

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לשנת 2011

א. מאפיינים כלליים:

1.א. תיאור כללי

אנליסט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה ב- 18 בנובמבר 1993. החברה מנהלת בנאמנות קופות גמל כמפורט להלן:

▪ **אנליסט מסלולית-קופת גמל:** קופת גמל לתגמולים לעצמאים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים. נכון לשנת הדוח בקופה 9 מסלולים המפורטים להלן:

שם המסלול	מדיניות ההשקעה לפי התקנון*	מדיניות השקעה בפועל בשנת 2011
אנליסט גמל כללי	מרכיב המניות לא יעלה על 25% מסך ההשקעות ויתרת השקעותיו תהיינה בהתאם להסדר התחיקתי. ביום 6.11.2011 אישר הממונה את העלאת האחזקה במניות במסלול גמל כללי מ 25% ל 30%. ביצוע השינוי בפועל נעשה לאחר שנת הדוח, החל מ 1.1.2012	מרכיב המניות בקופה נע במהלך השנה בין 23% ל 25% עם הגדלה הדרגתית במניות בחו"ל לאורך השנה. בתחילת השנה מרכיב המניות בחו"ל היה כ 3% ובארץ כ 21% ובסוף השנה מרכיב המניות בחו"ל הגיע ל 7% ובארץ ל 18%. אפיק ההשקעות המרכזי היה באגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות. לקראת סוף השנה עם הירידות שחלו באגרות החוב הקונצרניות הוגדל משקלן מכ 30% ל 35%.
אנליסט גמל כללי ב'	שיקול דעתה הבלעדי של הנהלת הקופה, ללא הטיה דרך קבע לאפיק השקעות מסוים.	מרכיב המניות נע בין 38% ל 45%. מרכיב המניות בארץ נע בין 33% ל 35% לאורך השנה. בתחילת השנה נעשתה הגדלה של כ 5% במרכיב המניות בחו"ל וכן הגדלה נוספת לקראת סוף השנה כך שבסוף השנה מרכיב המניות בארץ עומד על 35% ובחול כ 10%. היתרה הושקעה באג"ח לסוגיהן או בהשקעות נושאות ריבית.
אנליסט גמל אג"ח	לפחות 50% מהיתרה הצבורה תושקע בני"ע של מ"י, באג"ח ואג"ח להמרה של חברות המדורגות בשני הדרוגים העליונים של אג"ח, כפי שיפורסמו ע"י חב' מעלות או כל גוף שיאושר ע"י הממונה, במוסדות כספיים ובקרנות נאמנות המשקיעות לפחות 75% מנכסיהן באג"ח ממשלתיות. בכל מקרה, לא יושקעו נכסי הקופה במניות.	רוב נכסי הקופה הושקעו באגרות חוב ממשלתיות ובאגרות חוב בעלות דרוג גבוה לטווח בינוני.
אנליסט גמל מניות	מרכיב המניות לא יפחת מ-50% מהנכסים.	מרכיב המניות נע במהלך השנה בין 81% ל 87% מתוכם כ 5% במניות בחו"ל. היתרה הושקעה באג"ח קונצרני צמוד מדד או בהשקעות נושאות ריבית.
אנליסט גמל שקלי	לפחות 50% מהיתרה הצבורה יושקעו בפקדונות שקליים בבנקים, במוסדות כספיים, במק"מ, באג"ח שקליות של מ"י הצפויות להיפרע בתוך 3 שנים, באג"ח לא צמודות ובקרנות נאמנות המתמחות בהשקעות כאמור.	עיקר השקעות הקופה היו באגרות חוב לא צמודות של ממשלת ישראל לרבות, מק"מ, שחר וגילון. לא בוצעו השקעות בקרנות נאמנות מתמחות.
אנליסט גמל מט"ח	לפחות 50% מהיתרה הצבורה יושקעו בפקדונות מט"ח בבנקים או במוסדות כספיים, ובאג"ח נקובות במט"ח או צמודות לו בעלות דירוג בינ"ל מוכר ברמת הדירוג של מ"י לפחות, ובקרנות נאמנות המתמחות בהשקעות כאמור.	עיקר נכסי הקופה הושקעו במט"ח או באגרות חוב צמודות מט"ח הן באגרת חוב גלבוש שהונפקה ע"י מדינת ישראל והן באג"ח של חברות בעלות דרוג גבוה.
אנליסט גמל מניות חו"ל	לפחות 50% מהיתרה הצבורה יושקעו במניות הנסחרות בחו"ל. יתרת הנכסים תושקע לפי שיקול דעת מנהל הקופה.	מרכיב המניות הנסחרות בחו"ל נע בין כ 59% ל 80% מנכסי הקופה, ומרכיב המניות הנסחרות בארץ נע בין 9% עד 15%.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לשנת 2011

שם המסלול	מדיניות ההשקעה לפי התקנון*	מדיניות השקעה בפועל בשנת 2011
אנליסט גמל כללי חו"ל	לפחות 50% מהיתרה הצבורה יושקעו בני"ע חוץ ומט"ח במזומנים, אולם מרכיב המניות לא יעלה על 25% מסך ההשקעות.	נכסי הקופה הושקעו בעיקר במניות ובאגרות חוב זרות (קונצרניות מדורגות גבוה או ממשלתיות) וכן במטבע חוץ. רוב ההשקעות היו בארצות הברית. מרכיב המניות נע במהלך השנה בין 9% ל 17%.
אנליסט ממשלתי גמל	לפחות 75% מהיתרה הצבורה יושקעו במק"מ, באג"ח שקליות של מ"י ובאג"ח שקליות של מ"י הצפויות להיפרע בתוך 3 שנים. ביום 6.11.2011 אישר הממונה שינוי באופן ההשקעה על פי מסלול זה כך שלפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באגרות חוב צמודות מדד של ממשלת ישראל הצפויות להיפרע בתוך 3 שנים. השינוי בוצע בפועל רק לאחר שנת הדוח, החל מיום 1.1.2012.	בתחילת השנה מרבית השקעות הקופה היו באגרות חוב ממשלתיות לא צמודות קצרות טווח (מק"מ, שחר וגילון). החל מאמצע השנה הוגדל מרכיב האגרות החוב הצמודות ולקראת סוף השנה עמד שיעורם על כ 76%.

* בכל אחד ממסלולי השקעה מציין התקנון כי יתרת ההשקעות תהיה בכפוף להסדר התחיקתי.

■ אנליסט מסלולית-קרן השתלמות: קרן השתלמות לשכירים ולעצמאיים. נכון לשנת הדוח בקופה 5 מסלולים המפורטים להלן:

שם המסלול	מדיניות ההשקעה לפי התקנון*	מדיניות השקעה בפועל בשנת 2011
אנליסט השתלמות כללי	השקעות הקרן לפי שיקול דעתה הבלעדי של החברה המנהלת.	מרכיב המניות בקופה נע במהלך השנה בין 23% ל 26% עם הגדלה הדרגתית במניות בחו"ל לאורך השנה. בתחילת השנה מרכיב המניות בחו"ל היה כ 3% ובארץ כ 22% ובסוף השנה מרכיב המניות בחו"ל הגיע ל 7% ובארץ ל 17%. אפיק ההשקעות המרכזי היה באגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות. לקראת סוף השנה עם הירידות שחלו באגרות החוב הקונצרניות הוגדל משקלן מכ 30% ל 35%.
אנליסט השתלמות כללי ב'	מרכיב המניות לא יעלה על 50% מסך ההשקעות.	מרכיב המניות נע בין 30% ל 34% לאורך השנה. בתחילת השנה נעשתה הגדלה של כ 5% במרכיב המניות בחו"ל וכן הגדלה נוספת לקראת סוף השנה כך שבסוף השנה מרכיב המניות בארץ עומד על 31% ובחול כ 9%. היתרה הושקעה באג"ח לסוגיהן או בהשקעות נושאות ריבית.
אנליסט השתלמות מניות	מרכיב המניות לא יפחת מ-50% מהנכסים.	מרכיב המניות נע במהלך השנה בין 74% ל 81% מתוכם כ-4% במניות בחו"ל. היתרה הושקעה באג"ח קונצרני צמוד מדד או בהשקעות נושאות ריבית.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לשנת 2011

אנליסט השתלמות אג"ח	לפחות 50% מהיתרה הצבורה תושקע באג"ח, כהגדרתן בהסדר התחיקתי. בכל מקרה לא יושקעו הכספים במניות.	רוב נכסי הקופה הושקעו באיגרות חוב ממשלתיות ובאיגרות חוב בעלות דרוג גבוה.
אנליסט השתלמות ממשלתי	לפחות 75% מהיתרה הצבורה יושקעו במק"מ, באג"ח שקליות של מ"י ובאג"ח צמודות של מ"י הצפויות להיפרע בתוך 3 שנים. ביום 6.11.2011 אישר הממונה שינוי באופן ההשקעות במסלול זה כך שיושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב צמודות מדד של ממשלת ישראל הצפויות להיפרע בתוך 3 שנים. ביצוע השינוי בפועל נעשה לאחר שנת הדוח, החל מיום 1.1.2012	בתחילת השנה מרבית השקעות הקופה היו באיגרות חוב ממשלתיות לא צמודות קצרות טווח (מק"מ, שחר וגילון). החל מאמצע השנה הוגדל מרכיב איגרות החוב הצמודות ולקראת סוף השנה עמד שיעורם על כ 76%.

* בכל אחד ממסלולי השקעה מציין התקנון כי יתרת ההשקעות תהיינה בכפוף להסדר התחיקתי.
** ביום 1.1.2012 נפתח מסלול אנליסט השתלמות שקלי

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים - קופה מרכזית לפיצויים. נכון לשנת הדוח בקופה 2 מסלולים המפורטים להלן:

שם המסלול	מדיניות ההשקעה לפי התקנון*	מדיניות השקעה בפועל בשנת 2011
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי	היתרה הצבורה תושקע בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי ובכפוף להסדר התחיקתי.	מרכיב המניות בקופה נע במהלך השנה בין 21% ל 24% עם הגדלה הדרגתית במניות בחו"ל לאורך השנה. בתחילת השנה מרכיב המניות בחו"ל היה כ 2% ובארץ כ 21% ובסוף השנה מרכיב המניות בחו"ל הגיע ל 5% ובארץ ל 18%. אפיק ההשקעות המרכזי היה באיגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות. לקראת סוף השנה עם הירידות שחלו באגרות החוב הקונצרניות הוגדל משקלן מכ 33% ל 38%.
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי	לפחות 75% מהיתרה הצבורה יושקעו במק"מ, באג"ח שקליות של מ"י ובאג"ח צמודות של מ"י הצפויות להיפרע בתוך 3 שנים.	בתחילת השנה מרבית השקעות הקופה היו באיגרות חוב ממשלתיות לא צמודות קצרות טווח (מק"מ, שחר וגילון). החל מאמצע השנה הוגדל מרכיב איגרות החוב הצמודות ולקראת סוף השנה עמד שיעורם על כ 80%.

קתדרה קופת גמל: קופת גמל לתגמולים לעצמאים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים. נכון לשנת הדוח בקופה 4 מסלולים המפורטים להלן:

שם המסלול	מדיניות ההשקעה לפי התקנון*	מדיניות השקעה בפועל בשנת 2011
אנליסט קתדרה כללי	מסלול השקעה שאינו מוטה לכוון מסוים, בהתאם להתפתחויות שוק ההון ושיקול דעת המנהלים.	עיקר נכסי הקופה הושקעו באג"ח לסוגיהן. מרכיב המניות נע בין 18%-21% במהלך השנה. בתחילת השנה מרכיב המניות בחו"ל היה כ 0.8% ובארץ כ 19.6% ובסוף השנה מרכיב המניות בחו"ל הגיע ל כ 4% ובארץ ל 15%.
אנליסט קתדרה אג"ח	במסלול זה תושקע לפחות 50% מהיתרה הצבורה באגרות חוב, כהגדרתן בהסדר התחיקתי. יתרת נכסי המסלול תושקע בכל השקעה אשר תחליט עליה החברה המנהלת, מעת לעת, על פי שיקול דעתה הבלעדי, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי שיהיו בתוקף באותה העת.	רוב נכסי הקופה הושקעו באיגרות חוב ממשלתיות ובאיגרות חוב בעלות דרוג גבוה לטווח בינוני.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לשנת 2011

אנליסט קתדרה ממשלתי	במסלול זה יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול במלוות ממשלתיים קצרי מועד (מק"מ) ואגרות חוב של ממשלת ישראל צמודות ולא צמודות הצפויות להיפרע בתוך 3 שנים.	בתחילת השנה מרבית השקעות הקופה היו באגרות חוב ממשלתיות לא צמודות קצרות טווח (מק"מ, שחר וגילון). החל מאמצע השנה הוגדל מרכיב אגרות החוב הצמודות ולקראת סוף השנה עמד שיעורם על כ 61.4%.
אנליסט קתדרה מניות	לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו במניות וניירות ערך המירים למניות בארץ ובחו"ל, בנגזרים על מניות ומדדי מניות בארץ ובחו"ל, ובקרנות נאמנות המתמחות בהשקעות אלה.	מרכיב המניות בקופה נע בין 80%-91% מנכסי הקופה. שאר הנכסים הוחזקו בפקדונות שיקליים ואגרות חוב קונצרניות.

