

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2011

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון

א. מאפיינים כלליים:

1.א. תיאור כללי

אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "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 ₪ (נכון ליום 30.6.11)
			שכירים	עצמאיים	מעבידים	
אנליסט גמל כללי ב'	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	811	2,898	7,182		626,603
אנליסט גמל כללי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	812	5,539	6,568		864,147
אנליסט גמל מניות	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	814	741	1,816		98,402
אנליסט גמל מניות חו"ל	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	817	62	117		5,446
אנליסט גמל מט"ח	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	816	15	33		2,131
אנליסט גמל שקלי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	815	221	402		32,599
אנליסט גמל אג"ח	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	813	226	440		65,712
אנליסט גמל כללי חו"ל	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	818	10	33		1,842
אנליסט גמל ממשלתי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	1,412	68	174		19,952
סה"כ תגמולים ופיצויים			9,780	16,765	0	1,716,834

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2011

שם הקופה / מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	מס' חשבונות			היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 30.6.11)
			שכירים	עצמאיים	מעבידים	
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי	מרכזית פיצויים	118			352	149,117
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי		1,413			14	6,940
סה"כ קופה מרכזית לפיצויים			0	0	366	156,057

אנליסט השתלמות כללי	השתלמות	560	29,134	5,613		2,236,520
אנליסט השתלמות כללי ב'	השתלמות	962	6,172	1,236		512,989
אנליסט השתלמות מניות	השתלמות	963	1,697	459		101,463
אנליסט השתלמות אג"ח	השתלמות	972	835	98		77,994
אנליסט השתלמות ממשלתי	השתלמות	973	862	129		75,572
סה"כ השתלמות			38,700	7,535	0	3,004,538

קתדרה מסלול כללי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	730	445	364		78,175
קתדרה מסלול אג"ח	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	732	114	59		14,792
קתדרה מסלול טווח קצר	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	733	41	17		3,621
קתדרה מסלול מניות	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	734	57	65		6,922
סה"כ תגמולים ופיצויים קתדרה			657	505	0	103,510
סה"כ	--	--	49,137	24,805	366	4,980,939

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2011

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 החשבונות בקופות

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 30 ביוני לשנת 2011, עומד על כ- 4,980,939 אלפי ש"ח, עבור כ- 74,308 חשבונות עמיתים בקופות הגמל כמפורט לעיל, לעומת 5,005,732 אלפי ש"ח עבור כ- 72,294 חשבונות עמיתים בסוף שנת 2010.

4.א. ביצוע השקעות

השקעות החברה בפועל ברבעון השני לשנת 2011 תאמו את מדיניות ההשקעות הצפויה לשנת 2011 והחברה לא נזקקה לשינוי המדיניות לאורך הרבעון.

5.א. ניהול חשבונות

ניהול חשבונות העמיתים מתבצע בשני בנקים:
(1) בבנק מזרחי-טפחות בע"מ..
(2) בבנק הפועלים בע"מ..

6.א. שינוי מסמכי יסוד

לא חל שינוי במסמכי היסוד של החברה המנהלת או בתקנוני הקופות נכון לרבעון השני לשנת 2011. לציין כי במהלך שנת 2010, החברה הגישה בקשה לממונה לשינוי תקנוני "אנליסט גמל" ו"אנליסט השתלמות". עיקרי השינוי נוגעים לנושאים הבאים:
(1) התאמת שני התקנונים לעדכוני החקיקה.
(2) שינוי אופן ההשקעה במספר מסלולי השקעה.
שינוי התקנונים טרם אושר על ידי הממונה.

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

1.ב. ניתוח תוצאות הפעילות - באלפי ש"ח

<u>רבעון</u>	<u>רבעון</u>	<u>%*</u>	<u>תקופה</u>	<u>תקופה</u>	<u>%**</u>
<u>4-6/11</u>	<u>1-3/11</u>	<u>שינוי</u>	<u>1-6/2011</u>	<u>1-6/2010</u>	<u>שינוי</u>
הכנסות					
דמי ניהול קופות גמל	12,608	12,932	-2.5%	25,540	5.7%
רווח (הפסד) מני"ע סחירים	(1,199)	238		(961)	694
סה"כ הכנסות	11,409	13,170	-13.4%	24,579	-1.1%
הוצאות					
הוצאות הנהלה וכלליות	2,914	3,201	-9.0%	6,115	12.4%
הוצאות בגין קבלת שירותים ושאלות עובדים מהחברה האם	7,921	7,715	2.7%	15,636	13.0%
סה"כ הוצאות	10,835	10,916	-0.7%	21,751	12.8%
רווח מפעולות	574	2,254	-74.5%	2,828	-49.3%
הכנסות מימון - נטו	86	38		124	44
רווח לפני מיסים על הכנסה	660	2,292	-71.2%	2,952	-47.5%
הוצאות מס	(805)	(785)		(1,590)	(1,819)
רווח לתקופה	(145)	1,507	-109.6%	1,362	-64.1%

