

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לרבעון השלישי 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 במנית 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 בספטמבר 2010, עומד על כ-4,668,736 אלפי ש"ח, עבור כ 70,847 חשבונות עמיתים בקופות הגמל כמפורט להלן:

שם הקופה/מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	מס' חשבונות			היקף נכסים אלפי ש"ח (נכון ליום 30.9.10)
			שכירים	עצמאיים	מעבידים	
אנליסט גמל כללי ב'	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	811	2,770	7,178		616,560
אנליסט גמל כללי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	812	5,381	6,352		800,556
אנליסט גמל מניות	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	814	619	1,791		97,415
אנליסט גמל מניות חו"ל	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	817	50	96		2,799
אנליסט גמל מט"ח	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	816	14	28		1,245
אנליסט גמל שקלי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	815	248	464		36,700
אנליסט גמל אג"ח	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	813	196	474		62,641
אנליסט גמל כללי חו"ל	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	818	7	9		762
אנליסט גמל ממשלתי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	1412	60	129		19,862
סה"כ תגמולים ופיצויים			9,345	16,521		1,638,540

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לרבעון השלישי לשנת 2010

היקף נכסים אלפי ש"ח (נכון ליום 30.9.10)	מס' חשבונות			מס' אישור מס הכנסה	סוג אישור	שם הקופה/מסלול
	מעבידים	עצמאיים	שכירים			
140,275	330			118	מרכזית פיצויים	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי
7,066	13			1413	מרכזית פיצויים	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי
147,341	343					סה"כ קופה מרכזית לפיצויים
2,112,881		5,315	28,273	560	השתלמות	אנליסט השתלמות כללי
475,898		1,103	5,551	962	השתלמות	אנליסט השתלמות כללי ב'
92,375		409	1,368	963	השתלמות	אנליסט השתלמות מניות
65,746		99	779	972	השתלמות	אנליסט השתלמות אג"ח
63,823		120	793	973	השתלמות	אנליסט השתלמות ממשלתי
2,810,723		7,046	36,764			סה"כ השתלמות
46,622		166	354	730	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	קתדרה מסלול כללי
14,834		58	114	732	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	קתדרה מסלול אג"ח
4,230		16	38	733	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	קתדרה מסלול טווח קצר
6,446		43	39	734	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	קתדרה מסלול מניות
72,132		283	545			סה"כ תגמולים ופיצויים
4,668,736	343	23,850	46,654	--	--	סה"כ קתדרה

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

ניהול חשבונות

ניהול חשבונות העמיתים מתבצע בשני בנקים:

1) בבנק מזרחי-טפחות בע"מ. תמורת שירותי הניהול משולמת לו עמלה בשיעור שנתי מנכסי הקופות, שהינו בהתאם ובכפוף לשיעור הקבוע בדין.

2) בבנק הפועלים בע"מ. תמורת שירותי הניהול משולמת לו עמלה בשיעור שנתי מנכסי הקופות, כמפורט להלן: עמלה אחידה ולא מדורגת בשיעור שנתי מנכסי הקופות שהינו בהתאם ובכפוף לשיעור הקבוע בדין.

שינוי מסמכי יסוד

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

לא חלו שינויים בתקנוני הקופות נכון לרבעון השלישי לשנת 2010.

ב. נתונים עיקריים על המצב העסקי של החברה:

1. ב. ניתוח תוצאות הפעילות

הנתונים באלפי ש"ח

	רבעון	רבעון	רבעון	%*	תקופה	תקופה	%**
	7-9/10	4-6/10	1-3/10	שינוי	1-9/10	1-9/10	שינוי
הכנסות							
דמי ניהול קופות גמל	12,226	11,782	12,383	4%	36,391	29,853	22%
רווח (הפסד) מני"ע סחירים	955	(513)	1,207		1,649	5,683	
סה"כ הכנסות	13,181	11,269	13,590	17%	38,040	35,536	7%
הוצאות							
הוצאות הנהלה וכלליות	2,644	2,907	2,535	-9%	8,086	6,232	30%
דמי ניהול לחברת האם	7,666	7,065	6,777	9%	21,508	17,749	21%
סה"כ הוצאות	10,310	9,972	9,312	3%	29,594	23,981	23%
רווח מפעולות	2,871	1,297	4,278	121%	8,446	11,555	-27%
הכנסות מימון - נטו	21	17	27		65	17	
רווח לפני מיסים על הכנסה	2,892	1,314	4,305	120%	8,511	11,572	
הוצאות מס	(707)	(715)	(1,104)		(2,526)	(3,781)	
רווח לתקופה	2,185	599	3,201	265%	5,985	7,791	-23%