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 31 בדצמבר לשנת 2011, עומד על 4,858,052 ש"ח, עבור 75,751 חשבונות עמיתים בקופות הגמל כמפורט 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 31.12.11)
			שכירים	עצמאיים	מעבידים	
אנליסט גמל כללי ב'	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	811	2,906	6,995		564,074
אנליסט גמל כללי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	812	5,674	6,498		804,671
אנליסט גמל מניות	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	814	767	1,832		85,023
אנליסט גמל מניות חו"ל	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	817	72	124		6,488
אנליסט גמל מט"ח	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	816	11	33		1,104

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לשנת 2011

שם הקופה/מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	מס' חשבונות			היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 31.12.11)
			שכירים	עצמאיים	מעבידים	
אנליסט גמל שקלי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	815	233	441		39,446
אנליסט גמל אג"ח	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	813	280	488		76,025
אנליסט גמל כללי חו"ל	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	818	18	38		2,567
אנליסט גמל ממשלתי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	1412	123	248		33,344
סה"כ תגמולים ופיצויים			10,059	16,697		1,612,742
קתדרה מסלול כללי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	730	527	545		96,086
קתדרה מסלול אג"ח	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	732	128	72		17,149
קתדרה מסלול טווח קצר	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	733	55	29		6,981
קתדרה מסלול מניות	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	734	57	59		4,695
סה"כ תגמולים ופיצויים קתדרה			767	705		124,911

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לשנת 2011

שם הקופה/מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	מס' חשבונות			היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 31.12.11)
			שכירים	עצמאיים	מעבידים	
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי	מרכזית פיצויים	118			343	138,316
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי		1413			18	8,796
סה"כ קופה מרכזית לפיצויים					361	147,112
אנליסט השתלמות כללי	השתלמות	560	29,138	5,733		2,175,724
אנליסט השתלמות כללי ב'	השתלמות	962	6,216	1,231		487,631
אנליסט השתלמות מניות	השתלמות	963	1,758	468		94,251
אנליסט השתלמות אג"ח	השתלמות	972	1,076	173		107,440
אנליסט השתלמות ממשלתי	השתלמות	973	1,180	189		108,241
סה"כ השתלמות			39,368	7,794		2,973,287
סה"כ	--	--	50,194	25,196	361	4,858,052

4.א ביצוע השקעות
החברה מנהלת את תיק ההשקעות של כל קופה באמצעות מנהלי ההשקעות שלה שהינם בעלי רישיון מטעם הרשות לניירות ערך.
לאורך שנת הדוח היתה הגדלה מסוימת באחזקות הקופות הכלליות באגרות חוב קונצרניות והגדלה של מרכיב המניות בחו"ל. מרכיב המניות הכולל נשאר ברמה דומה לאורך שנת הדוח.
השקעות החברה בפועל בשנת הדוח תאמו את מדיניות ההשקעות הצפויה לשנת הדוח והחברה לא נזקקה לשינוי המדיניות לאורך השנה.

5.א ניהול חשבונות
ניהול חשבונות העמיתים מתבצע בשני בנקים:
(1) בבנק מזרחי-טפחות בע"מ. תמורת שירותי הניהול משולמת לו עמלה בשיעור שנתי מנכסי הקופות, שהינה בהתאם ובכפוף לשיעור הקבוע בדין.
(2) בבנק הפועלים בע"מ. תמורת שירותי הניהול משולמת לו עמלה בשיעור שנתי מנכסי הקופות, שהינה בהתאם ובכפוף לשיעור הקבוע בדין.

6.א שינוי מסמכי יסוד
תקנוני קופות הגמל:
בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה ובהתאם לאישור הממונה מיום 6.11.2011, בוצעו שינויים בתקנון קופת הגמל "אנליסט גמל" ובתקנון קרן ההשתלמות "אנליסט השתלמות". עיקרי השינוי נגעו לנושאים הבאים:
(1) התאמת שני התקנונים לעדכוני החקיקה.
(2) שינוי אופן ההשקעה במספר מסלולי השקעה

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

נכון לשנת הדוח נכנסו לתוקף רק השינויים לעניין התאמת התקנונים לעדכוני החקיקה. השינויים לעניין אופן ההשקעה בוצעו רק לאחר שנת הדוח, החל מ 1.1.2012.

תקנון החברה המנהלת:

לאחר מועד הדוח אישרה האסיפה הכללית של החברה, ביום 12.2.2012, שינוי לסעיף השיפוי והביטוח בתקנון החברה המנהלת. השינוי הוגש לרשם החברות לרישום.

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

1. ב. ניתוח תוצאות הפעילות

באלפי ש"ח

רבעון	רבעון	רבעון	רבעון	שנה	שנה	%**
10-12/11	7-9/11	4-6/11	1-3/11	2011	2010	שינוי
הכנסות						
דמי ניהול קופות גמל	11,779	12,044	12,608	12,932	49,363	0.6%
רווח (הפסד) מני"ע סחירים	44	(1,730)	(1,199)	238	(2,647)	
סה"כ הכנסות	11,823	10,314	11,409	13,170	46,716	-9.3%
הוצאות						
הוצאות הנהלה וכלליות	3,350	3,554	2,914	3,201	13,019	18.5%
הוצאות בגין קבלת שירותים ושאלות עובדים מהחברה האם	7,987	6,340	7,921	7,715	29,963	2.3%
סה"כ הוצאות	11,337	9,894	10,835	10,916	42,982	6.7%
רווח מפעולות	486	420	574	2,254	3,734	-66.8%
הכנסות מימון - נטו	112	27	86	38	263	
רווח לפני מיסים על הכנסה	598	447	660	2,292	3,997	-64.9%
הוצאות מס	(59)	(631)	(805)	(785)	(2,280)	
רווח (הפסד) לתקופה	539	(184)	(145)	1,507	1,717	-79.0%

* שינוי בין הרבעון הנוכחי לבין קודמו

** שינוי בין התקופה הנוכחית לבין התקופה המקבילה

ההכנסות מניהול קופות גמל: בתקופת הדוח גדלו הכנסות החברה מדמי ניהול בשיעור מזערי של כ-0.6% לעומת שנת 2010. הגידול נובע ברובו מגידול בשווי הממוצע של הנכסים המנוהלים בשנת 2011 לעומת שווים הממוצע בשנה קודמת. הגידול בשווי הממוצע המוסבר בעיקר בצבירה חיובית, נטו בסך כ-226 מיליון ש"ח מתחילת שנת 2011. עם זאת, ירידה בשיעור הממוצע של דמי הניהול גרמה לגידול מתון יותר בהכנסות.

הוצאות הנהלה וכלליות:

כוללות הוצאות תפעול מסוימות, שהן הוצאות מובהקות של החברה, כגון תקשורת, פרסום, ביטוח, שכ"ט רו"ח. הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בשנת הדוח בכ-13 מיליון ש"ח לעומת 11 מיליון ש"ח בשנת 2010. הגידול בהוצאות נובע בעיקר מהפרשה לפיצוי עמיתים בהתאם חוזר האוצר בדבר הכרעות עקרוניות 1-4-2011 (ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים), 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 לשנת 2010. בנוסף, גדלו הוצאות הקשורות לרגולציה.

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 משאלה 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.

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

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 14א' 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 (הפסד) מניירות ערך סחירים: בתקופת הדוח רשמה החברה הפסד מניירות ערך סחירים בסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח במסגרת ההשקעה בתיק העצמי, וזאת לעומת רווח בסך של כ- 2.4 מיליון ש"ח בשנת 2010. 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 לשניה אין ערך אנליטי רב.

ב.2 מצבה הכספית של החברה:

נכסי החברה: הסתכמו בשנת הדוח לסך של 23.1 מיליון ש"ח, מתוכם 14.3 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות המוחזקים למסחר, בחלוקה הבאה: 3.9 מיליון ש"ח מניות, 1 מיליון ש"ח אג"ח להמרה, 1.4 מיליון ש"ח אג"ח צמוד מדד, 4.6 מיליון ש"ח קרנות נאמנות ו- 3.4 מיליון ש"ח מזומנים.

ההון המיוחס לבעלים של החברה: הסתכם בשנת הדוח לסך של 20.4 מיליון ש"ח המהווים כ- 88% מסך המאזן, בהשוואה ל- 28.7 מיליון ש"ח בשנת 2010 שהיוו כ- 92% מהמאזן. הירידה נובעת מדיבדנד שחולק השנה בסך 10 מיליון ש"ח (ראה סעיף ג' (4) להלן) בקיזוז הרווח השנה שהסתכם בסך של כ- 2 מיליון ש"ח.

נכסים שוטפים: הסתכמו בשנת הדוח לסך של כ- 21.4 מיליון ש"ח (כ- 93% מסך המאזן) בהשוואה ל- 30.1 מיליון ש"ח בשנת 2010 (כ- 96% מסך המאזן).

נכסים בלתי מוחשיים: סעיף זה כולל עלות מופחתת בגין רכישת זכויות הניהול של קופות "קתדרה" בסך של כ- 0.45 מיליון ש"ח ותוכנות לניהול עמיתים וקופות גמל בסך כ- 1.22 מיליון ש"ח. הגידול בתקופת הדוח נובע מהשקעה בפיתוח מערכות תוכנה לניהול עמיתים אשר חלקן התחילו לפעול ב 2011 וחלקן צפויות להתחיל לפעול במהלך 2012.

ההתחייבויות השוטפות: הסתכמו בסך של כ- 2.7 מיליון ש"ח, המהוות כ- 12% מסך המאזן בהשוואה ל- 2.6 מיליון ש"ח בשנת 2010 שהיוו 8% מסך המאזן. נכון למועד הדוח, לחברה אין התחייבויות שוטפות מהותיות למוסדות בנקאיים.

ב.3 נזילות ומקורות המימון

יתרת הנכסים הנזילים הכוללת מזומנים, פיקדונות וניירות ערך סחירים ליום המאזן מסתכמת בסך של כ- 12.9 מיליון ש"ח המהווים כ 55% מסך המאזן, בהשוואה ליתרה של כ 21.8 מיליון ש"ח נכון לשנת 2010. הירידה ביתרות הנכסים הנזילים לעומת דצמבר 2010 נובעת בעיקרה מתשלום דיבדנד בסך 10 מיליון ש"ח. ראה סעיף ג' (4) להלן.

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת: הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 4.9 מיליון ש"ח לעומת תזרים שלילי בסך של כ- 12.1 מיליון ש"ח לשנת 2010. התזרים השלילי בשנת 2010 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.

הוצאות המימון: הסתכמו לתקופת הדוח בסכום של כ- 19 אלפי ש"ח, לעומת סכום מזערי בשנת 2010. הוצאות המימון בשנת 2011 נבעו מריבית וצמדה על חוב לרשויות המס.

הכנסות המימון: הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 282 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 146 אלפי ש"ח לשנת 2010. השינוי נובע מגידול ביתרה הממוצעת של הפקדונות בתקופה, מריבית והצמדה ממס הכנסה ומגידול בשיעור הריבית במשק על פקדונות.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

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

1.ג שינויים מהותיים בדוחות הכספיים :

- (1) הכנסות החברה גדלו בשיעור של כ- 0.6% לעומת שנת 2010 כמפורט בסעיף ב1 לעיל.
- (2) הוצאות ההנהלה והכלליות גדלו בשיעור של כ- 18.5% כמפורט בסעיף ב1 לעיל.
- (3) לא היו שינויים מהותיים בדוחות הכספיים לאחר תאריך המאזן.

2.ג אירועים מהותיים בתקופת הדוח :

- (1) ביום 3.2.2011 קבע דירקטוריון החברה כי בהמשך לקביעתו מיום 17.10.2007 בדבר היותה של הדח"צית מירב סיגל בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית, גם הדח"צים מיכאל גלאי ונוגה יציב הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.
- (2) בהמשך לדוח הדירקטוריון לרבעון השלישי, ביום 13 באפריל 2011, הושלמה העסקה 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.
- (3) ביום 14 באפריל 2011, המליץ דירקטוריון החברה לאסיפה הכללית של החברה, לאחר בחינת מבחני הרווח וכושר הפירעון של החברה, לאשר חלוקת דיבידנד בסך 10 מליון ש"ח לבעלי המניות של החברה. מאוחר יותר באותו היום אישרה האסיפה הכללית של החברה את חלוקת הדיבידנד כאמור.
- (4) 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.
- (5) ביום 18.5.2011 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינוי של משרד צבי ורדי ושות' כרואה החשבון המבקר של קופות הגמל שבניהולה.
- (6) ביום 12.7.2011 אישר דירקטוריון החברה את מינוי של הדירקטור צבי ליבר ליו"ר דירקטוריון החברה.
- (7) ביום 12.7.2011 אישר דירקטוריון החברה את מינוי של הדירקטור נועם מאירוביץ כחבר ועדת אשראי בחברה.
- (8) ביום 26.9.2011 אישרו ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה תכנית להענקת אופציות לעובדים. דיווח מיידי בגין התכנית כאמור הועבר גם לרשות לניירות ערך על ידי החברה האם של החברה.
- (9) ביום 17.11.2011 אישר דירקטוריון החברה את מינוי של מר ירון נפש למנהל סיכוני ההשקעות בחברה.