* שינוי בין הרבעון הנוכחי לבין קודמו

** שינוי בין התקופה הנוכחית לבין התקופה המקבילה

אנליסט קופות גמל בע"מ **דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2011**

ההכנסות מניהול קופות גמל: בתקופת הדוח גדלו הכנסות החברה מדמי ניהול בשיעור של כ- 6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע ברובו מגידול בשווי הממוצע של הנכסים המנוהלים בתקופה לעומת שווים הממוצע בתקופה המקבילה אשתקד המוסבר בתשואות החיוביות של הקופות ומצבירה חיובית, נטו בסך כ- 131 מיליון ש"ח מתחילת 2011 וכ- 368 מיליון ש"ח מיולי 2010. בהשוואה לרבעון קודם חל קיטון של 2.5% בהכנסות החברה שנגרם מירידה בשווי הנכסים המנוהלים.

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- 6.1 מיליון ש"ח לעומת 5.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות בשיעור 12% נבע בעיקר מגידול בהוצאות יעוץ מקצועי והוצאות המשתנות התלויות היקף הפעילות כגון: עמלות הסוכנים ועמלות הפצה. הגידול בהוצאות אלה נגזר ברובו מגידול בשווי הנכסים המנוהלים של קופות הגמל בהשוואה בהשוואה לתקופה המקבילה. ברבעון שני חלה ירידה בהוצאות בשיעור של 9% בהשוואה לרבעון ראשון בעיקר עקב ירידה בהוצאות הפרסום.

תשלומים 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 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 6א' בדוחות הכספיים.

רווח מניירות ערך סחירים: בתקופת הדוח רשמה החברה הפסד מניירות ערך סחירים בסך של כ- 961 אלפי ש"ח במסגרת ההשקעה בתיק העצמי, וזאת לעומת רווח בסך של כ- 694 אלפי 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 בדווחי החברה לכל תקופת דיווח נתונה מושפע מאלמנטים מקריים. לשינויים ברווח (הפסד) המדווח מתקופה אחת לשניה אין ערך אנליטי רב.

2.ב מצבה הכספית של החברה:

נכסי החברה: הסתכמו בתאריך הדוח לסך של כ- 22.2 מיליון ש"ח, מתוכם 15.1 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות המוחזקים למסחר, בחלוקה הבאה: 5.6 מיליון ש"ח מניות, 1.2 מיליון ש"ח אג"ח להמרה, 1.4 מיליון ש"ח אג"ח צמוד מדד, 5.4 מיליון ש"ח קרנות נאמנות ו- 1.5 מיליון ש"ח מזומנים.

ההון המיוחס לבעלים של החברה: הסתכם בתאריך הדוח לסך של כ- 20 מיליון ש"ח המהווים כ- 90% מסך המאזן, בהשוואה ל- 24.3 מיליון ש"ח אשתקד ביוני 2010 (שהיוו כ- 93% מהמאזן) ול- 28.7 מיליון ש"ח בדצמבר 2010 שהיוו כ- 92% מהמאזן. הירידה בהון נבעה מדיבידנד בסך 10 מיליון ש"ח שחולק במהלך חודש אפריל 2011.

נכסים שוטפים: הסתכמו בתאריך הדוח לסך של כ- 20.7 מיליון ש"ח (כ- 93% מסך המאזן) בהשוואה ל- 25.4 מיליון ש"ח אשתקד ביוני 2010 (שהיוו כ- 97% מהמאזן) ובהשוואה ל- 30.1 מיליון ש"ח בדצמבר 2010 (שהיוו כ- 96% מסך המאזן). הירידה בנכסים הנזילים נגרמה בעיקר מהדיבידנד בסך 10 מיליון שחולק ושולם במהלך חודש אפריל 2011 וכן מירידה בשווי ניירות הערך הסחירים.

נכסים בלתי מוחשיים: סעיף זה כולל עלות מופחתת בגין רכישת זכויות הניהול של קופות "קתדרה" בסך של כ- 0.46 מיליון ש"ח ותוכנות לניהול עמיתים וקופות גמל בסך כ- 1 מיליון ש"ח. הגידול בתקופת הדוח נובע מהשקעה בפיתוח מערכות תוכנה לניהול עמיתים אשר צפויה להתחיל לפעול בסוף שנת 2011.

ההתחייבויות השוטפות: הסתכמו בתאריך הדוח לסך של כ- 2.2 מיליון ש"ח, המהוות כ- 10% מסך המאזן, בהשוואה ל- 1.9 מיליון ש"ח ביוני 2010 (שהיוו כ- 7% מהמאזן) בהשוואה ל- 2.6 מיליון ש"ח בדצמבר 2010 שהיוו 8% מסך המאזן. הקיטון בהתחייבויות נובע בעיקר מהתחייבויות לספקים ונותני שרותים.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2011

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-13.7 מיליון ש"ח המהווים כ-62% מסך הנכסים, בהשוואה לכ-17.3 מיליון ש"ח אשתקד ביוני 2010 שהיו כ-66% מסך הנכסים, ובהשוואה ליתרה של כ-21.8 מיליון ש"ח בדצמבר 2010 אשר היו כ-70% מסך הנכסים.