* שינוי בין הרבעון הנוכחי לבין קודמו

** שינוי בין התקופה הנוכחית לבין התקופה המקבילה

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

ההכנסות מניהול קופות גמל: בתקופת הדוח גדלו הכנסות החברה מדמי ניהול בשיעור של כ- 22% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע ברובו מגידול בשווי הממוצע של הנכסים המנוהלים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 לעומת שווי הממוצע בתקופה המקבילה אשתקד המוסבר בתשואות החיוביות של הקופות ומצבירה חיובית בסך כ- 120 מיליון ש"ח מתחילת השנה. ברבעון השלישי גדלו ההכנסות מדמי ניהול בשיעור של כ- 4% לעומת רבעון קודם עקב תשואות חיוביות של הקופות וצבירה חיובית בסך כ- 73 מיליון ש"ח מתחילת הרבעון.

הוצאות הנהלה וכלליות: כוללות הוצאות תפעול מסוימות, שהן הוצאות מובהקות של החברה, כגון תקשורת, פרסום, ביטוח, שכ"ט רו"ח. הוצאות הנהלה והכלליות הסתכמו בתשעת החודשים הראשונים של השנה בכ- 8.1 מיליון ש"ח לעומת 6.2 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. ברבעון השלישי קטנו ההוצאות ב 9% לעומת רבעון קודם בעיקר עקב ירידה בהוצאות פרסום ותפעול.

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

1.1 הסכם השאלה - החברה האם משאילה לחברה את כל 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, 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 השירותים הנדרשים לביצוע עסקיה.

רווח מניירות ערך סחירים: בתקופת הדוח רשמה החברה רווח מניירות ערך סחירים בסך של כ- 1.6 מיליון ש"ח במסגרת ההשקעה בתיק העצמי, וזאת לעומת רווח בסך של כ- 5.7 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 המדווחת. עם זאת, הסכום הנכלל בדוחי החברה לכל תקופת דיווח נתונה מושפע מאלמנטים מקריים. לשינויים ברווח (הפסד) המדווח מתקופה אחת לשנייה אין ערך אנליטי רב.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון השלישי לשנת 2010

2. מצבה הכספי של החברה במועד הדוח:

נכסי החברה: הסתכמו בסך של כ- 31.2 מיליון ש"ח, מתוכם 24.2 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות ערך סחירים, בחלוקה הבאה: 6.3 מיליון ש"ח מניות, 1.4 מיליון ש"ח אג"ח להמרה, 5.9 מיליון ש"ח אג"ח צמוד מדד ו- 10.6 מיליון ש"ח מזומנים.

ההון: הסתכם בסך של כ- 26.5 מיליון ש"ח המהווים כ- 84.9% מסך המאזן, בהשוואה ל- 18.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (כ- 52.4% 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 בתקופה בסך של כ- 6.0 מיליון ש"ח.

נכסים שוטפים: הסתכמו לסך של כ- 30.4 מיליון ש"ח (כ- 97.4% מסך המאזן) בהשוואה ל- 34.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (כ- 98.4% 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).

נכסים בלתי מוחשיים: סעיף זה כולל עלות מופחתת בגין רכישת זכויות הניהול של קופות "קתדרה" בסך של כ- 0.5 מיליון ש"ח ותוכנות לניהול עמיתים וקופות גמל בסך 0.25 מיליון ש"ח. הגידול בתקופת הדוח וברבעון השלישי נובע מהשקעה במערכות לניהול עמיתים.