3.ג אירועים לאחר תאריך המאזן :

- (1) ביום 12.2.2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה שינוי לסעיף השיפוי והביטוח בתקנון החברה המנהלת.
- (2) ביום 12.2.2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה את סיום כהונתה של הדירקטורית החיצונית מירב סיגל ומינויה של הגב' רינה שפיר לדירקטורית חיצונית, יו"ר ועדת השקעות וחברת ועדת ביקורת בחברה, בכפוף לאישורו של משרד האוצר אשר ניתן ביום 14.2.2012.
- (3) ביום 29.2.2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי של קופת גמל וקרן פנסיה) התשע"ב-2012, לפיהן החל מיום 30.3.2012 על החברה להחזיק בהון עצמי מזערי בהתאם לתקנות. החברה נערכה ליישום תקנות אלו ועומדת בתנאי ההון העצמי לפיהן.

ד. ההתפתחויות בסביבה העסקית של החברה במהלך תקופת הדוח

1.ד כללי

בשנת 2008 פקד את שווקי העולם, ובכללם שוק ההון הישראלי, משבר אשראי שהתפתח למשבר פיננסי רחב היקף, שלא היה כדוגמתו בעשורים האחרונים. המשבר הפיננסי הביא לשינוי בדפוסי החשיבה וההתנהלות של ממשלות, בנקים, חברות דירוג וגופים עסקיים. מרבית המדינות המפותחות נקטו בפעולות בהיקפים חסרי תקדים לשם ייצוב ומניעת התדרדרות השווקים הפיננסיים, זאת לרבות בדרך של הזרמת כספים למוסדות פיננסיים והפחתת ריביות.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

שנת 2009 התאפיינה בשיפור איטי ומתמשך בשווקי ההון בישראל ובעולם, תחילה בשוק אגרות החוב ובהמשך גם בשווקי המניות.

בשנת 2010 הכלכלה העולמית החלה לצאת מהמשבר. גורם מרכזי בהתאוששות היה הצמיחה במדינות המתפתחות שבחלקם אף החל תהליך של עליית ריבית. המדינות המפותחות הציגו שעורי צמיחה מתונים יותר אך טובים מהחזוי. משבר החובות של מדינות הפריפריה באירופה לא הצליח להפריע בצורה משמעותית לצמיחה העולמית אך ייתכן וישפיע על שיעורי הצמיחה העתידיים.

ההתאוששות בפעילות הכלכלית בישראל, שהחלה במחצית השנייה של 2009, נמשכה גם במהלך שנת 2010 ובתחילת שנת 2011. השיפור במצב המשק התבטא בעליית התוצר מעבר לחזוי, ירידה בשיעור האבטלה, עלייה בשכר הריאלי, גידול בהכנסות המדינה ממסים ועלייה במדד המחירים לצרכן ב- 2.2% בשנת 2011 וזאת בהמשך לעלייה של 2.7% בשנת 2010. גידול הפעילות בישראל וציפיות להמשכו הביאו להתגברות הלחצים האינפלציוניים ולעליית הציפיות לאינפלציה. החשש מהתפתחותה של בועה בשוק הנדל"ן והעלייה בציפיות האינפלציוניות גרמו לכך שבנק ישראל המשיך בהעלאות הריבית עד לרמה של 2.75% בסוף שנת 2011, כאשר במהלך השנה הריבית אף הגיעה לרמה של 3%, לעומת 2% בתחילת השנה. מחודש מאי 2011 נרשמה התמתנות בקצב ההתרחבות של הפעילות הכלכלית בישראל וגברה האי-הוודאות, וזאת על רקע משבר החוב באירופה שהוביל לטלטלה בשווקים הפיננסיים ולחשש שתירשם האטה ניכרת בקצב הצמיחה העולמית, מצב גיאופוליטי רגיש ומחאה חברתית שפרצה בקיץ.

האטה בפעילות הכלכלית העולמית הביאה לכך שיצוא הסחורות מישראל הואט, ובנוסף נרשם תת-ביצוע בגביית המיסים. למרות החולשה בצמיחה, עדיין נרשמו כמה גורמים חיוביים בחודשים האחרונים של השנה: נרשמה התרחבות בייצור והייצוא, גביית מיסים חזרה לרמות של ינואר - אפריל, ונרשם שיפור בנתוני הצריכה הפרטית.

מגבלות שהטיל בנק ישראל בתחום המט"ח וביטול הפטור ממס לזרים על השקעות לזמן קצר הביאו לכך שכסף זר שנכנס לטווח קצר ייצא. בשנת 2011 הגדילו משקיעים מקומיים את אחזקותיהם בחו"ל. בסיכום שנתי השקל נחלש מול הדולר בכ 7.6% ובכ 4.23% מול האירו.

ניתוח השקעות החברה:

בשנת 2011 ירדו מדדי המניות בישראל בשיעור ממוצע של כ-20%. מדד האג"ח הקונצרני ירד ב-1.2% ומדד האג"ח הממשלתי עלה ב-5%. בארה"ב נותר מדד S&P ללא שינוי ואילו באירופה ירדו מדדי המניות בשיעורים של 5%-20%.

בשנים 2009-2010 עלו מדדי המניות בישראל בשיעורים ניכרים ומדד ת"א 25 אף קבע שיא חדש בתחילת 2011. בשנת 2011 שבו החששות ממשבר פיננסי באירופה, ובשילוב עם רגולציה מתהדקת, המחאה החברתית והתגברות התחרות גרמו לפגיעה בכושר הרווחיות של חברות מרכזיות במשק. כל אלו ובנוסף, מינוף מוגזם בחלק מהחברות, המצב הגיאופוליטי הנזיל גרמו לירידות שערים ניכרות בשוק המניות ובמידה מסוימת גם בשוק האג"ח הקונצרני, בעיקר בחברות נדל"ן ואחזקה ממונפות. כאמור לעיל.

קופות הגמל שנהנו מנזילות גבוהה ניצלו את חולשת השווקים במהלך הרבעון הרביעי של 2011 להגדלת מרכיב האג"ח הקונצרני, כמו כן הוגדל מרכיב המניות בחו"ל כחלק ממגמה ארוכת טווח של הסטת חלק מההשקעה במניות לשווקי חו"ל.

בניגוד לשנת 2010, בשנת 2011 תשואות הקופות היו מעט מתחת לממוצע קופות הגמל וזאת בשל מרכיב גדול יותר של השקעות במניות ובאג"ח קונצרני בישראל ומרכיב נמוך יותר של מניות בחו"ל ואג"ח ממשלתי ישראלי ארוך.

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

1.2. ד שוק האג"ח

לאחר פתיחת שנה חיובית, ירדו שערי אגרות החוב הקונצרניות, זאת על רקע חששות מגלישה למיתון עולמי כתוצאה מחוסר הטיפול במשבר החוב באירופה, הגעה של חלק מהמדינות בגוש לחדלות פירעון ואי וודאות לגבי המשך קיום הגוש במתכונתו הנוכחית. גם אי הוודאות הגדולה בתחום הגיאופוליטי באזורנו והאפקט הצפוי של המחאה החברתית בישראל על רווחי החברות הפועלות בשוק המקומי, החריפו במחצית השנייה של השנה את מגמת הירידות.

לפיכך, בלטו לטובה השנה האפיקים "חסרי הסיכון" כגון אג"ח ממשלתי, אשר אף כי לדעתנו לפני שנה נסחרו במחירים גבוהים יחסית, המשיכו ועלו השנה, מה שמותיר למשקיעים בהן תשואה עתידית מצומקת אף יותר.

כך, אג"ח ממשלתי צמוד מדד לתקופה של 3 שנים, נסחר במחיר המייצג תשואה ריאלית שנתית ברוטו של 0.25% לשנה בלבד.

גם בשווקי ההון בעולם התמונה דומה ואג"ח ל-10 שנים של ממשלת ארה"ב נסחר בתשואה נומינלית שנתית של כ-2% לשנה בלבד וזאת על אף הורדת דירוג האשראי של ממשלת ארה"ב במהלך השנה.

בסיכום שנתי עלה מדד איגרות החוב הכללי בכ-2.5% כאשר מדד איגרות החוב הממשלתי כללי עולה בכ 5% ומדד איגרות החוב הקונצרני כללי יורד בכ-1.2%.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

כיום, אגרות החוב הממשלתיות בעלות מח"מ קצר ובינוני עדיין נסחרות בתשואה ריאלית אפסית או נמוכה מאוד.

ד.2.2 שוק המניות

מדדי המניות בישראל ירדו בשנת 2011 בכ-20%, בארה"ב נותרו המדדים ללא שינוי ובאירופה ירדו מדדי המניות בשווקים המרכזיים ב-20%-5%.

ד.3.2 סביבת הריבית במשק

תהליך העלאת הריבית שהחל באוגוסט 2009 לאור החשש מהתפתחותה של בועה בשוק הנדל"ן והעלייה בציפיות האינפלציוניות, נמשך גם בשנת 2011. בנק ישראל המשיך בהעלאות הריבית עד לרמה של 2.75% בסוף שנת 2011, כאשר במהלך השנה הריבית אף הגיעה לרמה של 3%, לעומת 2% בתחילת השנה. לקראת סוף השנה החל בנק ישראל במהלך של הורדת ריבית לאור ההתמתנות בפעילות הכלכלית המקומית והחשש שהמשך הידרדרות בכלכלה העולמית תשפיע גם על הכלכלה המקומית. הריבית כיום (פברואר 2012) עומדת על 2.5%.

מצב הקופות: מזה תקופה לא קצרה שהמח"מ של אגרות החוב הממשלתיות בקופות קצר באופן יחסי בשל תשואות השפל בהן נסחרות אגרות אלה. לקראת סוף השנה כשנפתחו המרווחים באג"ח הקונצרני הוגדלה האחזקה באפיק זה בכ 5% לערך.

ד.4.2 שינויים מהותיים בתקופת הדוח והשפעת ההתפתחויות על מדיניות ההשקעות של הקופות
בשנת 2011 הוגדלה החשיפה למניות חו"ל במספר אחוזים, בנוסף הוגדלה במחצית השנייה של השנה החשיפה לאג"ח קונצרני במספר אחוזים

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

ד.3.1 1 התפתחויות בענף קופות הגמל

1. חוק קופות הגמל

ביום 25 ביולי 2005 אישרה הכנסת את חוק קופות גמל. במסגרת חוק קופות גמל הוסדרו, נושאים רבים שעד לאישור חוק קופות גמל הוסדרו באמצעות תקנות קופות הגמל. חוק קופות הגמל קובע, בין היתר, את המבנה המשפטי בו פועלת ומתנהלת קופת גמל. החוק ותקנותיו כוללים הוראות בדבר חובת רישוי לניהול קופת גמל וקובעים שורה של דרישות החלות על חברה מנהלת, לרבות בעניין השליטה והחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת, אורגנים בחברה מנהלת, אופן הפיקוח והאכיפה על חברה מנהלת והוראות בדבר הקמתה ופעילותה של ועדת השקעות בחברה מנהלת. כמו כן, קובע החוק הוראות בדבר אישור קופות גמל ותקנון קופת גמל, הוראות בדבר מעמדו של העמית בקופת הגמל, חשבוניות בקופת גמל, תשלומים ומשיכת כספים מקופת גמל ואופן השקעת כספי קופת גמל וניהול נכסיה. כן נקבעו בחוק הוראות שנועדו להבטיח כי כספי העמיתים ינוהלו בנפרד מכספי החברה המנהלת. חוק זה אף מקנה לעמית השכיר את זכות הבחירה בקופת הגמל בה ברצונו להפקיד כספים ומגביל באופן משמעותי את שליטת המעסיק בנוגע לבחירה זו.

