקים במהותם בעדכונים למסלולי ההשקעה של הקופות בניהולה של החברה. השינויים הועברו לאישורו של הממונה על אגף שוק ההון הביטוח והחסכון במשרד האוצר והחברה ממתינה לאישור שינויים כאמור.

### **3.ג אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן:**

1.1 לא היו אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן.

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

#### **1.ד כללי**

לאחר 5 רבעונים רצופים של עליות, אשר הביאו אותה בחזרה קרוב לרמות שיא של כל הזמנים, מסכמת בורסת ת"א רבעון של ירידות שערים ניכרות בכל מדדי המניות המובילים. זאת, בעיקר בהשפעת המגמה השלילית שנרשמה בבורסות העולם על רקע משבר החובות באירופה שעורר חשש מפני משבר כלכלי עולמי חדש. מנגד, באפיקים הסולידיים נמשכה מגמה חיובית וגם ברבעון השני לשנת 2010 נרשמו עליות נאות על רקע הריבית הנמוכה בעולם והמשך הפגנת ביצועים עודפים של המשק המקומי על פני מרבית שאר כלכלות העולם.

לפיכך, בשוק אגרות החוב מערך ההשקעות של החברה ממשיך להתמקד בהשקעות לטווחים קצרים יחסית כדי להימנע מהפסדי הון. בתחום המניות מבצע היום מערך ההשקעות של החברה, יותר מתמיד, בחינה פרטנית של ניירות הערך השונים והשקעה בפיזור רחב, עקרונות עליהם נסמך מערך ההשקעות של אנליסט לאורך שנים, לרבות ברבעון הקודם.

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

#### **2.ד.1 שוק המניות:**

בשוק המניות, נרשמו ירידות בתקופת הדוח. יוצאות מן הכלל היו מניות מגזר הנפט והגז שנהנו מההודעות על תגליות אפשריות במבנה לווייתן ומטרנד של ביקושים לרישיונות לחיפושי גז ונפט והמדד המשקלל את תשואתן עלה בתקופת הדוח בשיעור חד, בניגוד למגמה הכללית.

החברה סבורה כי המניע המרכזי לירידות בשוק המניות היה התגברות משבר החובות באירופה שגרר הורדות דירוג אשראי של חלק ממדינות האיחוד האירופי ע"י חברות הדירוג הבינלאומיות ועורר חשש מפני אפשרות של שמיטת חובות בחלק מהן. כתוצאה מכך רשמו בורסות העולם ירידות שערים חדות שסחפו אחריהן גם את בורסת ת"א. החשש כי המשבר באירופה ישפיע לרעה על קצבי הצמיחה של כלכלות העולם, כשהדבר אף בא לידי ביטוי כבר בנתוני הייצוא האחרונים של המשק המקומי, תרמו גם לירידות השערים בשוק המניות.

לפיכך, וכדי להשיג תוצאות השקעה סבירות מערך ההשקעות של החברה מתכוון להתבסס על בחירה פרטנית של מניות המתבססת על אנליזה ומחקר ולא הצמדות למדדי השוק המרכזיים. מערך ההשקעות של החברה מתכוון להתבסס על השקעה בעסקים איכותיים, מייצרי מזומנים, הנסחרים בתחומי מחירים הגיוניים למשקיע לטווח הבינוני והארוך.

## **אנליסט קופות גמל בע"מ** **דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2010**

### **ד.2.2 שוק האגח :**

כאמור לעיל, אפיק האג"ח המשיך בתקופת הדוח את המגמה החיובית המאפיינת אותו מתחילת השנה ועליות נרשמו הן באפיקי האג"ח הממשלתי והן באפיקי האג"ח הקונצרני. הביצועים החיוביים שהמשיך להפגין המשק, בעיקר אל מול שאר כלכלות העולם, תמכו בעליות. עם זאת, לקראת תום תקופת הדוח הנמיך האוצר את תחזית הצמיחה השנתית שלו למשק על רקע המשבר באירופה והחשש מהשלכותיו.

גורמים נוספים שהשפיעו לחיוב על שוק האג"ח: עודף ביקושים, בעיקר באג"ח הממשלתי, על רקע פדיון מספר סדרות אג"ח ממשלתיות גדולות מול צמצום משמעותי בגיוסים בסדרות חדשות. ירידה בציפיות להתגברות קצב העלאת הריבית במשק בעקבות הערכות לאינפלציה נמוכה מהתחזיות על רקע החשש מפגיעת המשבר באירופה בשיעורי הצמיחה וירידה בציפיות לתחילת מגמה של העלאות ריבית בשאר מדינות העולם.

החברה סבורה, כי בפער התשואות בין האג"ח הקונצרני מול האג"ח הממשלתי לא נרשמו התפתחויות דרמטיות במהלך תקופת הדוח והוא שמר, פחות או יותר, על יציבות ועל רמתו מהרבעון הראשון וכי בשוק האג"ח הקונצרני ניתן עדיין לאתר הזדמנויות השקעה, אך אלו הולכות ופוחתות.