התחייבויות השוטפות: הסתכמו לסך של כ- 4.7 מיליון ש"ח המהוות כ- 15.0% מסך המאזן בהשוואה ל- 16.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (כ- 47.6% מסך המאזן) ול- 21.3 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009, שהיוו 50.9% 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. נזילות ומקורות המימון

יתרת הנכסים הנזילים הכוללת מזומנים, פיקדונות וניירות ערך סחירים ליום המאזן מסתכמת בסך של כ- 24.2 מיליון ש"ח המהווים כ- 77.8% מסך המאזן, בהשוואה ליתרה של כ- 29.6 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).

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

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת: הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 11.1 מיליון ש"ח לעומת תזרים חיובי בסך של כ- 5.4 מיליון ש"ח שנבעו מפעילות שוטפת בתקופה המקבילה אשתקד ושל כ- 10.3 מיליון ש"ח שנבעו מפעילות שוטפת בשנת 2009. התזרים השלילי בתקופת הדוח נגרם בעיקרו מתשלום החזר דמי ניהול לעמיתים בגין שנת 2009 שבוצע בתחילת שנת 2010 והוא תוצאה חד פעמית שנגרמה משינוי שיטת החזר דמי הניהול לעמיתים (ראה סעיף 2 בתחייבויות השוטפות לעיל). ברבעון השלישי נבע לחברה תזרים חיובי מפעילות שוטפת בסך כ- 6.1 מיליון ש"ח.

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. השינוי אינו מהותי.

הכנסות המימון: הסתכמו לסך של כ- 65 אלפי ש"ח לתקופת הדוח, לעומת סך של כ- 19 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי אינו מהותי.

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- 22% לעומת לתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע ברובו מגידול בשווי הנכסים המנוהלים בהשוואה לתקופה מקבילה 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 בתקופת הדוח לכ- 8.1 מיליון ש"ח לעומת 6.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות נובע בעיקר מגידול בדמי התפעול לבנק, עמלות הסוכנים ודמי הפצה. 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. לאחר ירידות שערים ברבעון השני חזרו האפיקים ברבעון השלישי להניב תשואות נאות. שוק המניות רשם עליות נאות אשר החזירו אותו לתשואה חיובית בסיכום שמתחילת שנה. באפיק האג"חי נרשמו עליות, הן באג"ח הממשלתי והן בקונצרני. עליות השערים בתקופת הדוח היו הגורם העיקרי לגידול בשווי הנכסים המנוהלים בתקופה. בנוסף, רשמו הקופות צבירה חיובית נטו מתחילת השנה כתוצאה מעודף הפקדות על משיכות בסך של כ- 120 מיליון ש"ח.

1.4 לעניין הוצאות דמי ניהול והסכמים בין חברתיים, בין החברה והחברה האם, ר' גם סעיף ב.1 לעיל.

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

2.ג 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 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.
- 1.3 ביום 10.6.2010 אישר דירקטוריון החברה שינויים בתקנוני קופת הגמל וקרן ההשתלמות שבניהול החברה, העוסקים במהותם בעדכונים למסלולי ההשקעה של הקופות בניהול 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

ברבעון השלישי חזרו האפיקים להניב תשואות נאות. הריביות הנמוכות השוררות בשווקים המפותחים ממשיכות ללחוץ כלפי מעלה את מחירי ניירות הערך, בעיקר את אגרות החוב הממשלתיות והקונצרניות בדירוגים הגבוהים ורמת המחירים בשוק האג"ח אינה מהווה אלטרנטיבת השקעות ראויה בשל הריביות הנמוכות בעולם. בעניין זה, החברה מעריכה מזה מספר רבעונים כי בתקופה הנוכחית נדרשים יותר מתמיד בחינה פרטנית של ניירות הערך השונים והשקעה בפיזור רחב. באפיק המנייתי, המדדים המובילים נסחרים סביב רמות השיא שלהם. בעוד שמחירי מניות החברות הפועלות בשוק המקומי נשענות על תוצאות טובות, הרי שסביבת הריביות והתחזקות השקל לא צפויה לתמוך בתוצאות היצואניות.