ביום 28 בינואר 2008 התקבל תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל (בסעיף זה - "התיקון") אשר יחד עם צו ההרחבה לביטוח פנסיוני מקיף ותקנות הנידון (כהגדרתן להלן) אשר נכנסו לתוקף במהלך שנת 2008, אמורים לשנות את מפת החיסכון לטווח ארוך. במסגרת התיקון הוסדרו, בין היתר, הנושאים הבאים: (1) סוג קופות הגמל לשני סוגים עיקריים: קופת גמל לקצבה ממנה ניתן למשוך כספים במישרין לקצבה או כהיוון קצבה, בהגיע מועד הזכויות ("קופת גמל משלמת לקצבה") וקופת גמל לקצבה המיועדת למעשה לקלוט כספים הנצברים על שם העמית החל משנת 2008 ואילך ולא ניתן למשוך ממנה כספים, למעט כספים ממרכיב הפיצויים, אלא באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה ("קופת גמל לא משלמת לקצבה"); (2) לשם משיכת הכספים עם הגעת העמית לגיל פרישה, יהיה עליו להעביר את הכספים הצבורים על שמו לקופת גמל משלמת לקצבה. הכספים יימשכו כקצבה או כהיוון קצבה לסכום חד פעמי, ובלבד שסכום הקצבה שיוותר לעמית לאחר ביצוע ההיוון עמוד על סך חודשי של 3,850 ₪ (אשר יעודכן אחת לשנה לפי השינוי במדד המחירים לצרכן); (3) סכומים שנצברו בקופות הגמל עד לשנת 2008 לא יהיו כפופים להסדרים שבתיקון ויהיו ניתנים למשיכה במסלול הוני בהתאם לכללים החלים עד לתיקון החוק דנא; (4) הפקדות לקופת גמל מרכזית לפיצויים תותרנה עד ליום 31 בדצמבר 2010, וזאת רק בגין עמיתים (מעסיקים) שהפקידו לקופות מרכזיות לפיצויים במהלך התקופה שמסתיימת ביום 31.12.2007 ורק ביחס לעובדים קיימים עבורם בוצעו הפקדות עד תום התקופה האמורה. בהתאם לאמור, אישור שניתן לקופת גמל מרכזית לפיצויים לשנת 2008 יחול לגבי כספים שהופקדו לאותה קופה בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008 ולגבי הפקדות כספים שמתקיימים בהם התנאים דלעיל; (5) חברות מנהלות אשר יבקשו לנהל קופת גמל משלמת לקצבה ידרשו להוציא רשיון מבטח; (6) עובד הרשאי להצטרף כעמית לפי דין או הסכם יהא רשאי לבחור כל קופת הגמל לצורך הפקדת תשלומיו ותשלומי מעבידו בכפוף להוראות תקנון הקופה והדין, והמעביד לא יוכל להתנות את הפקדת הכספים מצידו בבחירת קופת גמל

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

מסוימת. בעקבות ההוראות האמורות הנפיק משרד האוצר לקופות הגמל לתגמולים שבניהול החברה רישיון נוסף של קופות גמל לא משלמות לקצבה. להשלכות אפשריות על החברה. בגין שנת 2008, פרסם הממונה אישור כללי לקופות הגמל לתגמולים ופיצויים, כך שבגין כספים המופקדים החל משנת 2008 יחולו הוראות הדין לגבי קופת גמל לא משלמת לקצבה.

מצב הקופות: החל ממועד כניסתו של התיקון לתוקף, הפכו קופות התגמולים שבניהולה של החברה לקופות לא משלמות לקצבה. בהתאם לכך, לא ניתן למשוך כספים אשר הופקדו לקופות המנוהלות על ידי החברה, החל מן המועדים אשר הוגדרו על ידי המחוקק, אלא באמצעות העברתם לקופה משלמת לקצבה.

2. צו הרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק לפי הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957 (להלן: "צו ההרחבה")

ביום 19.11.07 נחתם ההסכם הקיבוצי הכללי לביטוח פנסיוני במשק בין לשכת התיאום של הארגונים הכלכליים לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה. ביום 1 בינואר 2008 נכנס לתוקפו צו ההרחבה, אשר החיל על כל המעבידים במשק את החובה לביצוע ביטוח פנסיוני לגבי כל עובד אשר מועסק או יועסק בכל מקום עבודה, ואשר אינו זכאי להסדר פנסיוני אחר המיטיב עימו. הביטוח הפנסיוני ממומן במשותף על-ידי העובד והמעביד, כאשר חלק מהפרשות המעביד מהוות תחליף לפיצויי פיטורים בהתאם להוראת סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג - 1963. שיעורם הכולל של הפרשות בשנת 2008 הוא 2.5% משכרו של העובד (עד לגובה השכר הממוצע במשק), כאשר שיעור זה עולה בהדרגה עד לשנת 2013 בה הוא מסתכם בשיעור כולל של 15%, מהם 5% על חשבון העובד ו-10% על חשבון המעביד. הוראות הצו נכנסו לתוקפן רטרואקטיבית מיום 1 בינואר 2008. יחד עם זאת, הוסדרה "תקופת המתנה" שהנה למעשה תקופת היערכות למעסיק, ביחס לעובדים שונים (ובשנת 2008 בלבד - 9 חודשים). בצו נקבעו המועדים לביצוע הפרשות ביחס לעובדים: (1) שביום 31 בדצמבר 2007 השלימו 9 חודשי עבודה; (2) שביום 1 בינואר 2009 השלימו 6 חודשי עבודה או שהתקבלו לעבודה במועד זה והשלימו 6 חודשי עבודה; (3) שטרם הגיעותם לעבודה בוצעו להם הפרשות פנסיוניות אצל מעביד אחר - תחול חובת ההפרשה במועדים שנקבעו.

ביום 3.8.2011 חתם שר התמ"ת על 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 מיטיב אשר ימשיך לחול עליו.

מצב הקופות: שיעורי ההפרשות שרשאית החברה לקבל משכרו של העובד ומטרתן:

אנליסט מסלולית – קופת גמל וקתדרה קופת גמל: הקופה רשאית לקבל בגין עמיתים שכירים עד 7% לתגמולים ע"ח עובד, 7.5% לתגמולים ע"ח המעביד ו- 8.33% לפיצויים וכן תגמולים לעצמאי. בפועל התקבלו הפרשות כאמור לעיל.

אנליסט מסלולית קרן השתלמות: עד 7.5% ע"ח המעביד ולפחות שליש מהפרשות המעביד ע"ח העובד למטרת השתלמות וכן הפרשות עבור עמית עצמאי ועמית קיבוץ. בפועל מקבלת הקרן את ההפרשות הנ"ל.

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים: הקופה רשאית לקבל הפרשות של העמית למטרת צבירת פיצויי פיטורין של עובדיו. בפועל מקבלת הקופה הפרשות כנ"ל.

יש לציין, כי ביום 19.11.07 נחתם ההסכם הקיבוצי הכללי לביטוח פנסיוני במשק בין לשכת התיאום של הארגונים הכלכליים לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה. ביום 1 בינואר 2008 נכנס לתוקפו צו ההרחבה, אשר החיל על כל המעבידים במשק את החובה לביצוע ביטוח פנסיוני לגבי כל עובד אשר מועסק או יועסק בכל מקום עבודה, ואשר אינו זכאי להסדר פנסיוני אחר המיטיב עימו. הביטוח הפנסיוני ממומן במשותף על-ידי העובד והמעביד, כאשר חלק מהפרשות המעביד מהוות תחליף לפיצויי פיטורים בהתאם להוראת סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג - 1963. שיעורם הכולל של ההפרשות בשנת 2008 הוא 2.5% משכרו של העובד (עד לגובה השכר הממוצע במשק), כאשר שיעור זה עולה בהדרגה עד לשנת 2013 בה הוא מסתכם בשיעור כולל של 15%, מהם 5% על חשבון העובד ו-10% על חשבון המעביד. הוראות הצו נכנסו לתוקפן רטרואקטיבית מיום 1 בינואר 2008.

3. חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005 (להלן: "החוק לצמצום הריכוזיות")

במסגרת רפורמת בכר, אישרה הכנסת ביום 25 ביולי 2005 את החוק לצמצום הריכוזיות, אשר תכליתו לצמצם את הריכוזיות בשוק ההון בכלל ובמערכת הבנקאית בפרט. יישום הוראות החוק לצמצום הריכוזיות הביאה למכירת קופות הגמל שנוהלו בעבר על ידי תאגידים בנקאיים. הגופים שרכשו את קופות הגמל מידי תאגידים בנקאיים הינם תאגידים הנשלטים על ידי חברות ביטוח ותאגידים חוץ בנקאיים מקומיים וזרים. בכך למעשה בא המחוקק להבטיח כי

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

במסגרת תפקידם החדש של הבנקים כ"יועצים פנסיוניים" תהיה לנגד עיניו של היועץ הפנסיוני טובת הלקוח בלבד מבלי שיהיה מצוי בניגוד עניינים מובנה.

מצב הקופות: בעקבות רפורמת בכר גדל נתח השוק הפוטנציאלי אליו נגישה החברה מחד גיסא, אך מאידך גיסא גברה התחרות וחלה עליה בעלויות השיווק וההפצה. להערכת החברה, מבנה השוק השתנה באופן המיטיב עם החברה, יחד עם זאת, גורמים רבים נוספים המשפיעים על עסקי החברה לא מאפשרים לבדוד את השפעת הרפורמה.

4. רפורמה בתחום קופות הגמל

מדיניות הממשלה לעודד את החיסכון הפנסיוני במסלול הקצבתי באה לידי ביטוי בשנת 2008 ברפורמות המתוארות להלן אשר להן השלכה רבה על פעילות קופות הגמל: ביום 28 בינואר 2008 נכנס לתוקפו חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון 3), התשס"ח-2008 ("תיקון 3"). תיקון 3 כולל שורה של תיקונים חקיקה, וביניהם: תיקונים לחוק קופות הגמל, לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, ולפקודת מס הכנסה. בהתאם לתיקון 3, נקבע כי החל משנת 2008 הפקדות לקופות גמל לתגמולים ולקופות גמל אישיות לפיצויים יתאפשרו באחד משני סוגים של קופות גמל לקצבה: (א) "קופת גמל משלמת לקצבה" – קופת גמל אשר ניתן למשוך ממנה כספים במישרין כקצבה או כהיוון קצבה (משיכה בסכום חד פעמי), בכפוף למשיכת קצבה בסכום מינימלי או (ב) "קופת גמל לא משלמת לקצבה" – קופת גמל שלא ניתן למשוך ממנה כספים במישרין (למעט כספים ממרכיב הפיצויים), אלא באמצעות העברתם לקופה משלמת לקצבה. הכספים שנחסכו בקופות הגמל לתגמולים עד לשנת 2008 (לא כולל) יהיו ניתנים למשיכה במסלול הוני בהתאם לכללים שחלו עד לתיקון החוק הנדון. לא חל כל שינוי בכללי המס החלים לגבי קופות גמל לתגמולים וקופות גמל אישיות לפיצויים שפעלו עד ליום 31 בדצמבר 2007, תוכלנה להמשיך לפעול כקופת גמל לגבי הכספים שהופקדו עד מועד זה וכקופה לא משלמת לגבי הכספים שהופקדו ממועד זה. עם הגעת העמית לגיל פרישה, הוא יוכל למשוך את הכספים שנצברו עבורו עד 31 בדצמבר 2007 ואת הכספים שהופקדו ממועד זה יהיה עליו להעביר לקופת גמל משלמת לקצבה ומשם למשוך את הכספים. הפקדות לקופת גמל מרכזית לפיצויים תותרנה עד ליום 31 בדצמבר 2010 וזאת רק בגין עמיתים (מעסיקים) שהיו עמיתים בחודש דצמבר 2007 ורק ביחס לעובדים קיימים עבורם בוצעו הפקדות בעבור חודש דצמבר 2007. בהתאם לאמור, אישור קופת גמל שניתן לקופת גמל מרכזית לפיצויים לשנת 2008 יחול לגבי כספים שהופקדו לאותה קופה בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008 ולגבי הפקדות כספים שמתקיימים בהם התנאים האמורים לעיל. להערכת החברה, תיקון 3 שינה מהותית את כללי החיסכון הפנסיוני שהיו נהוגים עד לחקיקתו. התיקון מיסד לראשונה כללים אחידים ברכישת כל המוצרים הפנסיוניים אשר יבטיחו כי החיסכון שנצבר עד לגיל פרישה, ישמש להבטחת תשלום פנסיה חודשית כרובד בסיס. בנוסף, אם טרם התיקון כל מוצר פנסיוני התאפיין בכללי מיסוי שונים, מעתה חלים כללי מיסוי זהים על כל המוצרים הפנסיוניים אשר יקלו על החוסכים בבואם לקבל החלטה לגבי בחירת המוצר הפנסיוני המתאים להם. זאת, יחד עם שינוי מעמדן של קופות הגמל לתגמולים לקופות קצבה, עשוי להערכת החברה להגדיל את היקף הנכסים המנוהלים על ידה.

מצב הקופות: ר' סעיף 1 לעיל.