הירידה ביתרות הנכסים הנזילים לעומת דצמבר 2010 נגרמה בעיקר מדיבידנד בסך 10 מיליון ש"ח ששולם בחודש אפריל ומירידה בשווי השוק של ניירות הערך.

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת: הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-2.7 מיליון ש"ח לעומת תזרים שלילי בסך של כ-17.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התזרים השלילי בתקופה מקבילה אשתקד 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.

הכנסות המימון נטו: הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-124 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-44 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע מגידול בשיעור הריבית על הפקדונות קצרי מועד והכנסות מריבית והצמדה בגין החזרים ממס הכנסה.

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

1. שינויים מהותיים בדוחות הכספיים:

- 1.1 הכנסות החברה גדלו בתקופה בשיעור של כ-6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מתשואות חיוביות שרשמו קופות הגמל ומצבירה חיובית לקופות מחודש יולי 2010.
- 1.2 הוצאות ההנהלה והכלליות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-12% לעומת התקופה המקבילה אשתקד בעיקר עקב גידול בהוצאות התלויות בהיקף הנכסים המנוהלים של קופות הגמל שבניהול החברה.
- 1.3 ביום 14 באפריל 2011 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך 10 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם במזומן ביום 17 באפריל 2011.

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח:

- 1.1 ביום 13 באפריל 2011, הושלמה עסקה לפיה מכרה החברה האחות של החברה, אנליסט ניהול הנפקות בע"מ, את כל אחזקותיה (65%) בחברת אנליסט חיתום והנפקות בע"מ, לחברה בשליטתו של מר מאיר דלאל. החל ממועד זה לחברה אין יותר עיסקות בהן מעורבת חברה קשורה כחתם או מפיץ.
- 1.2 ביום 14 באפריל 2011, המליץ דירקטוריון החברה לאסיפה הכללית של החברה, לאחר בחינת מבחני הרווח וכושר הפירעון של החברה, ואישור עמית החברה בהם, לאשר חלוקת דיבידנד בסך 10 מיליון ש"ח לבעלי המניות של החברה. מאוחר יותר באותו היום אישרה האסיפה הכללית של החברה את חלוקת הדיבידנד כאמור.
- 1.3 ביום 18.5.2011 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויים של מר צבי ליבר ומר נועם מאירוביץ כחברי דירקטוריון במקומם של מר איציק שנידובסקי ומר יאיר ורטהיימר. ביום 2.6.2011 הביע הממונה את אי התנגדותו למינויים האמורים.
- 1.4 ביום 18.5.2011 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינוי של משרד צבי ורדי ושות' כרואה החשבון המבקר של קופות הגמל שבניהולה.

3. אירועים מהותיים לאחר תקופת המאזן:

לא היו אירועים מהותיים.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2011

ד. ההתפתחויות בסביבה העסקית של החברה במהלך תקופת הדוח

1. ד. כללי

בורסת ת"א חוותה רבעון תנודתי במגמה מעורבת של ירידות ברוב מדדי המניות ואגרות החוב הקונצרניות ועליות באגרות החוב הממשלתיות. הרבעון התאפיין בפידיונות מקרנות נאמנות המשקיעות באג"ח חברות ובמניות על רקע שינוי טעמי הציבור. החולשה בשווקים בעולם ובארץ נבעו מנתוני מאקרו חלשים בארה"ב, אי הוודאות באירופה על רקע החשש מהחרפת משבר החוב ביוון והתפשטותו למדינות נוספות באיחוד האירופי ומהשינויים הגיאופוליטיים באזורנו. במהלך הרבעון העלה בנק ישראל את הריבית פעם אחת בלבד, בשיעור של 0.25% בחודש מאי לאחר שמתחילת השנה עלתה הריבית ב-1.25% לשיעור של 3.25%. מדד המחירים לצרכן עלה במהלך הרבעון בכ-אחוז, כאשר אחד מהמרכיבים המרכזיים המשפיעים על האינפלציה היא העלייה החדה במחירי המזון בישראל. שער הדולר ירד במהלך החציון הראשון בכ-3.8% ושערו נקבע על 3.415 ₪ לדולר אחד.