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

2.2.1 שוק המניות:

שוק המניות רשם עליות נאות אשר החזירו אותו לתשואה חיובית בסיכום שמתחילת שנה. חודשי הקיץ אופיינו ברמת פעילות דלילה יחסית ו"חודש החגים" אופיין במיעוט ימי מסחר. המגמה החיובית באה על רקע פרסום דו"חות כספיים טובים לסיכום הרבעון השני, פרסום נתוני מאקרו מחמיאים למשק המקומי ובראשם צמיחה גבוהה מהתחזיות ברבעון השני, ושמירת רמת הריביות הנמוכה. גם העליות במרבית בורסות העולם, על רקע התחזיות כי תקופת הריביות הנמוכות תימשך לאורך זמן רב מהצפוי, תמכו במגמה החיובית.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון השלישי לשנת 2010

ד.2.2 שוק האגח :

באפיק האג"חי גם כן נרשמו עליות, הן באג"ח הממשלתי והן בקונצרני, בעיקר בחודשיים הראשונים של הרבעון. תמכו בעליות: הביצועים החיוביים של המשק המקומי והתחושה כי מסתמנת האטה מסוימת בקצב התאוששות הכלכלה העולמית אשר תחייב שמירה על רמת ריביות נמוכה לתקופה ארוכה יותר. גורם נוסף שהשפיע לחיוב: רמת אינפלציה בפועל נמוכה מהתחזיות.

מסיכום תמונת המצב הנ"ל, בשילוב עם חשש מפני המשך הקיפאון בשוק האמריקאי והאירופי, נראה כי חלק מניירות הערך מתומחרים באופטימיות, ודי בשינוי קל של מצב הרוח בשוק כתוצאה מידיעה או אינדיקציה שלילית בכדי להביא לירידות מחירים. לפיכך, החברה ממשיכה להתמקד בהשקעות לטווחים קצרים יחסית בשוק אגרות החוב כדי להימנע מהפסדי הון, ולהתבסס על בחירה פרטנית של חברות בשוק המניות בארץ ובחו"ל.

ד.3.2 מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל עד למועד הדוח ומצבן של הקופות ביחס להתפתחויות אלה:

להלן תמצית של דברי חקיקה ורגולציה לגופים מוסדיים, שהתפרסמו עד מועד דוח זה, ובצידם מצבן של הקופות ביחס להתפתחויות אלה ברבעון השלישי, ככל שרלוונטי:

הצעת חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו- 2012 (תיקוני חקיקה), התשע"א-2010 מיום 18.10.2010. הצעת חוק זו באה, בין היתר, לתקן את החוקים הבאים:

1. חוק הפיקוח על שירותים פנסיוניים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005 על ידי הוספת הוראות רלוונטיות לעניין הפעלת מערכת להעברת מסרי מידע ולסליקה כספית בתחום החיסכון הפנסיוני (**מערכת סליקה פנסיונית**) בעניין זה מוצע, בין היתר, להסדיר את סמכויות הממונה, לקבוע הוראות הנוגעות למתן רישיון להפעלת מערכת סליקה פנסיונית ולקבוע הוראות ביחס לדרכי פעילותה וניהולה של מערכת כאמור ולאחריות החברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית, לרבות בעניין סודיות ואבטחת מידע.

2. פקודת המיסים (גביה) בעניין עיקול אצל צד שלישי – בעניין זה מוצע, בין היתר, לקבוע כי:

2.1. מימוש עיקול יעשה באופן, במועד ובמקום אשר הורה עליהם פקיד הגבייה לצד השלישי בצו בהתאם לתקנות שיותקנו לעניין זה.

2.2. חברה מנהלת תהא רשאית להודיע למשרד האוצר כי אפשר להמציא את צו העיקול ישירות לגוף המתפעל את הקופות שבניהולה. כמו כן, מוצע לקבוע את מועד תחולת הצו בהתאם למען שאליו הומצא הצו.

2.3. צווים על פי פקודת המיסים גבייה יתאפשרו להימסר באופן אלקטרוני בכפוף להסכמת הצד השלישי לכך ובהתאם לתקנות שיותקנו בעניין זה.