5. "רשת ביטחון" ממשלתית לשוק חסכון ארוך הטווח

ביום 25 בפברואר 2009 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הגנה ממשלתית על החיסכון הפנסיוני) (הוראת שעה), התשס"ט-2009 ("תקנות ההגנה"). תקנות ההגנה קובעות את האופן שבו יקבל עמית הגנה על כספי החיסכון שלו בהתאם להחלטת הממשלה מס' 4323 מיום 14 בדצמבר 2008 בעניין סיוע ממשלתי לחיסכון פנסיוני ("החלטת הממשלה"). החלטת הממשלה גובשה לאור האירועים שפקדו את שוק ההון הישראלי ונועדה להעניק הגנה ממשלתית לכספי החיסכון הפנסיוני של עמיתים בכפוף לתנאי זכאות לקבלתה, כמפורט בהחלטת הממשלה, ובאופן המפורט בה. תקנות ההגנה קובעות כי כשעמית המבקש לממש את ההגנה לפי החלטת הממשלה לה הוא זכאי, יראו את סכום השתתפות הממשלה כאילו נצבר לזכותו, במועד מימוש ההסדר (כהגדרתו בהחלטת הממשלה) וכי עמית זה יהיה רשאי למשוך את הסכום המוגן (כהגדרתו בתקנות) ואת סכום השתתפות הממשלה, כולם או חלקם, רק בדרך של קצבה, זולת אם הוא רשאי לפי חוק קופות הגמל למשוך את הסכומים האמורים שלא בדרך של קצבה ולמעט בדרך של היוון קצבה לסכום חד פעמי. תוקפן של תקנות אלו הינו עד ליום 31 בדצמבר 2018. בשלב זה, החברה מעריכה כי ההשפעה של כניסת תקנות ההגנה לתוקף על פעילות החברה, לא צפויה להיות מהותית.

6. התייעלות כלכלית

ביום 23 ביולי 2009 חוקק חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 ("חוק ההתייעלות הכלכלית"). הקובע כי החל מחודש ינואר 2011 לא ינהל גוף מוסדי יותר מקופת גמל אחת מכל סוג, בין סוגי קופות הגמל נימנים: קרן השתלמות, קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל אישית לפיצויים, קופת גמל מרכזית

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

לפיצויים. החברה מעריכה כי ההשפעה של כניסת חוק ההתייעלות הכלכלית לתוקף על פעילות החברה, לא צפויה להיות מהותית. ביום 26.1.2011 פורסם תיקון מס' 6 לחוק זה, במסגרתו נקבעה דחייה של המועד (1.1.2011) לניהול קופת גמל אחת מאותו סוג מכוח חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 ליום 1.7.2011. תחילתו של חוק זה ביום 1.1.2011. ביום 20.7.2011 פורסם תיקון מס' 7 לחוק זה במסגרתו נקבעה דחייה נוספת ל-1.1.2012. ביום 29.2.2012 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת) התשע"ב-2012, על פיה ידחה מועד מיזוג קופות גמל המתופעלות על ידי בנקים מתפעלים שונים לשנת 2014.

מצב הקופות: החברה מנהלת כיום קופת גמל, קרן השתלמות וקופה מרכזית לפיצויים המתופעלות על ידי בנק מזרחי. כמו כן, מנהלת החברה קופת גמל נוספת המתופעלת על ידי בנק הפועלים.

7. רפורמות בתחום המיסוי

בשנת 2003 נכנסה לתוקף הרפורמה במיסוי שוק ההון, במסגרתה בוטלו רוב הפטורים שחלו לגבי רווחי הון בבורסה בתל-אביב ולגבי ריבית באפיקי השקעה שונים. בתחילת שנת 2005 נקבעה השוואת שיעורי המס החלים על ניירות הנסחרים בבורסה בחו"ל לשיעורי המס החלים לגבי ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל ובעקבות זאת צומצמו חסמי המיסוי בגין השקעות בניירות ערך זרים.

ביום 1 בינואר 2006 נכנס לתוקפו תיקון מס' 147 לפקודת מס הכנסה ("תיקון 147"), המשנה באופן ניכר הוראות הנוגעות למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה. במסגרת תיקון 147 בוצעה האחדה של מרבית שיעורי המס החלים על השקעות בשוק ההון.

על פי פקודת מס הכנסה, החל מיום 1.1.2003 (להלן: "היום הקובע") (לגבי קרן השתלמות לעצמאים-היום הקובע הוא 1.12.2002), רווחים ריאליים אשר קיבל העמית מחשבונו בקופת גמל לתגמולים או בקרן השתלמות, שמקורם בהפקדות החל מהיום הקובע, חייבים במס. שיעור המס להפקדות שבוצעו עד 31.12.2005 הינו 15%, ולהפקדות מינואר 2006 ואילך שיעור המס הינו 20%. במסגרת הפקודה נקבעו התנאים המצטברים שלהלן, בהתקיימם יכולים הרווחים להיות פטורים ממס:

בקופת גמל לתגמולים - משיכת הכספים תהא בגיל פרישה (67 לגבר ו-64 לאישה), ובלבד שחלפו 15 שנים ממועד ההפקדה הראשון בקופה וכן אם בכל שנת כספים מהיום הקובע, הפקיד העמית (כולל תגמולי מעביד) בכלל קופות הגמל שלו לתגמולים עד תקרת הפקדה מוטבת. תקרת הפקדה מוטבת – הפקדה לקופת תגמולים, שאינה עולה על סכום הנקבע בפקודה בכל שנת מס.

בקרן השתלמות - משיכת הכספים תהא במועד הזכאות למשיכה כדין, ובלבד שבכל שנת כספים מהיום הקובע, הפקיד העמית בכלל קרנות ההשתלמות שלו עד תקרת הפקדה מוטבת.

תקרת הפקדה מוטבת לשכירים – סכומים ששולמו לקרן ההשתלמות עד שיעור של 10% (עובד ומעביד) מהמשכורת הקובעת. בשנת 2011 תקרת ההפקדה הייתה 18,854 ש"ח.

תקרת הפקדה מוטבת לעצמאים – סכומים ששולמו לקרן ההשתלמות עד 7% מההכנסה הקובעת. בשנת 2011 תקרת ההפקדה הייתה 17,400 ש"ח.

בנוסף, תוקנה בשנת 2009 פקודת מס הכנסה [נוסח משולב] כך שהחל מחודש יולי 2009 לא ייגבה מס רווחי הון בגין ריבית ורווחי הון שנצברו בקופות הגמל לתגמולים.

החברה מעריכה כי הרפורמות האמורות במיסוי, תורמות לשיפור בכדאיות היחסית של שמירת ההשקעה בקופות גמל ובקרנות השתלמות ביחס לאפיקי השקעה אחרים.

באפריל 2005 התקבל תיקון 3 לתקנות ניהול קופות גמל, הנוגע להחמרת תנאי הזכאות להפקדת כספים ולמשיכת כספים בקופות גמל לתגמולים לעצמאים ביחס להפקדות שיבוצעו החל מיום 1 בינואר 2006.

ביום 1.1.2007 נכנס לתוקפו תיקון מס' 153 לפקודת מס הכנסה (להלן: "תיקון 153") אשר ערך שינויים, בין היתר, בסעיפים 45א ו-47 לפקודת מס הכנסה, וזאת בעיקר לשם התאמת הטבות המס המוענקות לחוסכים בקופות גמל להוראות תיקון מספר 3 לתקנות. במסגרת תיקון 153, נוספו הגדרות חדשות לפקודת המיסים והורחבו האפשרויות לקבלת זיכוי וניכוי מס לעמיתים עצמאים במסגרת סעיפים 45א ו-47.

תיקון מס' 152 לפקודת מס הכנסה החיל למעשה, כהוראת שעה, את ההסדרים המיטיבים שנקבעו במסגרת תיקון 153 באופן רטרואקטיבי בשנת המס 2006, ובלבד שמדובר בעמית העומד בשני התנאים המצטברים הבאים בשנת 2006:

1. העמית שילם בשל הכנסתו כספים לקופת גמל לקצבה על שמו בסכום שלא פחת מ-85% כפול 16% מהשכר הממוצע במשק.

2. בשנת המס 2006 לא היתה לעמית הכנסה בשלה שילם עבורו מעבידו כספים לקופת גמל לתגמולים או לקצבה והוא אינו זכאי לפנסיה תקציבית.

תיקון 152 מיועד בעיקרו לאוכלוסיית העצמאים אשר יוכלו ליהנות מתקרה מוגדלת כבר משנת 2006, יום כניסתו לתוקף של תיקון 3 לתקנות.

ביום 23.1.2008, נכנס לתוקפו תיקון 3 לחוק קופות הגמל במסגרתו הוחל:

(1) האחדה של כל כללי המיסוי החלים על המוצרים הפנסיוניים (קרנות פנסיה, קופות גמל וביטוחי

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

מנהלים) - עד ליום תחילת התיקון, היו הטבות המס תלויות במוצר שבוחר החוסך לרכוש, מה שהוביל בהרבה מקרים להעדפת שיקולי המס על פני השיקול המרכזי של הצרכים הפנסיוניים. בהתאם לתיקון 3 לחוק קופות הגמל, החל מיום 1.1.2008 כל מוצרי החיסכון הפנסיוני זיכו את החוסכים בהטבות מס זהות. שינוי זה אפשר לציבור החוסכים לקבל החלטות הנסמכות על צרכיהם הפנסיוניים ולא להיות מוטים משיקולי מס. מאחר וכל החיסכון משנת 2008 ואילך מיועד לקצבה, ייהנו העמיתים מהטבות מס כאילו הופקדו הסכומים בקופות גמל לקצבה בלבד, קרי 35% זיכוי ממס (במקום 25% זיכוי ממס היום בהפקדה לקופת תגמולים).

כמו כן, בעקבות תיקון 3 הנ"ל, לפיו הפקדות לקופות גמל החל מיום 1.1.2008 ייועדו לקצבה בלבד, לא יהיו עוד הרווחים הריאליים שמקורם בהפקדות אלה חייבים במס, שכן הוראת פקודת מס הכנסה לעניין זה לא חלה על כספים המיועדים לקצבה.

(2) ההוצאה המרבית המוכרת לצורכי מס ביחס לביטוח אובדן כושר עבודה הועלתה מ - 2.5% ל - 3.5% מההכנסה החייבת של העמית וזאת עד לתקרה מרבית של עד 4 פעמים השכר הממוצע במשק; (3) נקבע זיכוי ממס בשל רכישת ביטוח קצבת שאירים בשיעור 35% ובלבד שהזיכוי ממס בשל רכישת ביטוח קצבת שאירים לא יעלה על 1.5% מההכנסה המזכה של העמית.

בנוסף, ביום 29 ביוני 2008 פורסם תזכיר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (תיקון), התשס"ח-2008. מטרת תזכיר החוק הינה לערוך תיקונים משלימים לתיקון מס' 3 לחוק קופות גמל ובחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ("חוק הפיקוח"). בתזכיר חוק זה מוצע לבצע תיקוני חקיקה בפקודת מס הכנסה, בחוק קופות גמל ובחוק הפיקוח. בין יתר התיקונים המוצעים בתזכיר, מוצע: לתקן את הסעיף לפקודת מס הכנסה העוסק ב"רצף פיננסי"; להתיר לחברה מנהלת קופות גמל לעסוק בעיסוקים נוספים, לרבות תיווך לעניין ביטוח (בין באמצעות חברה-בת ובין בידי החברה עצמה, באופן שיאפשר לחברה מנהלת לשווק יחד עם מוצריה גם מוצרים ביטוחיים משלימים), בכפוף לאישור הממונה והתנאים שיאושרו על ידו; לקבוע תנאים אשר בהתקיימותם ניתן יהיה לבצע משיכה ישירות מקופת גמל לא משלמת לקצבה; ועוד.

התיקונים אשר פורטו לעיל, הפכו את קופות הגמל לקופות לקצבה ולמעשה שינו את מעמדן של קופות הגמל ממוצר משלים לחיסכון הפנסיוני למוצר חלופי לו.

בשנת 2010 תוקנה פקודת המס, כך שהחל מחודש יולי 2009 לא ייגבה מס רווחי הון בגין ריבית ורווחי הון שנצברו בקופות גמל לתגמולים.

שנצברו עליהן עד למועד התיקון, היה שיעור מדורג באחוזים שונים).

להערכת הנהלת החברה, בעקבות תיקונים אלו אשר שינו כאמור את מעמדן של קופות הגמל, עשויות הקופות להיות אלטרנטיבה אמיתית לעמיתים, בייחוד לאור השוואת שיעורי הזיכויים במוצרים הפנסיוניים השונים, ובכך להביא לגידול בהיקף הנכסים המנוהלים בקופות גמל, ובכללם קופות הגמל של החברה. מנגד, עשוי האמור לעיל להביא לגידול בתחרות בתחום. אולם, אין באפשרות החברה בשלב זה להעריך את ההשפעה הצפויה על תחום פעילות זה.