לפיכך, ככל שתימשכנה עליות השערים בשווקי אגרות החוב, מערך ההשקעות של החברה מתכוון למכור ני"ע באופן סלקטיבי ולהקטין את רמת הסיכון בתיק ההשקעות, תוך אמונה כי היא תשמש את החברה בעתיד לרכישת אגרות חוב בתנאים נוחים יותר, תוך ניצול התנודתיות בשווקים.

### **ד.3 מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל ומצבן של הקופות ביחס להתפתחויות אלה ברבעון השני לשנת 2010**

להלן תמצית של דברי חקיקה ורגולציה לגופים מוסדיים, שהתפרסמו במהלך הרבעון נשוא הדוח :

**תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון מס' 2), התש"ע-2010** מיום 30.6.2010. במסגרת התיקון בוטל האיסור הגורף לבצע רכישה או מכירה של ניירות ערך באמצעות צד קשור. התיקון לתקנות מאפשר לבצע רכישה או מכירה של ניירות ערך באמצעות צד קשור בכפוף לתנאים מסויימים שקובע תיקון זה. תיקון זה נכנס לתוקף ב-1.7.2010.

**תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי) (תיקון מס' 2), התש"ע-2010** מיום 21.4.2010. בהמשך לתיקון מס' 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשס"ט-2009, התיקון לתקנות אלו לתקנות מאפשר לבצע רכישה או מכירה של ניירות ערך באמצעות צד קשור בכפוף לתנאים מסויימים שקובע תיקון זה. תיקון זה נכנס לתוקף ב-1.7.2010.



## **אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2010**

**מסמך הבהרות בנושא תקנות וחוזר העברת כספים בין קופות גמל** מיום 14.4.2010. בהמשך לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008 ולחוזר גופים מוסדיים 9-11-2008 ולנוכח פניות שהתקבלו במשרד האוצר בנושאים שונים הקשורים לתקנות ולחוזר האמורים העוסקים בהעברות כספים בין קופות גמל, פרסם משרד האוצר הבהרות בנושאים נשוא אותן פניות.

**טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התש"ע-2010** מיום 27.4.2010. בהמשך לחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, בו נקבע כי חברה מנהלת תנהל קופת גמל אחת מסוג אחד, בטיטות תקנות אלו מוצע כי חברה מנהלת שביום 15.7.2009 ניהלה יותר מקופת גמל אחת מאותו סוג תוכל להמשיך לנהל עד ליום 1.1.2014, ואילו חברה מנהלת שקופת גמל הועברה לניהולה לאחר 1.6.2010 או שהתמזגה עם חברה מנהלת לאחר המועד האמור, תהיה רשאית לנהל קופת גמל נוספת אחת מסוג קופת הגמל שהניהול בה הועבר אליה או שהיתה בניהולה של החברה המנהלת עימה התמזגה.

**טיוטת חוזר גופים מוסדיים הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות –** טיוטה שניה מיום 14.4.2010. בהמשך לדוח הועדה לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת איגרות חוב לא ממשלתיות שפורסם בחודש פברואר 2010, חוזר זה מיישם המלצותיה. מטרת חוזר זה: (א) לקבוע הוראות שיחולו על גופים מוסדיים בעת רכישת איגרות חוב, החל מקבלת מסמכי הנפקה בפרק זמן מספק לפני ההנפקה, דרך הכנת אנליזה, וכלה בקבלת הערות משקיעים אחרים למסמכי ההנפקה. (ב) לקבוע את סוג המידע שגוף מוסדי יקבל ממנפיק שהוא תאגיד שאינו מדווח, הן בעת ההנפקה והן לאורך כל חי החוב. (ג) להורות לגופים המוסדיים לקבוע מדיניות השקעות באיגרות חוב, המתייחסת למאפייניהן של איגרות חוב שונות. (ד) להשלים את הוראות חוזרי אשראי שפורסמו במהלך שנת 2007.

**טיוטת חוזר גופים מוסדיים העברת כספים בין קופות גמל** מיום 14.4.2010. מטרת חוזר זה הינה להסדיר את הליכי העברת כספים בין קופות גמל. החוזר מטפל, בין היתר, בלוחות הזמנים להעברת הכספים, באופן ובמועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות. עיקר השינויים המוצעים הינם כדלקמן: דרישה לצרף צילום תעודת זהות לבקשת ההעברה; קביעה כי מועד העברת הכספים על ידי הקופה המעבירה יחל מהמועד הקובע ולא ממועד קבלת הבקשה ככל ובקשת ההעברה הועברה לגוף המנהל אותה לפני חלוף 10 ימי עסקים מהיום הקובע; אימתי פוקעת בקשת עמית; קיצור המועד שבו עמית לא פעיל יוכל לבטל את בקשת ההעברה ל- 3 ימי עסקים במקום 18; חובת העברת נתוני תשואת הקופה המעבירה בתקופת האיחור על ידה; חובת הקופה המעבירה לידע את המעסיק בדבר העברת כספי הפיצויים; הוספת אישור מעביד בנוגע להעברת כספי פיצויים בתנאים מסוימים.