הצעת חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2010 מיום 18.10.2010. הצעת החוק מציעה לבצע תיקוני חקיקה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ובחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 בנושאים הקשורים להסדיר האכיפה הקיימים בחוקים אלו, תוך הגברת יעילותה וגמישותה של מערכת האכיפה הקיימת. בין יתר התיקונים מוצע:

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

- להרחיב את סמכויות הפיקוח של הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ולהעניק לו סמכויות בירור מנהלי לצורך בירור קיומן של הפרות חוקי הפיקוח, וזאת לצורך הבטחת ביצועם ואכיפתם של חוקי הפיקוח.
- לבטל את ההבחנה הקיימת בין קנס אזרחי ועיצום כספי לאור תכליתן של הסנקציות המנהליות אשר מתקדוות בהרתעה ובכפיית ציות.
- להטיל על הפרות שקבועה בשלהן עבירה פלילית עיצום כספי בסכום גבוה מסכום העיצום הכספי שאפשר להטיל בשם הפרות אחרות.
- מוצע להחליף את הסעיף שעוסק בסמכות הממונה להטיל עיצומים כספיים ולהתאימו להסדר העדכני לעניין עיצום כספי הקיים בהצעת חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות לניירות ערך, תוך העברת רשימת ההפרות וסכומי העיצום הכספי לתוספות לחוק.
- מוצע להבחין בין עובד של תאגיד שאינו נושא משרה בו לבין יחיד אחר (כגון, נושא משרה בתאגיד או יחיד המחזיק אמצעי שליטה בחברה מנהלת) לעניין העונש שניתן להטיל בשל ביצוע עבירה פלילית ולהפחית את עונשו של עובד כאמור לעומת יחיד אחר.

הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' 5), התשע"א-2010 [נוסח לדיון בועדת הכספים של הכנסת ביום 2.11.2010]. בהצעת החוק, בין היתר, מוצע:

- לעסוק בתחומי עיסוק המוסדרים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005.
- לאפשר משיכה מקופת גמל לא משלמת לקצבה במידה ומתקיימים בעמית 3 תנאים (מצטברים: 1) הגיע לגיל פרישה חובה; 2) סך הכספים בקופות גמל לקצבה על שמו, למעט מקרן ותיקה, אינו עולה על סכום צבירה מזערי; 3) לא משולמת לו קצבה מקרן פנסיה שאיננה קרן ותיקה, וככל שמשולמת לו קצבה, סך הקצבאות המשולמות לו מקרנות פנסיה עולה על סכום הקצבה המזערי.
- לקבוע כי חברה מנהלת לא תהא רשאית לנהל יותר מקרן מקיפה אחת.
- לקבוע את חובת הגוף המוסדי למסור הודעה עד ליום 28.2.2011 לגורמים הבאים בדבר זכותם לבקש החזר של היתרה הצבורה בקופת גמל לא משלמת לקצבה עד 30.6.2011: 1) למי שהיה עמית עצמאי בקופת גמל לתגמולים ביום 31.12.2007 ומלאו לו 60 שנים במועד האמור. 2) למוטב שהועבר לחשבון על שמו כספי עמית קופת גמל של עמית שנפטר. 3) למי שהיה עמית בקופת גמל אישית לפיצויים זכאי למשכס ואלו הועברו למרכיב תגמולים בקופת גמל לא משלמת לקצבה.

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הקמת מסלולי ברירת מחדל), התש"ע - 2010 – טיוטה שנייה מיום 6.7.2010. טיוטת התקנות קובעת כי החברה המנהלת תקים מסלולי השקעה לניהול כספי עמיתים ומקבלי קצבאות אשר יהיו מסלולי ברירת מחדל. בין מסלולי ברירת המחדל יהיו לפחות שני מסלולי השקעה לעמיתים שטרם מלאו להם 55 שנים, מסלול השקעה אחד לעמיתים בני 55-60, מסלול השקעה אחד לעמיתים בני 60 ומעלה שאינם מקבלים קצבה ומסלול

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

השקעה למקבלי קצבאות. יחד עם טיוטת תקנות אלו פורסמה גם **טיוטת חוזר גופים מוסדיים**
'התאמת מסלול החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית - טיוטה שנייה' מיום 6.7.2010:

מטרת חוזר זה היא לקבוע את אופן הצטרפות עמיתים למוצרי החיסכון השונים בהתבסס על המאפיינים הייחודיים להם, ואת האופן שבו גופים מוסדיים צריכים לנהוג על מנת להתאים את מאפייני החיסכון לצרכי העמיתים, הן הקיימים והן החדשים, במהלך תקופת החיסכון.