המידע בדבר השפעת התיקונים על אפיק החיסכון לטווח ארוך וההשפעה על החברה כאמור לעיל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על הערכות החברה. השינוי בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מזה שנחזה כאמור, כתוצאה מגורמים שונים, שהעיקריים שבהם הינם שינויים ברגולציה, לרבות שינויים בדרישות המיסוי וכן שינויים בתנאים הכלכליים, המדיניים והפוליטיים ומגורמי הסיכון כמתואר בסעיף 25 לדוח עסקי התאגיד של החברה.

ביום 6.12.2011 פורסם חוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) התשע"ב-2011, במסגרתו תוקנה פקודת המס (תיקון מס' 187) כך שנקבעה העלאת שיעור המס משיעור של 20% ל 25% על רווחים שיצברו בקרנות השתלמות החל מ 1.1.2012 בשל הפקדות מעל לתקרה המוטבת (לרבות בגין רווחים שנצברו החל ממועד התיקון על הפקדות שהופקדו טרם מועד זה, אשר שיעור המס בגין רווחים.

מצב הקופות: החברה פועלת בהתאם לתיקונים האמורים ובהתאם להנחיות רשויות המס.

8. חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה) התשע"א-2011

ביום 17.8.2011 פורסם חוק זה, אשר 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

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

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).

מצב הקופות: החברה פועלת ליישום תוכנית אכיפה, לרבות מיפוי הוראות החקיקה הרלוונטיות, ביצוע סקר פערי ציות ובנית תכנית אכיפה אפקטיבית.

ד.3.2 עדכוני רגולציה לשנת הדוח

להלן תמצית של דברי חקיקה ורגולציה לגופים מוסדיים, שהתפרסמו במהלך שנת הדוח ועד ליום 19.3.2012:

חקיקה ראשית:

חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו-2012 (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011 מיום 6.1.2011: חוק זה מבצע תיקוני חקיקה בחוקים שונים, ביניהם, **בפקודת מיסים (גביה)**. בין יתר התיקונים המוצעים בפקודה זו ניתן למנות: (1) מסירת הודעה לסרבן על ידי פקיד שומה על העיקול לאחר קבלת הודעת צד ג; (2) קביעת כללים למימוש; (3) הוראות בדבר החלת צו העיקול על נכסי הסרבן כשצו העיקול הומצא לצד שלישי שהוא בנק או חברה מנהלת של קופות גמל; (4) מתן אפשרות לשליחת צווים לצד שלישי בדרך אלקטרונית וקביעת התנאים לכך. בנוסף, נקבעה הוראת שעה למשך שנתיים מיום פרסום החוק, לפיה ניתן יהיה לערוך צו עיקול או צו למימוש עיקול בפורמט אלקטרוני גם אם אינו חתום בחתימה אלקטרונית מאושרת ובלבד שלגבי מערכת המחשב שבה הופק הצו התקיימו תנאים מסוימים כמפורט בתיקון. כניסתם לתוקף של התיקונים האמורים הינו מיום 6.3.2011.

חוק התייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010) (תיקון מס' 6), התשע"א-2011 מיום 26.1.2011 ותיקון מס' 7 מיום 20.7.2011: בחוק זה נקבעה דחייה של המועד (1.1.2011) לניהול קופת גמל אחת מאותו סוג מכוח חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 ליום 1.7.2011. תחילתו של חוק זה ביום 1.1.2011. בתיקון מס' 7 לחוק נקבעה דחייה נוספת ליום 1.1.2012.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) (תיקון מס' 3), התשע"א-2010 מיום 10.3.2011:

חוק זה עניינו הסדרת הקשור במערכת סליקה פנסיונית. מטרת המסלוקה הפנסיונית הינה לספק שירותי העברת מידע וסליקה כספית לגופים השונים בתחום החיסכון הפנסיוני, ובכללם לגופים המוסדיים, ליועצים הפנסיוניים, לסוכנים הפנסיוניים ולמעסיקים. מסלוקה פנסיונית תיעל את תהליכי העבודה הקשורים בהעברת מידע וכספים, על ידי קביעת מכנה משותף טכנולוגי לכל הגופים המעורבים בשוק הפנסיוני, והסדרת תהליכי העבודה. כפועל יוצא, מסלוקה תגביר את מהימנות המידע וזמינותו לכל הגורמים הפועלים בשוק, ותגביר את השקיפות בניהול חסכוניותו של הציבור. חוק זה מסדיר, בין היתר, את סמכויות הממונה, קובע הוראות הנוגעות למתן רישיון להפעלת מערכת סליקה פנסיונית, הוראות ביחס לדרכי פעילותה וניהולה של מערכת כאמור ולאחריות החברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית, לרבות בעניין סודיות ואבטחת מידע. במסגרת חוק זה שונה שם החוק מחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (יעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ 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.

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 והיעוץ 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 (יעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) התשס"ה-2005. להלן עיקרי התיקונים:

7. הגברת יכולת החקירה של נציגי אגף שוק ההון

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

8. מתן סמכויות בירור מנהליות לממונה
9. אחריות אישית של הגוף המוסדי, עובדיו ונושאי משרה ועיצומים כספיים על כל אחד מהם בסכומים שונים (החל מ 18.8.2012).
10. אחריות אישית של בעלי רשיון פנסיוני ועיצומים כספיים עליהם (החל מ 18.8.2012).
11. 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).
12. 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).

חוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011, אשר פורסם ביום 12.12.2011:
החוק מתקן, בין היתר, את פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] ומעלה את שיעור המס על רווחי הון (ריאליים) החל מ-1.1.2012 מ-20% ל-25%.
על פי החוק, שיעור המס החדש יחול על רווחים שייצברו החל מיום 1.1.2012.

חקיקה משנית:

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(הוראת שעה), התשע"א-2010 מיום 3.1.2011:

תקנות אלו קובעות כי בשנות המס 2011 ו-2012 ניתן יהיה להפקיד בקופת גמל לא משלמת לקצבה כספים לרכיב פיצויים מבלי שלאותו חשבון ישולמו כספים למרכיב תגמולי מעביד, וזאת בשונה מהפקדת כספים לרכיב פיצויים בקופת גמל משלמת לקצבה שתתאפשר רק אם שולמו לאותו החשבון כספים למרכיב תגמולי מעביד.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(משיכת כספים חלקית מקרן השתלמות), התשע"א-2011 מיום 14.3.2011:

התקנות קובעות ברירת מחדל לעניין סדר משיכת כספים מקרן השתלמות ומאפשרות לעמית לבקש למשוך את הכספים מהקרן בסדר אחר מברירת המחדל. בהתאם לברירת המחדל, תחילה יימשך החלק החייב בכספים ולאחריו החלקים הפטורים ממס. מועד כניסת התקנות לתוקף הינו 14.6.2011.

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(א)(2) לחוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני.

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 מיטיב אשר ימשיך לחול עליו.

תקנות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות (התאמות נגישות למקום ציבורי שהוא בניין קיים), תשע"ב-2011 מיום 22.12.2011:

התקנות שפורסמו ביום 22.12.2011 קובעות הוראות שונות לעניין נגישות מקומות ציבוריים לאנשים עם מוגבלות.
על פי חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, תשנ"ח-1998, שירות ציבורי כולל גם שירות בנקאות, אשראי, ביטוח, פנסיה או כל שירות פיננסי.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ב-2011 מיום 29.12.2011:

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

התיקון שפורסם ביום 29.12.2011 קובע ארכה בת חודשיים במהלכה תוכל חברה מנהלת להמשיך ולגבות מנכסי קופות הגמל שבניהולה הוצאות בגין תשלום למנהל תיקים, בעל רישיון מנהל תיקים והשקעה בקרן ובקרן חוץ, כהגדרתם בתקנות.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012 מיום 1.1.2012:

(לעניין זה ראו להלן גם טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2011-23 "נוהל איתור עמיתים ומוטבים")
התקנות, שנחתמו וייכנסו לתוקפן ביום 1.1.2013, מסדירות את פעילות הגופים המוסדיים לשם איתור עמיתים ומוטבים ואת הפעולות שיינקטו ביחס לכספים של עמיתים שהקשר עימם נותק.
מעיקרי התקנות:

1. גוף מוסדי יאמת ויעדכן את פרטי הזיהוי הבסיסיים של עמיתי הקופות בניהולם באמצעות מרשם האוכלוסין.
 2. גוף מוסדי ינקוט פעולות יזומות לאיתור עמיתים שהקשר עמם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של עמית על פי נהלים שיקבע הגוף באישור הדירקטוריון. התקנות מפרטות פעולות מינימאליות שעל גוף מוסדי לבצע לשם איתור עמית ורשימה סגורה של פעולות שיש לבצע לשם איתור מוטבים. הגוף יתעד את הפעולות שביצע כאמור.
 3. גוף מוסדי ידווח לממונה על שוק ההון במשרד האוצר אודות התקדמות הטיפול בחשבונות עמיתים שהקשר עמם נותק ובחשבונות עמיתים שנפטרו.
 4. גוף מוסדי יידע את האפוטרופוס הכללי בדבר קיומם של כספים של עמיתים שהקשר עמם נותק ושל עמיתים שנפטרו.
- עם פרסום התקנות תבוטל תקנה 38 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.

תקנות מס הכנסה (ניכוי מסכומים ששולמו מקרן השתלמות) (תיקון), תשע"ב-2012
התיקון מעדכן את שיעור המס בגין רווחים שייצברו בקרנות השתלמות בשל הפקדות מעל תקרת ההפקדה המוטבת ל-25% החל מיום 1.1.2012.

תקנות מס הכנסה (ניכוי מסכומים ששולמו מקרן השתלמות) (תיקון), תשע"ב-2012 מיום 18.1.2012
התיקון מעדכן את שיעור המס בגין רווחים שייצברו בקרנות השתלמות בשל הפקדות מעל תקרת ההפקדה המוטבת ל-25% החל מיום 1.1.2012.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012
(לעניין זה ראו להלן גם טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2012-9-1 "נוהל איתור עמיתים ומוטבים")
התקנות, שפורסמו ביום 30.1.2012 וייכנסו לתוקפן ביום 1.1.2013, מסדירות את פעילות הגופים המוסדיים לשם איתור עמיתים ומוטבים ואת הפעולות שיינקטו ביחס לכספים של עמיתים שהקשר עימם נותק.
מעיקרי התקנות:

1. גוף מוסדי יאמת ויעדכן את פרטי הזיהוי הבסיסיים של עמיתי הקופות בניהולם באמצעות מרשם האוכלוסין.
 2. גוף מוסדי ינקוט פעולות יזומות לאיתור עמיתים שהקשר עמם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של עמית על פי נהלים שיקבע הגוף באישור הדירקטוריון. התקנות מפרטות פעולות מינימאליות שעל גוף מוסדי לבצע לשם איתור עמית ורשימה סגורה של פעולות שיש לבצע לשם איתור מוטבים. הגוף יתעד את הפעולות שביצע כאמור.
 3. גוף מוסדי ידווח לממונה על שוק ההון במשרד האוצר אודות התקדמות הטיפול בחשבונות עמיתים שהקשר עמם נותק ובחשבונות עמיתים שנפטרו.
 4. גוף מוסדי יידע את האפוטרופוס הכללי בדבר קיומם של כספים של עמיתים שהקשר עמם נותק ושל עמיתים שנפטרו.
- עם פרסום התקנות תבוטל תקנה 38 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ב-2012 מיום 29.2.12
(לעניין זה ראו להלן גם חוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות")
מעיקרי התיקון:

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

1. הוארכה עד ליום 31.12.2013 הארכה במהלכה תוכל חברה מנהלת להמשיך ולגבות מנכסי קופות הגמל שבניהולה הוצאות בגין תשלום למנהל תיקים זר, בעל רישיון מנהל תיקים והשקעה בקרן ובקרן חוץ, כהגדרתם בתקנות. כמו כן, נקבע כי ניתן יהיה לגבות מנכסי קופת גמל הוצאה הנובעת מהשקעה בתעודת סל שעליה יורה הממונה, ובלבד שמנפיק התעודה אינו צד קשור.
2. נקבע, כי חברה מנהלת תוכל לגבות מנכסי קופות גמל שבניהולה גם הוצאה בגין הליך דירוג פנימי שביצעה לשם הערכת סיכון של עסקה למימון פרויקטים ותשתיות, הוצאה בגין ניהול תביעה או תובענה שהגישה חברה מנהלת בשל השקעה של כספי קופת הגמל שבניהולה וכן הוצאה הנובעת ממתן משכנתה.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 מיום 29.2.2012

(לרבות תיקון עקיף בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 2), התשע"ב-2012)

(לעניין זה ראו להלן גם חוזר גופים מוסדיים 2012-9-2 "דרישות הון מחברות מנהלות")
התקנות קובעות את דרישות ההון החלות על חברות מנהלות של קופות גמל על מנת ליצור כרית ביטחון לחברה מנהלת מפני סיכונים תפעוליים שהתממשותם עלולה לחייב הזרמת הון למימון הפעילות השוטפת. מעיקרי התקנות:

1. ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת הוא 10 מיליון ₪, ומחברה המנהלת רק קופות גמל בניהול אישי - 2.5 מיליון ₪.
2. ההון העצמי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מהגבוה מבין הסכומים הבאים:
 - א. סכום ההון העצמי ההתחלתי, כאמור לעיל.
 - ב. סכום שלושת אלה: 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ₪, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה ו-25% מההוצאות השנתיות. הממונה רשאי להורות על הפחתת הסכום האמור או על הגדלתו בהתחשב בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת.
3. חברה מנהלת תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי התקנות.
4. חברה מנהלת תחזיק בנכסים נוילים לפחות 50% מההון העצמי המזערי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה בניכוי סכום שווי כל הנכסים הנוילים הנדרש מחברה מנהלת שהיא חברה נשלטת כשהוא מוכפל בשיעור החזקתה בחברה הנשלטת.
5. במסגרת הוראות המעבר, החברות המנהלות יידרשו להגדיל את הון העצמי באופן הדרגתי עד לעמידה מלאה בדרישות התקנות ביום 31.12.2014.