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

1.2. ד שוק האג"ח

בשוק אגרות החוב נרשמה ברבעון מגמה מעורבת: מדדי אגרות החוב הממשלתיות עלו במהלך הרבעון. לעומתם, מדדי אגרות החוב הקונצרניות ואג"ח להמרה ירדו. נראה כי תחילת תהליך החזרה לסביבת ריבית "נורמלית", כהגדרת בנק ישראל, והאירועים הגיאופוליטיים באזורנו הביאה לעליית התשואות באפיקים השונים של אגרות החוב לרמת תשואות סבירה יותר ביחס לתשואות ששררו בתחילת השנה. עם זאת מרווח התשואה שמציעות אג"ח קונצרניות בדירוג גבוה מעל לתשואות אג"ח ממשלתיות הינו סביב 1.7%, קרוב לזו שנרשמה ערב המשבר ועל אף שסביבת התשואה של האג"ח הממשלתיות נמוכה משמעותית מזו שהייתה ערב המשבר. עדיין רב אגרות החוב המציעות תשואות שנתיות הגבוהות מ-5% (צמודת מדד) הינן בתחומי הנדל"ן או חברות האחזקה ועם זאת, ניתן היום להשיג באמצעות פיזור ובסיכון סביר, תשואה שנתית לפדיון של 6-7%, על תיק אג"ח חברות בפיזור רחב. לאחר תום הרבעון ועד מועד פרסום הדוח החרפה מגמת הירידות באגרות חוב הקונצרניות על רקע הסדרי החוב אפשריים במספר חברות משמעותיות והכוונה לטפל במוקדי הריכוזיות במשק

2.2. ד שוק המניות

שוק המניות ברבעון השני התאפיין בתנודתיות גבוהה כאשר בסיכום הרבעון ירדו המדדים המובילים, ת"א 100 ומהמעו"ף בכ-8% עד 10% ובארה"ב נרשמה מגמה מעורבת כאשר מדד הדאו-ג'ונס עלה בשיעור 0.8% ומדד הנאסד"ק ירד ב-0.3% במהלך הרבעון. למרות נתוני מאקרו טובים בישראל שהיו מלווים בדוחות כספיים סבירים של רוב החברות ירדו מדדי המניות בצורה ניכרת על רקע החששות מהכרזה חד צדדית על מדינה פלסטינית בחודש ספטמבר וכן משבר החוב באירופה ונתונים חלשים בארה"ב. בלטו בירידות מניות חברות התקשורת הגדולות על רקע המשך הקשיים בסביבה הרגולטורית וחלק ממניות חיפוי הגז והנפט כיום, לאחר ירידות של 10%-15% מהשיא אליהם הגיעו המדדים בתקופה האחרונה, אנו מעריכים כי רמות המחירים של חלק ניכר מהמניות הנסחרות במדד ת"א 100 משקפות יחס סיכוי סיכון סביר, שמאפשרות על בסיס אנליזה ומחקר פרטני להשיג תשואות נאות לאורך זמן. לאחר תום הרבעון ועד למועד הדו"ח החרפה המגמה השלילית בשווקים בארץ ובעולם על רקע בעיות החוב באירופה, נתונים חלשים על המשק האמריקאי וגל המחאה על יוקר המחיה

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

להלן תמצית של דברי חקיקה, רגולציה וחוזרים שהתפרסמו במהלך הרבעון השני ועד ליום 23.8.2011:

מסמך הכרעות עקרוניות 1-4-2011 'הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה' מיום 15.3.2011: מטרת החוזר הינה לקבוע הוראות בדבר פיצוי המגיע לעמית בשל איחור במשיכה או בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה והוראות דיווח לממונה. על פי הקבוע בחוזר, נדרשת

אנליסט קופות גמל בע"מ **דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2011**

החברה המנהלת לפצות באופן יזום, עד ליום 31.12.2011, עמיתים בגין איחור בביצוע בקשות שהוגשו מיום 1.6.2008. במהלך הרבעון השני ביצעה החברה הפרשה בדוח הכספי לטובת פיצויים, בהתאם למסמך ההכרעה האמור.

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א-2011 טיוטה ראשונה מיום 13.4.2011 וטיוטה שניה מיום 14.8.2011:

טיוטת תקנות אלו מציעה הסדרה אחת לכל הגופים המוסדיים, לרבות כספי הנוסטרו. במסגרת זו בוטלו הבחנות בין כללי השקעה החלים על נכסי קופות גמל וקרנות פנסיה לבין אלו החלים על התחייבויות תלויות תשואה של מבטחים. כמו כן, שונו חלק מכללי ההשקעה, כך למשל, מוצע:

1. להסיר מגבלות כמותיות הקיימות כיום ולהגביר את מעורבות ועדות השקעה בגופים מוסדיים ככלל ומוערכות נציגים חיצוניים בפרט.
 2. להעביר להוראות ממונה חלק מההוראות שהיו קבועות בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964 ובתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001, במטרה לאפשר מידה סבירה ומאוזנת של גמישות בחלק מהמגבלות החלות על נכסי הגופים המוסדיים לצורך התאמה למצבי שוק משתנים ולשינויים שיחולו בשוק ההון.
- הטיוטה השנייה לתקנות גובשה לאחר שקילת ההערות שהתקבלו לטיוטה הראשונה.

טיוטת חוזר גופים מוסדיים 'כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים' - טיוטה ראשונה מיום 13.4.2011 וטיוטה שניה מיום 14.8.2011:

בהמשך לטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה), התשע"א-2010 מיום 13.4.2011, פורסמה טיוטת החוזר שמטרתו לקבוע הוראות מפורטות לעניין כללי השקעה בנושאים הבאים: חריגה משיעורי השקעה; מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי; השקעה בשותפות; השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות; מתן הלוואות; עסקה עם גורם קשור ובאמצעותו; השקעה בגורם קשור. הטיוטה השנייה לחוזר גובשה לאחר שקילת ההערות שהתקבלו לטיוטה הראשונה.