חוזר גופים מוסדיים 2010-9-5 'מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני' מיום 19.10.2010. חוזר זה מגדיר פורמט אחיד להעברת מידע ונתונים בין יצרני וצרכני מידע שונים בתחום החיסכון הפנסיוני, תוך הגדרת מבנה הנתונים, סכימת הנתונים ותוכן השדות המועברים. המידע יועבר במתכונת אחידה. המבנה האחיד המורחב יגובש בחתך של ממשקים ואירועים [ממשק אחזקות, ממשק טרום ייעוץ, ממשק ניד, ממשק הצטרפות, ממשק אירועים, ממשק גבייה וקליטת כספים].

תחילת הוראות החוזר לעניין נספח א לחוזר בעניין ממשק אחזקות הינן מיום 1.7.2011, למעט לעניין מילוי שדה הכולל פרטי מידע מהותיים בגיליון של ממשק אחזקות בו יחל מיום 1.1.2010. ביום 19.10.2010 פורסמה טיוטה של נספח ב לחוזר זה בעניין ממשק טרום ייעוץ.

מצב הקופות: החברה החלה בהערכות ליישום חוזר זה.

חוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 'ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים' מיום 22.8.2010. חוזר זה קובע את אחריות הגוף המוסדי לאופן ניהול תחום טכנולוגיות המידע בהתייחס לנושאים הבאים: ממשל טכנולוגיות מידע - קביעת מדיניות ואסטרטגיה בתחום טכנולוגיות המידע, בביצוע בקרה ופיקוח שוטפים וניהול תקין של תחום טכנולוגיות המידע, כמו כן, במינוי ועדת היגוי ומינוי מנהל מערכות מידע; הבטחת ציות - קיום תהליכים סדורים לעמידה בדרישות הציות החיצוניות והפנימיות בתחום טכנולוגיות המידע; ניהול סיכונים טכנולוגיות המידע - קיום תהליכים סדורים לניהול סיכונים בתחום טכנולוגיות המידע; בקורות מידע וניהול נתונים - ניהול ובקרת מידע לצורך הבטחת אמינות המידע, שלמותו, זמינותו והרלוונטיות שלו לתפקוד הגוף המוסדי; רכש ופרויקטים - קביעת עקרונות ונוהלי עבודה מקובלים בביצוע רכש ופרויקטים מהותיים בתחום טכנולוגיות המידע; ניהול שינויים - קיום מערכת הולמת לניהול שינויים במערכות המידע בגוף מוסדי, במטרה להבטיח כי השינויים האמורים מתועדים ונתונים לפיקוח ובקרה באופן שוטף; מיקור חוץ (Outsourcing) - קביעת עקרונות ונוהלי עבודה להבטחת ניהולם התקין של תהליכים המבוצעים על ידי מיקור חוץ בתחום טכנולוגיות המידע, תוך מודעות לסיכונים ולחשיפות של הגוף ובמטרה להבטיח שליטה ובקרה על התהליכים והמידע המנוהלים במיקור חוץ. תחילתו של החוזר ביום 1.1.2011, למעט ביחס לפעולות מסוימות כמפורט בחוזר.

מצב הקופות: החברה החלה בהערכות ליישום חוזר זה.

חוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 'הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות' מיום 14.7.2010 ומכתב יועץ משפטי של רשות הגבלים עסקיים 'כהונת נציגות דחופה' מיום 12.7.2010. החוזר הנו פועל יוצא של מסקנות "ועדת חודק", אשר הוקמה לצורך הסדרת כללים