חוזרים:

חוזר גופים מוסדיים 2011-9-1 'מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני' מיום 28.2.2011

חוזר זה קובע מבנה של "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם, תוך הבטחת העקרונות הבאים:

1. קבלת מידע והעברתו באופן שלם, מדויק, מהימן וזמין, הניתן לשליפה ואחזור במהירות ובאפקטיביות לצורך עמידה בהוראות הדין;
 2. הסדרת המבנה והתוכן של פרטי המידע והנתונים המועברים בין יצרני המידע וצרכניו השונים בתחום החיסכון הפנסיוני.
- בנוסף, חוזר זה קובע את הנסיבות שבהתקיימותן יהא בעל רישיון ו/או גוף מוסדי מחויב להעביר את המידע הנדרש, ביחס לכל ממשק וממשק.
- המבנה האחיד יגובש בחתך של ממשקים ואירועים [ממשק אחזקות, ממשק טרום ייעוץ, ממשק ניד, ממשק הצטרפות, ממשק אירועים, ממשק גבייה וקליטת כספים], שיפורסמו כנספחים לחוזר זה.
- תחילת הוראות החוזר לעניין נספחים א (ממשק אחזקות) ו- ב (ממשק טרום ייעוץ) מיום 1.10.2011.
- עם פרסום החוזר פורסמה טיוטת נספח ג בעניין ממשק ניד.

חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-2 'איסור מתן טובת הנאה ליועץ פנסיוני' מיום 14.3.2011

מטרת חוזר זה הינה לקבוע הנחיות בנוגע לאיסור מתן טובות הנאה ליועץ פנסיוני. תחילתו של החוזר ביום פרסומו.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

חוזר סוכנים ויועצים 3-10-2011 'הסכמים למתן שירותים – עדכון' מיום 14.3.2011:

מאחר והוראות המעבר לפי חוזר סוכנים ויועצים 2-10-2006 שכותרתו 'הסכמים למתן שירותים' פקעו, חוזר זה קובע הוראות מעבר חדשות במסגרתן תאגיד בנקאי יורשה לספק, עד ליום 31.11.2011, לעמיתי קופות הגמל שירותים מסויימים שאמורים להינתן על ידי החברה המנהלת או על ידי בעל רישיון יועץ פנסיוני או רשיון סוכן פנסיוני, כחלק משירותי התפעול הניתנים על ידו לחברה מנהלת. תחילתו של החוזר ביום פרסומו.

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 החברה המנהלת לפצות באופן יזום, עד ליום 31.12.2011, עמיתים בגין איחור בביצוע בקשות שהוגשו מיום 1.6.2008.

"הוראות לעניין יישום הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה – הבהרות ועדכון מס' 2" שה. 2011-36327, מיום 22.9.2011:

בהמשך לחוזר הכרעות עקרוניות מיום 15.3.2011 ("חוזר יישום הכרעה"), פורסמו הבהרות לעניין יישום ההכרעה. בעדכון זה פורסמו הנחיות והבהרות לעניין:

- פיצוי לעמיתים בשל איחור בהעברת כספים בין קופות גמל, ובכלל זה – חלוקת הפיצוי בין הקופה המעבירה לקופה הקולטת.
- פיצוי בגין העברת כספים בין מסלולים.
- כמו כן, ביצועה של ההוראה בסעיף 4.88 הקבועה בחוזר יישום ההכרעה לעניין למסירת ממצאי החברות המנהלות לממונה לעניין בקשות למשיכה ובקשות העברה שבוצעו באיחור, נדחה ליום 1.11.2011.

- בנוסף, לעניין הודעה בדבר זכאותו של עמית לפיצוי בהתאם לחוזר יישום ההכרעה, אשר על החברה המנהלת של הקופה המקבלת להעביר לחברה המנהלת של הקופה המעבירה, בהודעה זו יפורטו, בין היתר, הנתונים שבנספחים ג' ו- ד' בחוזר יישום הכרעה אשר מצויים בידה, עד ליום 6 באוקטובר 2011 ולא עד ליום 31 באוגוסט 2011.

במהלך שנת הדוח פורסמה הבהרה נוספת לחוזר זה, בה נקבעו בין היתר דחיות מועדים ליישום שלבי המסמך כך שפיצוי העמיתים בפועל יעשה עד ליום 29.3.2012. החברה ביצעה הפרשה בדוחות הכספיים בשנת הדוח בגין פיצויים אשר יכול ותדרש להעביר לעמיתים בהתאם ליישום הוראות המסמך.

חוזר גופים מוסדיים 3-9-2011 'מודל לקביעת שווי הוגן של נכס חוב בלתי סחיר' מיום 16.3.2011:
בחוזר זה חברת מרווח הוגן בע"מ, שזכתה במכרז להקמה ותפעול של מאגרי ציטוט מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים, הוסמכה לפרסם הוראות ביצוע לשימוש במודל לקביעת שווי הוגן של נכס חוב בלתי סחיר. כמו כן, בחוזר הודעה לגופים המוסדיים כי עליהם להיערך להתקשרות עם החברה האמורה.

חוזר 'הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי' מיום 16.3.2011:
החוזר קובע עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים המוחזקים על ידי גופים מוסדיים. תחילתו של החוזר ביום תחילת פעילותה של החברה שזכתה במכרז לעניין הקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית, למעט בעניינים מסויימים להם נקבעו מועדי תחילה אחרים.

חוזר גופים מוסדיים 6-9-2011 'איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים' מיום 28.3.2011:

חוזר זה מסדיר את איסוף ושמירת נתוני תביעות למימוש זכויות על פי תקנון ונתוני בקשות להעברה או למשיכה של כספים מקופת גמל. כמו כן, חוזר זה מסדיר את אופן הדיווח אודות הנתונים האמורים לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ואת הצגתם באתר האינטרנט. כניסת הוראות החוזר לתוקף ביום 1.6.2011, למעט ביחס לעניינים מסויימים המוזכרים בחוזר לגביהם נקבע מועד תחילה אחר.

חוזר גופים מוסדיים 5-9-2011 'בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור' מיום 28.3.2011:
חוזר זה קובע את העקרונות לקביעת כללים ברורים בידי גוף מוסדי במסגרת יישוב תביעות למימוש זכויות על פי תקנון קופת הגמל או הדין הרלוונטי ואת תפקידי הדירקטוריון וההנהלה בעניין זה. תחילתו של החוזר ביום 1.6.2011. למעט ביחס לעניינים מסויימים המוזכרים בחוזר לגביהם

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

נקבע מועד תחילה אחר. ביום 6.4.2011 פרסם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון הודעת דחייה ליום 15.5.2011 להגשת מערכת הכללים שתיכלל בתקנון לממונה ולהגשת דוח ההנהלה לדירקטוריון אודות התקדמות היערכות הגוף המוסדי ליישום הוראות החוזר ברבעון שחלף.

חוזר מס הכנסה מס' 3/2011 - רשות המיסים בנושא: אופן הטיפול בחרטה מרצף קצבה לפי סעיף 9(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.

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.

חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-1 "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.

חוזר גופים מוסדיים 2011-9-7 "שירותי 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.

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.

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.

נוהל "שינוי שם לגוף מוסדי" שה. 2011-23349 מיום 28.8.2011:
נוהל זה בא לקבוע את ההוראות אשר תחולנה על גוף מוסדי המבקש לשנות את שמו.
"הוראות לעניין יישום הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה – עדכון" שה. 2011-34186, מיום 30.8.2011:
בהמשך לחוזר הכרעות עקרוניות מיום 15.3.2011 פורסמו הבהרות לעניין יישום ההכרעה. בעדכון זה פורסמו הנחיות לעניין: פרסום תשואות יומיות ופתיחת כתובת דוא"ל ייעודית.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

חוזר גופים מוסדיים 2011-9-8 - "רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד"
מיום 13.11.2011:
החוזר מסדיר את הדיווח של גופים מוסדיים על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם, באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד. החוזר מפרט את מועדי ומתכונת הדיווח.

חוזר גופים מוסדיים 2011-65 - מתן מידע ללקוח שמבקש למשוך את כספו ממוצר פנסיוני מיום 14.11.2011

החוזר מבהיר, כי עובד של גוף מוסדי, שאינו משווק פנסיוני, רשאי למסור לעמית המבקש לבצע משיכת כספים ממוצר פנסיוני שמנהל הגוף המוסדי נתונים ועובדות שאינם תלויים במאפייני החוסך, ובהם מידע טכני לגבי הסוגיות הבאות:

1. תנאי הזכאות למשיכה;
 2. השלכות המס של משיכת כספים שלא כדין;
 3. יידוע הלקוח לגבי האפשרות להעמיד הלוואה לטובתו בקופה ו"שמירת וותק", ככל שהיא רלוונטית.
- לעניין זה, משיכת כספים לא תכלול העברת כספים בין מסלולי השקעה או מסלולי ביטוח באותו מוצר פנסיוני והעברת כספים מסוג מוצר פנסיוני או ממוצר פנסיוני אחד לאחר.

הנחיית רשם מאגרי מידע מס' 2/2011 - שימוש בשירותי מיקור חוץ (outsourcing) לעיבוד מידע אישי מיום 28.11.2011

ההנחיה מבהירה את עמדתו של רשם מאגרי המידע בדבר הפעולות הראויות לקיום חובותיהם של בעל מאגר המידע, מנהל מאגר המידע והמחזיק בו לגבי עיבוד מידע אישי אגב מיקור חוץ מכוח הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 והתקנות לפיו.

בהינתן שעל חברות מנהלות חלים חוזר גופים מוסדיים 2006-9-6 (הוראה לניהול סיכונים אבטחת מידע של הגופים המוסדיים וחוזר גופים מוסדיים) וחוזר 2010-9-4 (ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים), נקבע כי הרשם יראה את דרישות המינימום המפורטות בהנחיה כמתקיימות לעניין החברות המנהלות בתנאי שיוכחו את עמידתן בהוראות חוזרים אלה, ובכפוף ליישום השינויים והתוספות הבאים:

1. יש לקיים את החוזרים באופן שהם חלים באופן מלא גם על מידע אישי.
2. יש לקיים את החוזרים תוך יישום קונקרטי של עקרונות חוק הגנת הפרטיות הבאים: הגבלת מטרת השימוש במידע ע"י הקבלן, הבטחת זכויות נושא המידע (עיון ותיקון) והגבלת משך שמירת המידע ע"י הקבלן.
3. על החברות להתייחס למודל השירות כפונקציה של הסיכון ולוודא העדר ניגוד עניינים מצד הקבלן לעניין מידע אישי.

חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 - "טיוב נתוני זכויות העמיתים בגופי המוסדיים" מיום 21.12.2011

החוזר מגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי על מנת להבטיח, ככל הניתן, כי רישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. במסגרת פרויקט הטיוב עליו מורה החוזר גוף מוסדי נדרש לבצע את הפעולות הבאות לגבי נתוני ממשק האחזקות:

1. עריכת סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים.
 2. בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו בסקר הפערים מהיבט השפעתם.
 3. הכנת תכנית עבודה מפורטת לטיפול בכשלים שנמצאו בסקר הפערים, ובכלל זה התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו, אימות נתוני עמיתים, עיבודי נתונים, בחינת השפעת פרויקט הטיוב על הגוף המוסדי ושימור.
- גוף מוסדי יטיב את נתוני ממשק האחזקות החל ממועד הצטרפות העמית לקופה ולכל הפחות משנת 1997 ואילך. אולם, קופות שאינן קופות ביטוח או קרנות פנסיה יטיבו את נתוני ההפקדות, העברות ומשיכות אשר בוצעו, לכל הפחות, החל מיום 1.1.2005.
- גוף מוסדי יקים ועדת היגוי הכפופה למנכ"ל אשר תגבש את תכנית העבודה ותדווח באופן שוטף לדירקטוריון על התקדמות פרויקט הטיוב. הדירקטוריון יאשר את תכנית העבודה של הפרויקט וידון בנושא לפחות אחת לחצי שנה.
- החוזר קובע לוח זמנים לביצוע הפעולות במסגרת פרויקט הטיוב, ובכלל זה קובע כי הפרויקט כולו יסתיים עד ליום 30.6.2016.