## **אנליסט קופות גמל בע"מ** **דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2010**

**טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התש"ע-2010** מיום 14.4.2010. עיקר השינויים בטיטות התקנות המוצעת הינם כדלקמן: ביטול התנאי כי היוון של כספים המועברים מקופת גמל לתגמולים לא ייעשה אלא בחלוף 5 שנים ממועד ההעברה או בהגיע העמית לגיל הזכאות, וזאת בעקבות ביטולו של מס רווח הון במסגרת תיקון 3 לחוק קופות גמל; קיצור המועד להעברת הכספים ל- 3 ימי עסקים במקום 10; ביטול האפשרות לביצוע פיצול חשבונית בקרן השתלמות; איחוד חשבוניות יתאפשר רק אם העמית היה זכאי למשוך כספים בפטור ממס מכל אחד מהחשבוניות האמורים.

**הנחיית רשם מאגרי המידע, ברשות למשפט, טכנולוגיה ומידע במשרד המשפטים, הנחיה מספר 1-2010 דרישת מינימום לתהליכי אימות זהות של נושא מידע לצורך מתן גישה למידע שעליו במאגר מידע** מיום 20.5.2010. הנחיה זו מנסבה לטפל בסוגיית האמצעים המינימליים לאימות זהות נושא המידע המבקש לעיין במידע שעליו מרחוק, על ידי בעל מאגר מידע או מי מטעמו, בעת מתן גישה למידע לגבי נושא המידע, אשר מקיימים את חובת אבטחת המידע והסודיות לפי החוק כראוי.

**טיוטת חוזר גופים מוסדיים בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים** מיום 24.5.2010. מטרת חוזר זה לרכז את כל חובות הגילוי, הצהרות ודוחות שיש לצרף לדוחות הכספיים לאור הוראות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 לעניין אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי ו/או קופת גמל (לפי העניין), ותוך כך לתקן נוסח ההצהרות ומתכונת הגילוי וכן לקבוע את נוסח חוות דעת רואה החשבון המבקר ודוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי. בעת כניסת החוזר לתוקף יבוטלו החוזרים הקודמים הנוגעים בנושא.

**טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים חלקית מקרן השתלמות), התש"ע-2010** מיום 1.6.2010. התיקון המוצע מבטל את קביעת סדר משיכת כספים מקופת גמל לתגמולים בעקבות ביטול מס רווח הון במסגרת תיקון 3 לחוק קופות גמל אשר ייתר את ההבחנה במשטר המס בעבור כספים שהופקדו לפני ואחרי שנת 2003. באשר לקרן השתלמות התיקון מציע סדר משיכה (בשיטת 'ראשון נכנס ראשון יוצא') שיהווה ברירת מחדל עם זכות לעמית לשנות את סדר המשיכה האמור.

**טיוטת חוזר גופים מוסדיים מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני** - טיוטה ראשונה מיום 15.6.2010. מטרת חוזר זה הינה לקבוע מבנה של "רשומה אחודה", באמצעותה יוכלו לתקשר הגופים המוסדיים, בעלי רישיון וצרכני מידע שונים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם, תוך עמידה במטרות העל הבאות: (א) קבלת והעברת מידע שלם, מדויק, מהימן וזמין, הניתן לשליפה ואחזור במהירות ובאפקטיביות לצורך עמידה בהוראות הדין. (ב) קביעת תשתית לאופן העברת מידע בין יצרני וצרכני המידע השונים בתחום החיסכון הפנסיוני, שתאומץ בעתיד על ידי המסלקה לחיסכון לטווח ארוך.

## אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2010

הוראות לעניין דרכי פעולתה וניהולה של המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ מיום 27.6.2010. בימים אלו מוקמת המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ (להלן - 'המסלקה'), אשר מטרתה לספק שירותי העברת מידע וסליקה כספית לגופים השונים בתחום החיסכון הפנסיוני, ובכללם לגופים המוסדיים, ליועצים הפנסיוניים, לסוכנים הפנסיוניים ולמעסיקים. מסלקה פנסיונית תייעל את תהליכי העבודה הקשורים בהעברת מידע וכספים, על ידי קביעת מכנה משותף טכנולוגי לכל הגופים המעורבים בשוק הפנסיוני, והסדרת תהליכי העבודה. כפועל יוצא, מסלקה תגביר את מהימנות המידע וזמינותו לכל הגורמים הפועלים בשוק, ותגביר את השקיפות בניהול חסכוניותו של הציבור. לנוכח תחילת פעילותה הצפויה של המסלקה, משרד האוצר פרסם הוראות הנוגעות לדרכי פעולתה וניהולה של המסלקה.