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון השלישי לשנת 2010

להשקעתם של גופים מוסדיים באג"ח קונצרניות. החוזר קובע כללים ביחס להשקעת הגופים המוסדיים באג"ח קונצרני שהונפק בישראל, בעיקר ביחס לשוק ראשוני (הנפקות). החוזר קובע כי מוסדי יהא רשאי להשקיע בהנפקה רק אם קיבל את מסמכי ההנפקה פרק זמן מינימאלי מראש וביצע אנליזה על-פי מפרט מינימלי הקבוע בחוזר. כמו כן, על שטר הנאמנות של האג"ח לכלול רשימת "סעיפי חובה". על המוסדי לגבש מדיניות השקעה באג"ח אשר תתייחס לקיומן של אמות מידה חוזיות (עילות פירעון מיידי) ופיננסיות (קובננטס), כאשר השקעה באג"ח אשר אינה עומדת במדיניות תצריך קבלת אישור ספציפי מיוחד. ביחס לאג"ח לא סחיר, החוזר יוצר מערכת דיווח הדומה לכללי הדיווח של אג"ח סחיר, לרבות הקמת "לשכת רישום" אשר תכלול את המסמכים המשפטיים של האג"ח הלא סחיר.

מצב הקופות: ביום 28.9.2010 אישר דירקטוריון החברה מסמך מדיניות המחיל דרישות מהמנפיקים השונים לעמידה בתניות חוזיות ובאמות מידה פיננסיות, בהתאם לחוזר, וכן מדיניות בדבר תוקפה של אנליזה כתובה ואנליזה על איגרות חוב לא ממשלתיות בחו"ל. החל מיום 1.10.2010 החברה מיישמת הוראות חוזר זה.

חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2010 הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח – עדכון' מיום 22.8.2010. חוזר זה האריך עד ליום 1.1.2011 את המועד שממנו ואילך נדרש למלא את מסמך ההנמקה באופן ממוחשב.

מצב הקופות: החברה נערכת ליישום חוזר זה.

'הבהרה לעניין פריסת הרווח שייווצר כתוצאה מחישוב שוויו של נכס לא סחיר על ידי מומחה' מיום 15.8.2010. במסגרת מסמך זה הבהיר משרד האוצר כי בכוונתו לתקן את ההוראה בחוזר 9-16-2009 בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים ולהתאימה להוראות התקינה החשבונאית הבינלאומית. אי לכך, עד לתיקון האמור נדרש להציג את שוויו של נכס לא סחיר בהתאם להערכת שווי שנעשתה על ידי מומחה אך ללא ביצוע הפריסה של הרווח שייווצר.

מצב הקופות: החברה מיישמת חוזר זה.

המלצות להסדרת שירותי קסטודי בשוק ההון הישראלי – דוח הוועדה הבין-משרדית לבחינת שוק הקסטודי בישראל מיום 2.8.2010. דוח הוועדה הבין-משרדית לבחינת שוק הקסטודי בישראל מיום 2.8.2010 (להלן בפסקה זו, "הוועדה"), ממליץ לקיים רגולציה באמצעות הסדרה בחקיקה, של נותני שירותי משמורת (קאסטודי) לנכסים פיננסיים בישראל, לרבות ביחס לנכסים פיננסיים זרים. הוועדה ממליצה ליישם נורמות בינלאומיות של שמירה נאותה של נכסים פיננסיים עבור לקוחות. בין היתר, הוועדה ממליצה כי פעילות קאסטודי בישראל תחייב קבלת רישיון ועמידה בקריטריונים (הון עצמי, ביטוח, דרישות רגולטוריות שונות), יצירת הפרדה אצל הקאסטודיאן בין נכסי הלקוחות השונים לבין עצמם ובין נכסי לקוחות לנכסיו שלו, הבטחת רישום ותיעוד של הבעלות על הנכסים לאורך שרשרת משמורת הנכסים (מהמסלקה, דרך קאסטודיאנים שונים ועד ללקוח הקצה), הסדרת פיקוח על בחירה

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון השלישי לשנת 2010

של קאסטודיאן שהוא צד ג' על-ידי מתווך (בעיקר בהשקעות מחוץ לישראל בהן יש שרשר של קאסטודיאנים). דו"ח הוועדה הוגש לשר האוצר והוא צפוי לעבור דרך הרגולטורים הפיננסיים (רשות ני"ע, המפקח על הבנקים והממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון), בטרם תהא הסדרה בחקיקה.

טיוטת חוזר גופים מוסדיים 'קידוד קופת גמל – טיוטה 3' מיום 7.10.2010. טיוטת החוזר מציעה להטמיע שיטת קידוד אחידה המאפשרת זיהוי חד-חד-ערכי לכל מוצרי החיסכון הפנסיוני ובכלל זה קופות הגמל, קרנות הפנסיה ותוכניות הביטוח, באמצעותה יוכלו לתקשר הגופים המוסדיים, בעלי רישיון וצרכני מידע שונים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם.