חוזר מס הכנסה מס' 3/2011 - רשות המיסים בנושא: אופן הטיפול בחרטה מרצף קצבה לפי סעיף 79(א7) (ז) לפקודה מיום 1.5.2011:

חוזר זה מפרט את אופן הטיפול בחרטה מרצף קצבה, ביחס לכספי פיצויים שבגינם ביקש העמית רצף קצבה. בנוסף הובהרו האפשרויות שעומדות לבחירת יורשי עמית שביצע רצף קצבה ונפטר לאחר מכן.

חוזר מס הכנסה מס' 4/2011 "תיקון 173 לפקודת מס הכנסה" מיום 8.5.2011:
חוזר זה עניינו תיקון 173 לפקודה, במסגרתו עודכנו ההוראות הקשורות ברצף פיצויים והותאמו למציאות שיצר תיקון 3 לחוק קופות הגמל.

חוזר מס הכנסה מס' 6/2011 "העברת עובדים ממעסיק למעסיק ו/או העברת הבעלות על קופות גמל" מיום 15.5.2011:

החוזר בא לקבוע כללים לפיהם ניתן יהיה לבצע העברת עובדים ממעסיק אחד למשנהו מבלי שיחול אירוע מס בידי העובדים בשל צבירת כספים שהופקדו ע"י המעביד בקופת הגמל.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"א-2011 - חלק שני בתוכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני מיום 28.6.2011:

במסגרת יישום התכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני שהוצגה בנובמבר 2010, פרסם משרד האוצר תקנות המציעות להסדיר את הרכב דמי העמילות המשולמים לסוכני ביטוח, ולקבוע מספר הגבלות לגבי היחס שבין עמלות מסוגים שונים המשולמים לסוכן הביטוח. דמי העמילות מתייחסות גם לעמלת הפצה המשולמת ליועץ פנסיוני לפי סעיף 19(א2) לחוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני.

טיוטת חוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים - טיוטה שנייה מיום 29.6.2011:
מטרת החוזר הינה להבטיח רמה נאותה ושיפור בשירות אותו מקבל הלקוח. בחוזר הוראות לעניין זכויות הלקוח, אמנת שירות ועוד.

טיוטת "צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, חברות מנהלות, סוכנים ויועצים, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"א-2011" מיום 3.7.2011:

טיוטת צו מאחדת ומשלבת את הוראות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטח וסוכן ביטוח), התשס"ב 2001 ואת הוראות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח

אנליסט קופות גמל בע"מ **דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2011**

ונייהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל, התשס"ב 2001. טיוטת הצו המאוחד הותאמה לשינויי חקיקה ולתיקונים שבוצעו בצווים החלים על גופים פיננסיים אחרים.

הצעת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (תיקון - פעילות מתן ייעוץ השקעות), התשע"א- 2011

ביום **6.7.2011** אושרה בקריאה טרומית בכנסת הצעת החוק. הנושאים המרכזיים בה היא עוסקת הינם:

1. הגדרת פעילות מתן ייעוץ השקעות כללי ושיווק השקעות כללי תוך הבחנתם ממתן שירותי ייעוץ ושיווק השקעות, ביטול הצורך ברישיון לגביהם והסדרה מיוחדת לשירותים הכלליים.
 2. הבהרת תחולת הוראות החוק בעניין פעילות ייעוץ ושיווק השקעות גם על פעילות שבמהותה נכללת בגדר מתן שירותים כאמור.
- יצוין גם כי הצעת החוק מחריגה קרן השתלמות מייעוץ פנסיוני.

טיוטת חוזר גופים מוסדיים "סיכונים הכרוכים בהתקשרות עם גורמים מוכרזים ברשימות בינלאומיות כמסייעים לתוכנית הגרעין של איראן והתוכניות הנלוות לה" מיום 7.7.2011:
הטיוטה עניינה בהוראות לדירקטוריון הגוף המוסדי לגבי מדיניות טיפול בסיכונים בהתקשרות עם גורמים הקשורים לתוכנית הגרעין באיראן.

הצעת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו- 2010) (תיקון מס' 7), התשע"א- 2011

הצעת חוק הינה בדבר הארכת מועד מיזוג קופות הגמל עד ליום 1.1.2012 והחרגת קופת גמל מרכזית לפיצויים מדרישת המיזוג. ההצעה פוצלה לשתיים. הצעות החוק אושרו בקריאה שנייה ושלישית ביום **11.7.2011**.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני והפעלת מערכת סליקה פנסיונית) - חוק המסלוקה הפנסיונית

ביום **12.7.2011** שלח הממונה למנהלי הגופים המוסדיים הודעה על כוונתו לערוך מכרז להענקת רישיון להפעלת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. נספח להודעה מפרט את העקרונות המרכזיים אשר צפויים לעמוד בבסיס המכרז על מנת לאפשר למציעים פוטנציאלים להיערך למענה מהיר.