### ה. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיהן

#### 1. התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה

בתקופת הדוח עמדו נכסי הקופות על סך של כ- 4.4 מיליארדי ש"ח, בכל הקופות הפעילות. הצבירה נטו במחצית הראשונה של שנת 2010 הייתה כ- 46.3 מיליוני ש"ח, מתוכם: הפקדות – 172.6 מיליוני ש"ח, משיכות – 122.9 מיליוני ש"ח, העברות (צבירה שלילית) – 3.4 מיליוני ש"ח (כולל העברות אל הקופה בניכוי העברות מהקופה וכן העברות בין מסלולים). העלייה בהיקף נכסי הקופות נבעה רובה מעלויות השערים בנכסים שמחזיקות הקופות.

#### 2. תשואות הקופות

אנליסט מסלולית – קופת גמל:

תשואת מסלולי הקופה בתקופת הדוח היתה כדלקמן:

תשואה נומינלית ברוטו	אנליסט גמל כללי	אנליסט גמל כללי ב'	אנליסט גמל ממשלתי	אנליסט גמל מניות	אנליסט גמל מניות חו"ל	אנליסט גמל מט"ח	אנליסט גמל שקלי	אנליסט גמל אג"ח	אנליסט גמל כללי חו"ל
4.38%	4.31%	1.15%	-0.43%	0.98%	-0.41%	1.19%	6.69%	4.40%	

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2010**

אנליסט מסלולית – קרן השתלמות:

תשואת מסלולי הקרן בתקופת הדוח היתה כדלקמן:

תשואה נומינלית ברוטו	אנליסט השתלמות כללי	אנליסט השתלמות כללי ב'	אנליסט השתלמות מניות	אנליסט השתלמות אג"ח	אנליסט השתלמות ממשלתי
	4.29%	3.70%	-0.79%	5.57%	1.19%

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים:

תשואת הקופה בתקופת הדוח היתה כדלקמן:

תשואה נומינלית ברוטו	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי
	4.83%	1.15%

אנליסט "קופת גמל – קתדרה":

תשואת הקופה בתקופת הדוח היתה כדלקמן:

תשואה נומינלית ברוטו	קתדרה מסלול כללי	קתדרה מסלול אג"ח	קתדרה מסלול טווח קצר	קתדרה מסלול מניות
	3.67%	5.22%	1.19%	-2.35%

**1. נושאים בדוח הסקירה של רואה החשבון המבקר**

דוח הסקירה של רואי החשבון של החברה המנהלת הינו בלתי מסוייג בנוסח אחד.

**2. פרטים על הנהלת החברה המנהלת**

1. מינוי וסיום כהונת נושאי משרה.

ביום 16.6.10 סיים מר עמית בן סירא את כהונתו כדירקטור חיצוני וחבר ועדת הביקורת בחברה.

ביום 22.6.2010 החלה הגב' אילה אטלי את כהונתה כמבקרת הפנים של החברה ומר מנשה קנובל סיים את כהונתו כמבקר הפנים של החברה.

## **אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2010**

ביום 12.7.2010 החלה הגב' נגה יציב את כהונתה כדירקטורית חיצונית וחברת ועדת הביקורת בחברה.

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

בתקופת הדוח נערכו 3 ישיבות דירקטוריון, 7 ישיבות שוטפות של ועדת השקעות ו- 0 ישיבות טלפוניות של ועדת ההשקעות וכן 4 ישיבות של ועדת ביקורת.

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

משרד רואה החשבון של החברה המנהלת הינו - קסלמן וקסלמן רואי חשבון מרח' המרד 25 בתל אביב. רואי החשבון האחראים על הטיפול בחברה הינם: רו"ח אריה וייזלר (שותף אחראי) ורו"ח מיכל עמר-כ"ץ (מנג'ר). רואה החשבון של הקופות הינו - רו"ח עופר קירו מרח' היצירה 18 ברמת גן.

## **ח. גילוי בדבר בקורות ונהלים**

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

המנכ"ל והאחראית על העניינים הכספיים בחברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות 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 יעילים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

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

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

### **ח.3. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

בהתאם להוראות חוזר אגף שוק ההון בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי (חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10), סיימה החברה את שלב קביעת תיחום הפרויקט (ה - scoping) של הדיווחים הנלווים.

**אנליסט קופות גמל בע"מ**  
**דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2010**

אילנה פרימו	איציק שנידובסקי
מנכ"ל וחברת דירקטוריון	יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור דוח דירקטוריון : 8 באוגוסט 2010.