טיוטת חוזר סוכנים ויועצים 'הסכם למתן שירותים - עדכון – טיוטה' מיום 15.8.2010. במסגרת טיוטת החוזר נקבעת תקופת ביניים (עד ליום 31.12.2011) אשר במסגרתה חברה מנהלת שקופת הגמל שבניהולה נוהלה בעבר על ידי תאגיד בנקאי תורשה לתת לעמיתי קופת הגמל שירותים מסוימים, כמפורט בטיוטה, שאמורים להינתן על ידי או על ידי בעל רישיון יועץ פנסיוני או רישיון סוכן פנסיוני גם באמצעות תאגיד בנקאי כחלק משירותי התפעול הניתנים על ידו לחברה מנהלת.

טיוטת חוזר סוכנים ויועצים 'איסור מתן טובת הנאה ליועץ פנסיוני - הבהרה – טיוטה' מיום 15.8.2010. טיוטת החוזר מבקשת להבהיר מהו איסור מתן הטבה ליועץ פנסיוני מגוף מוסדי ומבהירה באילו נסיבות לא יראו את מתן הטבה כאסור.

טיוטת חוזר גופים מוסדיים 'בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים - טיוטה שניה' מיום 18.8.2010. מטרת טיוטת החוזר לרכז את כל חובות הגילוי, הצהרות, מתכונת גילוי וחוות דעת שיש לצרף לדוחות הכספיים לאור הוראות חוזר גופים מוסדיים 10-9-2009 לעניין אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי ואו קופת גמל (לפי העניין), ותוך כך לתקן נוסח הצהרות 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 חוזר גופים מוסדיים 'אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקון – טיוטה' מיום 18.8.2010. טיוטת החוזר מציעה לבצע תיקונים בחוזר גופים מוסדיים 10-9-2009 שעניינו אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

ה. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיהן

ה.1 התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה

ביום 30 בספטמבר 2010 עמדו נכסי הקופות על סך של כ- 4.7 מיליארדי ש"ח בכל הקופות הפעילות. הצבירה נטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2010 עמדה על כ- 120 מיליוני ש"ח, מתוכם: הפקדות - 259 מיליוני ש"ח, משיכות - 173 מיליוני ש"ח, העברות (צבירה חיובית) - 34 מיליוני ש"ח (כולל העברות

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לרבעון השלישי לשנת 2010

אל הקופה בניכוי העברות מהקופה וכן העברות בין מסלולים). העלייה בהיקף נכסי הקופות נבעה מעליות השערים בנכסים שמחזיקות הקופות ומצבירה חיובית בקופות כאמור לעיל.

ה.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
	9.51%	11.48%	1.51%	10.26%	7.76%	-3.40%	1.53%	9.04%	2.73%

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

תשואה נומינלית ברוטו	אנליסט גמל כללי	אנליסט גמל כללי ב'	אנליסט גמל מניות	אנליסט גמל אג"ח	אנליסט גמל ממשלתי
	9.38%	10.20%	9.73%	7.59%	1.54%

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

תשואה נומינלית ברוטו	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי
	10.45%	1.49%

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
	8.63%	7.62%	1.49%	6.17%

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לרבעון השלישי לשנת 2010

ו. נושאים בדוח הסקירה של רואה החשבון המבקר

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

ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת

1. ז. מינוי וסיום כהונת נושאי משרה.

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, 6 ישיבות שוטפות של ועדת השקעות ו- 2 ישיבות טלפוניות של ועדת ההשקעות וכן 1 ישיבה 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: רוי"ח אריה וייזלר (שותף אחראי) ורו"ח מיכל עמר-כ"ץ (מנ"ר). רואה החשבון של הקופות הינו - רוי"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 וחסכון 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.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לרבעון השלישי לשנת 2010

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.

אילנה פרימו
מנכ"ל וחברת דירקטוריון

איציק שנידובסקי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור דוח דירקטוריון : 3 בנובמבר 2010.