חוזר מס הכנסה מס' 10/2011 "הכנסות מעבודה ו/או מענקי פרישה/ מוות המתקבלות לאחר אריכות ימים" מיום 13.7.2011

החוזר מבהיר כללי מיסוי של הכנסות המתקבלות בעקבות או לאחר הפטירה ובין השאר מתייחס לכספי פיצויים במסגרת קופת גמל.

טיוטת חוזר סוכנים ויועצים "יפוי כוח לבעל רישיון" מיום 13.7.2011
טיוטת החוזר מציעה מבנה אחיד לטופס יפוי הכוח, באמצעותו יוכל לקוח לייפות כוחו של בעל רישיון לקבל מידע אודות מוצר פנסיוני או להעביר את בקשותיו.

חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2011 "התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון" מיום 13.7.2011
מטרת החוזר הינה לבצע התאמה בין נהלי העבודה שנקבעו בחוזר ביטוח 2004/14 "התקשרות מבטח עם סוכן ביטוח" לטיפול בדמי הביטוח המשולמים למבטח באמצעות סוכן ביטוח, לכל הסכם התקשרות בין בעל רישיון וגוף מוסדי.

הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון - הנחה מדמי ניהול וחובת גילוי), התשע"א- 2010

התיקון אושר ביום **24.7.2011** ע"י ועדת שרים לענייני חקיקה ואושר בקריאה טרומית בכנסת.

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"א- 2011:

פורסם ע"י אגף שוק ההון ביום **1.8.2011**. מטרת טיוטת התקנות הינה לקבוע את דרישות ההון החלות על חברות מנהלות של קופות גמל על מנת שתיווצר כרית ביטחון לחברה המנהלת מפני סיכונים תפעוליים שהתממשותם עלולה לחייב הזרמת הון למימון הפעילות השוטפת.

הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (פטור ממס בגין משיכה חד פעמית של כספי תגמולים שהופקדו לתקופה של 10 שנים לפחות), התשע"א- 2011:

הצעת חוק פרטית שהנוחה על שולחן הכנסת ביום **3.8.2011** המציעה ליצור מנגנון שיאפשר פטור בגין מס רווחי הון בגין חיסכון בקופת גמל לא משלמת לעשר שנים.

אנליסט קופות גמל בע"מ **דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2011**

צו הרחבה להסכם קיבוצי המשפר את תנאי הפנסיה של כלל העובדים במשק מיום 3.8.2011: ביום 3.8.2011 חתם שר התמ"ת, צו הרחבה להסכם הקיבוצי הכללי לפנסיה חובה המשפר את תנאי הצו הקודם מיום 1.1.2008. הצו קבע למעשה מדרגת פנסיה נוספת של 17.5% אחוזי הפרשה (מתוכם 6% לפיצויים ו 6% לתגמולים על חשבון המעסיק ו 5.5% לתגמולים על חשבון העובד). הצו הקודם קבע תקרה של 15% עד 2013 ואילו הצו הנוכחי מעלה את התקרה ל 17.5% החל משנת 2014. הצו יחול על כלל העובדים במשק למעט מי שיש לו הסדר פנסיה מייטיב אשר ימשיך לחול עליו.

טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללים לניהול קופת גמל מרכזית לקצבה), התשע"א-2011:
פורסם ע"י משרד האוצר ביום 4.8.2011.

חוזר גופים מוסדיים 2011-9-7 "שירות ללקוחות גופים מוסדיים" מיום 8.8.2011:
מטרת החוזר הינה להבטיח רמה נאותה ושיפור בשירות אותו מקבל הלקוח. בחוזר הוראות לעניין זכויות הלקוח, אמנת שירות ועוד.

חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-4 "חתימה גרפית ממוחשבת" מיום 10.8.2011:
החוזר מאפשר לגופים מוסדיים לקבל מסמכים מאת בעל רישיון כשהם חתומים בחתימה גרפית.

טיטות לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 מיום 11.8.2011:
הטיטות עוסקות בהפיכת הוראות השעה הקבועות בסעיף 3 להוראת קבע, קביעת כללים ביחס לתעודות סל, הכרה בחלק מן ההוצאה הנובעת בגין תובענה ייצוגית או תביעה נגזרת שהגיש גוף מוסדי, ביטול האפשרות להכרת ההוצאה כהוצאה ישירה כאשר השקעה של גוף מוסדי היא בקרן חוץ של צד קשור.

חוזר קופות גמל 2011-2-1 "הסדרת הצטרפות עמית לקופת גמל" מיום 10.8.2011:
החוזר מעדכן את חוזרי קופות הגמל הקודמים בעניין. עיקר התיקון נוגע לקביעה לעניין הוראת מינוי מוטבים, לפיה מסמך החתום בחתימה גרפית ממוחשבת המקיימת את הדרישות המפורטות בחוזר סוכנים ויועצים 2011-10-4, שעניינו "חתימה גרפית ממוחשבת", ייחשב כמסמך מקורי.

מכתב למנהלי הגופים המוסדיים בעניין השקעות גופים מוסדיים באירלנד מיום 14.8.2011:
בהמשך למכתב בעניין שהועבר ביום 21.2.2011, אישר אגף שוק ההון לגופים המוסדיים כי במהלך 6 החודשים מיום פירסום המכתב לא יראה באחזקות של גופים מוסדיים באירלנד כאחזקות החורגות ממגבלות ההשקעה החלות על גופים מוסדיים. כמו כן, דרש האגף כי גופים מוסדיים אשר יש להם השקעות באירלנד, ינהלו דיון במסגרת ישיבת ועדת השקעות הקרובה בעניין זה.

חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה) התשע"א-2011 אשר פורסם ביום 17.8.2011:
החוק מתקן את שלושת החוקים העיקריים בתחום קופות הגמל והייעוץ הפנסיוני. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) התשס"ה-2005. להלן עיקרי התיקונים:

1. הגברת יכולת החקירה של נציגי אגף שוק ההון
2. מתן סמכויות בירור מנהליות לממונה
3. אחריות אישית של הגוף המוסדי, עובדיו ונושאי משרה ועיצומים כספיים על כל אחד מהם בסכומים שונים (החל מ 18.8.2012).
4. אחריות אישית של בעלי רשיון פנסיוני ועיצומים כספיים עליהם (החל מ 18.8.2012).
5. אחריות מנכ"ל להפרות עובדי הגוף המוסדי, למעט אם נקט בכל האמצעים הסבירים בנסיבות העניין למניעת ביצוע הפרה בידי הגוף המוסדי או העובדים (לעניין זה, באם קבע הגוף המוסדי נהלים מספקים למניעת הפרות, מינה אחראי מטעמו לפיקוח על קיומן וכן נקט אמצעים סבירים לתיקון הפרה למניעת הישנותה, חזקה כי המנכ"ל קיים את חובתו כאמור).
6. איסור ביטוח או שפוי בגין עיצום כספי שיוטל על הגוף המוסדי, נושא משרה, עובד או בעל רשיון פנסיוני, למעט בגין תשלום לנפגע הפרה או בשל הוצאות התדיינות סבירות (לרבות שכ"ט עו"ד).

מכתב למנהלי הגופים המוסדיים בעניין תיקון חוזר גופים מוסדיים 2011-9-1 "חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – תיקון" מיום 18.8.2011: בהתאם לקבוע במכתב בוצע עדכון לקבצים שצורפו לנספחים א' ו-ב' לחוזר (ממשק אחזקות וממשק טרום ייעוץ), ולא חל שינוי בגוף החוזר.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2011

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"א-2011 וטיוטת חוזר אגף שוק ההון, מיום 21.8.2011:

טיוטת התקנות קובעת הוראות לעניין סוגי ביטוחים שבהם יבוטחו עמיתים בקופת גמל, תנאים לכיסוי ביטוחי בקופת ביטוח ורכישת כיסוי ביטוחי באמצעות תיווך של חברה מנהלת של קופת גמל, תנאים לשמירה על כיסוי ביטוחי לאחר הפסקת הפקדות לקופת גמל ותנאים לרכישת כיסוי ביטוח חיים קבוצתי על ידי החברה המנהלת של קופת הגמל.

טיוטת החוזר קובעת כללים לפיהם חברה מנהלת של קופת גמל תהא רשאית להגיש בקשה לקבלת רשיון סוכן תאגיד ביטוח פנסיוני לשיווק כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות ולכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות באמצעות פוליסת ביטוח פרט.

ה. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיהן

1. התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה

בתחילת תקופת הדוח עמדו נכסי הקופות על סך של כ- 5,006 מיליוני ש"ח, את תקופת הדוח סיימה החברה עם כ- 4,981 מיליוני ש"ח בכל הקופות הפעילות. הצבירה החיובית בתקופת הדוח הייתה כ- 131 מיליוני ש"ח, מתוכם: הפקדות – 189 מיליוני ש"ח, משיכות – 156 מיליוני ש"ח, העברות (צבירה חיובית) 98 מיליוני ש"ח (כולל העברות אל הקופה בניכוי העברות מהקופה וכן העברות בין מסלולים). הירידה בהיקף נכסי הקופות בתקופת הדוח החברה נגרמה מירידה שווי השוק של נכסי הקופות.

2. תשואות הקופות

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

תשואה נומינלית ברוטו ¹	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
	-0.34%	-4.52%	0.96%	-7.86%	-1.27%	-0.98%	0.90%	0.07%	-0.26%

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

תשואה נומינלית ברוטו ²	השתלמות כללי	השתלמות כללי ב'	השתלמות מניות	השתלמות אג"ח	השתלמות ממשלתי
	-2.18%	-4.20%	-7.08%	0.34%	0.89%

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

תשואה נומינלית ברוטו	קופה מרכזית לפיצויים כללי	קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי
	-2.41%	0.87%

אנליסט "קופת גמל – קתדרה": תשואת מסלולי הקופה בתקופת הדוח היתה כדלקמן:

תשואה נומינלית ברוטו	קתדרה מסלול כללי	קתדרה מסלול אג"ח	קתדרה מסלול טווח קצר	קתדרה מסלול מניות
	-1.82%	0.03%	0.99%	-9.61%

ו. נושאים בדוח הסקירה של רואה החשבון

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

¹ תשואה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול.

² תשואה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול.

אנליסט קופות גמל בע"מ **דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2011**

פרטים על הנהלת החברה המנהלת

ז.

1. ז. מינוי וסיום כהונת נושאי משרה

ביום 2.6.2011 סיים מר איציק שנידובסקי את כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה
ביום 2.6.2011 מונה מר צבי ליבר כדירקטור בחברה וביום 12.7.2011 מונה על ידי דירקטוריון החברה
כיו"ר הדירקטוריון
ביום 2.6.2011 סיים מר יאיר ורטהיימר את כהונתו כדירקטור וחבר ועדת אשראי בחברה.
ביום 2.6.2011 מונה מר נועם מאירוביץ כדירקטור בחברה וביום 12.7.2011 מונה כחבר ועדת האשראי
בחברה.

2. ז. **מספר הפעמים שהתכנסו דירקטוריון החברה והוועדות השונות**
בתקופת הדוח נערכו 2 ישיבות דירקטוריון, 7 ישיבות ועדת השקעות, ישיבה אחת של ועדת ביקורת 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.
רואי החשבון האחראים על הטיפול בחברה הינם: רו"ח עידו הלר (שותף אחראי) ורו"ח מיכל עמר-כץ
(מנג'ר בכיר). רואה החשבון של הקופות הינו – משרד צבי ורדי ושות' מרח' היצירה 18 ברמת גן.

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 וחיסכון 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.

3. **אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – דיווחים נלווים**
בהתאם להוראות חוזר אגף שוק ההון בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי
(חוזר גופים מוסדיים 9-10-2009), לפיו נקבע כי: "במועד פרסום הדוח הכספי ליום 30 ביוני 2011
יסיים הגוף המוסדי את שלב התיעוד ואימות תהליך התיעוד של דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות
הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של
הגוף המוסדי) (להלן- הדוחות הנלווים), וייתן גילוי בדוח הדירקטוריון על עמידתו בהוראות פסקה
ז'".
וכי "במועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס 2012 יסיים הגוף המוסדי את שלב התיעוד ואימות
תהליך התיעוד של הדוח לעמית או למבוטח, וייתן גילוי בדוח הדירקטוריון על עמידתו בהוראות
פסקה ז'".
החברה מינתה צוות ליישום הוראות החוזר ושכרה את שירותיו של יועץ חיצוני לסייע בעבודת
התיעוד, הערכת יעילות הבקורות ניתוח פערים ותיקוף הבקורות הקריטיות לעניין הדוחות הנלווים.
החברה קבעה בשלב הסקופינג כי הדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים אשר בגינם החברה תיישם את
הוראות החוזר לעניין SOX 404 הינם:

- דוח שנתי בדבר קיום הוראות דין ע"י קופת גמל.
- דוח רבעוני בדבר עמידת קופת הגמל בתקנות ההשקעה של קופות גמל.
- דוח נכסים רבעוני לאוצר.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2011

- דיווח לעמיתים שנתי ורבעוני .
- דוח דירקטוריון, סקירת הנהלה ודוח עסקי תאגיד
- דוח חודשי לאוצר.
- דוח צדדים קשורים

להלן הפעילויות שבוצעו עד כה על ידי החברה המנהלת :

- א. זיהוי חשבוניות ותהליכים עסקיים מהותיים.
 - ב. הערכת סיכונים ותיעוד בקרות קיימות.
 - ג. הערכת מידת יעילות הבקרות .
 - ד. ניתוח פערים קיימים בבקרות .
 - ה. עריכת תיקוף לבקרות קריטיות.
- החברה יישמה נכון ליום פרסום הדוחות את הוראות החוזר דלעיל .

אילנה פרימו
מנכ"ל וחברת דירקטוריון

צבי ליבר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור דוח דירקטוריון : 24 באוגוסט 2011.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2011

הצהרה (certification)

אני, אילנה פרימו, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.6.2011 (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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2011

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

אילנה פרימו, מנכ"ל

24 באוגוסט 2011

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2011
הצהרה (certification)

אני, נאווה לוי, מצהירה כי:

6. סקרתי את הדוח הרבעוני של אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.6.2011 (להלן: "הדוח").

7. 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.

8. 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.

9. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-

(ה) 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;

(ו) 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;

(ז) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-

(ח) 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-

10. 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:

(ג) 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-

(ד) 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.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לרבעון השני לשנת 2011

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

נאוה לוי, מנהלת כספים

24 באוגוסט 2011