חוזר גמל 2011-2-2 - "דוח חודשי של קופות גמל - שינויים והבהרות" מיום 21.12.2011

החוזר מעדכן ומבהיר את הוראות חוזר גמל 2009-2-4 - "דוח חודשי של קופות הגמל" מיום 17.11.2009 לעניין מתכונת הדיווח של קופות הגמל.

חוזר פנסיה 2011-3-1 - "דוח חודשי של קרנות הפנסיה - שינויים והבהרות" מיום 21.12.2011

החוזר מעדכן ומבהיר את הוראות חוזר פנסיה 2009-3-2 - "דוח חודשי של קרנות הפנסיה" מיום 17.11.2009 לעניין מתכונת הדיווח של קרנות הפנסיה.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

חוזר גופים מוסדיים 2011-9-11 - "סך נכסי החיסכון לטווח ארוך" מיום 22.12.2011
החוזר מבהיר, כי לפי סעיף 9 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 וסעיף 32 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981 אדם לא יהיה רשאי לנהל יותר מ-79.3 מיליארד ש"ח מסך נכסי החיסכון לטווח ארוך.

חוזר סוכנים ויועצים - "התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון" מיום 29.12.2011
החוזר עדכן את הוראות חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-1 באותו נושא מיום 13.7.2011. על פי העדכון:
1. עד ליום בו תתאפשר הפקדת כספים עבור לקוח אצל גוף מוסדי באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית:
א. העברת הפקדות מחשבון נאמנות לחשבון בנק של גוף מוסדי תיעשה בתוך 5 ימי עסקים.
ב. בעל רישיון שאיחר בהעברת כספים לגוף מוסדי יחויב בתשלום ריבית פיגורים החל מהיום השישי.
ג. כספים שהופקדו בחשבון הנאמנות ייחשבו כאילו התקבלו בגוף המוסדי החל מיום העסקים השלישי לאחר מועד ההפקדה לחשבון הנאמנות.
2. העברת הפקדות לגוף מוסדי על ידי בעל רישיון, שלא באמצעות חשבון נאמנות, תיעשה אך ורק באמצעות המחאות לפקודת הגוף המוסדי.
3. העברת הפקדות מחשבון ביניים של חברת ביטוח השולטת בגוף המוסדי או הנשלטת על יד אותו בעל שליטה השולט בגוף המוסדי תיעשה בתוך 10 ימים מיום העברת פרטי ההפקדה (מוצר, פרטי עמיתים, שיעורי הפקדה וכו') לגוף המוסדי.

חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-5 - "הסכמים למתן שירותים - עדכון שני" מיום 29.12.2011
החוזר מעדכן את חוזר 2011-10-3 "הסכמים למתן שירותים - עדכון" מיום 14.3.2011 וחוזר 2006-10-2 "הסכמים למתן שירותים" מיום 10.9.2006 ומאריך את תקופת הביניים בה תאגיד בנקאי יהיה רשאי לתת שירותים בשם חברה מנהלת גם שלא כחלק מייעוץ פנסיוני עד ליום 31.12.2013. השירותים שתאגיד בנקאי יהיה רשאי לתת בתקופת הביניים נותרו ללא שינוי, בכפוף להבהרות הבאות:
1. קבלת מידע ישירות מעמית תיתכן גם לצורך עדכון פרטי העמית אצל החברה המנהלת.
2. עמית יוכל להפקיד כספים לחשבונו בחברה המנהלת, לרבות הפקדה חד-פעמית, ובלבד שניתן לבצע את ההפקדה באמצעות הפקדה בנקאית רגילה מחשבון העו"ש של העמית והיא אינה כרוכה במילוי טופס של החברה המנהלת.
3. שירותי התאגיד הבנקאי בתקופת הביניים כאמור אינם חלים על מוטבים.
4. האמור בחוזר חל גם לגבי קרן השתלמות וקופת גמל שאינה קשורה בהסכם הפצה עם התאגיד הבנקאי.

הבהרה למנהלי חברות מנהלות של קופות גמל בנושא "תמורה במכירת קופות גמל ענפיות" מיום 17.1.2012
הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר הבהיר, כי לעמדתו במכירת קופת גמל ענפית, בין אם בהעברת ניהול הקופה לגוף מנהל אחר ובין אם במכירת אמצעי שליטה בחברה מנהלת, יש לשייך את תמורת המכירה לעמיתים ולא לבעלי מניות הקופה.

החלטת מיסוי 9899/12 בנושא "מיזוג קופות גמל" מחודש ינואר 2012
מעיקרי ההחלטה:
1. הואיל ולא מבוצעת במיזוג כל פעולה של מכירת נכסים על ידי קופות הגמל או עמיתיהן לגוף חיצוני, מהלך המיזוג לא יהווה אירוע מס לפי פקודת מס הכנסה ו/או חוק מיסוי מקרקעין ולפיכך לא יתחייב במס הכנסה ו/או במס שבח ו/או במס רכישה בידי קופות הגמל או עמיתיהן.
2. הואיל ולא מבוצעת במיזוג כל פעולה של העברת נכסים או של זכויות ניהול בין חברה מנהלת אחת לאחרת, במועד המיזוג לא יחול חיוב ו/או תשלום מס בידי החברה המנהלת.
3. כל שינוי בזכויות הניהול בידי החברה המנהלת במועד המיזוג או לאחריו יהווה אירוע מס בחברה המנהלת במועד השינוי האמור, אלא אם התקבל אישור מהחטיבה המקצועית ברשות המיסים הקובע אחרת.

הבהרה למנהלי חברות מנהלות של קופות גמל בנושא "תמורה במכירת קופות גמל ענפיות" מיום 17.1.2012

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר הבהיר, כי לעמדתו במכירת קופת גמל ענפית, בין אם בהעברת ניהול הקופה לגוף מנהל אחר ובין אם במכירת אמצעי שליטה בחברה מנהלת, יש לשייך את תמורת המכירה לעמיתים ולא לבעלי מניות הקופה.

חוזר גמל 2012-2-1 - "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" מיום 5.2.2012

החוזר מסדיר את אופן הגשת הבקשה לקבלת אישור הממונה לתכנית המיזוג, אופן יידוע עמיתי הקופה המתמזגת בדבר מיזוג כאמור וכן את אופן יידוע עמיתים במסלול השקעה המתמזג בדבר מיזוג בין מסלולי השקעה.

חוזר גופים מוסדיים 2012-9-1 "נוהל איתור עמיתים ומוטבים" מיום 5.2.2012

החוזר קובע הוראות משלימות לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל/איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012 (לעיל), ובהן :

1. פעולות לאיתור מבוטחים ומוטבים של מבוטחים שנפטרו.
2. פעולות לעדכון נתונים אודות עמיתים.
3. חובות המוטלות על בעל רישיון לעניין איתור עמיתים ומוטבים.
4. כללים ליידוע האפוסטרופוס הכללי בדבר קיומם של כספים של עמיתים שהקשר עמם נותק ושל עמיתים שנפטרו.
5. חובת תיעוד פעולות שננקטו לאיתור עמיתים ומוטבים.
6. קביעת נהלים מתאימים אצל הגופים המוסדיים.
7. נוהל דיווח תקופתי לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

חוזר גופים מוסדיים 2012-9-2 - "דרישות הון מחברות מנהלות" מיום 16.2.2012

החוזר קובע הוראות משלימות לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל/הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (לעיל), ובהן :

1. הפחתת סכום הון עצמי המזערי נדרש מחברה מנהלת של קרן ותיקה, מחברה מנהלת של קופת גמל המבטיחה תשואה ומחברה מנהלת של קופת גמל מרכזית לקצבה.
2. הפחתת סכום ההון העצמי המזערי הנדרש בגין עריכת ביטוח - חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה על פי דין רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה לפי תקנות הון עצמי בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף, בכפוף למגבלות המפורטות בחוזר.

חוזר גופים מוסדיים 2012-9-3 - "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה" מיום 21.2.2012

החוזר מעדכן את אופן עריכת הדוחות הכספיים השנתיים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה במטרה לעשותם ברורים ושקופים יותר למשתמש, כך שישמשו כלי בעת בחירת קופת גמל או קרן פנסיה.

חוזר גופים מוסדיים 2012-9-5 - "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקונים" מיום 28.2.2012

החוזר מתקן את חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 שעניינו "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים" לעניין מועד דיווח ואת חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 שעניינו "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" לעניין מתכונת הדיווח.

חוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 - "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" מיום 28.2.2012

החוזר קובע הוראות משלימות לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל/הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשע"ב-2012 (לעיל), לעניין גביית הוצאות בגין השקעה בתעודות סל, בגין ניהול תביעות או תובענות ובגין מתן משכנתאות.

החוזר מוסיף וקובע, כי גוף מוסדי ימסור לוועדת השקעות דיווחים רבעוניים אודות תשלום הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות. הדיווח ימסר לגבי כל מסלול השקעה או קופה בנפרד, וועדת ההשקעות תבחן את סבירות הוצאות ביחס להיקף הנכסים המנוהלים.

חקיקה ראשית - טיוטות והצעות חוק:

הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (הפקדות בקרן השתלמות), התשע"א-2011 אשר הונחה על שולחן הכנסת ביום 7.3.2011:

בהצעת חוק זו מוצע לעודד עמיתים להמשיך ולתרום לקרן ההשתלמות גם לאחר תום 6 שנים בדרך של הטבת מיסוי בגין המשך הפקדה בקרן עד תום 15 שנים. עמית שיחליט למשוך כספים אלו בטרם חלפו 15 שנים ממועד ההפקדה הראשונה לקרן ההשתלמות יצטרך להשיב את הטבת המיסוי שקיבל בעבור סכומים שהופקדו לאחר תום 6 השנים הראשונות. כמו כן מוצע, לאפשר לשכירים להפקיד

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

באופן עצמאי לקרן השתלמות גם בהיעדר הסכם עם מעסיק. מוצע לאפשר לשכירים להפריש באופן עצמאי לקרן השתלמות עד לגובה ההפקדה המוטבת לה היו זכאים אילו המעסיק היה מפריש בעבורם לקרן השתלמות, ולהינות מהטבת זיכוי בגין הפרשותיהם לאחר 6 שנות הפקדה לקרן.

טיוות תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), (תיקון מס' __), התשע"א-2011 מיום 27.3.11:

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) (תיקון מס' 3), התשע"א-2010 החליף את שונה שם החוק מחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005. בהמשך לתכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני מיום 30.11.2011, פורסמה טיוטת תזכיר חוק שעיקרה:

1. מתן אפשרות ללקוח לבחור את בעל הרישיון שימליץ לו על החיסכון הפנסיוני ואיסור התניית שירות בשירות בידי בעל רישיון.
2. מתן סמכות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון לקבוע הוראות לעניין התקשרות יועץ פנסיוני בנקאי עם מעביד.

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.

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.

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.

תזכיר הצעת חוק לתיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' __), התשע"א-2011. [ראה גם טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2011-55 "נוהל הודעה על הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל" וטיוות חוזר "יידוע עמיתים אודות מיזוג קופות גמל"]:

הצעת חוק מטעם הממשלה מיום 5.9.2011, המציעה לקבוע הוראות חדשות בנוגע להודעה לממונה על הנהגת תקנון קופת גמל חדש או ביצוע שינויים ותיקונים בו, זאת בהתאם לעקרונות, קווים מנחים, הוראות ותנאים אשר יוכתבו מראש על ידי הממונה. כמו כן, מוצע לקבוע נוהל הודעה לממונה על תהליכי מיזוג קופות גמל והעברת ניהול של קופות גמל – הכל ואופן שיאפשר לפעול לאחר מתן הודעה לממונה ללא צורך בקבלת אישורו מראש ובכתב לביצועם של הליכים אלה.

תזכיר הצעת חוק לתיקון חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תיקון מס' __), התשע"א-2011. [ראה גם טיוטת חוזר 2011-55 "עקרונות וקווים מנחים להנהגת תכנית ביטוח – טיוטה" שה. 2011-33553:]

- הצעת חוק מטעם הממשלה מיום 5.9.2011. הנושאים המרכזיים בהם עוסקת הצעת החוק:
1. מוצע להסמיק את הממונה להורות על תנאים בהם לא תחול חובת קבלת היתר על מי שמחזיק באמצעי שליטה כערוכה לחיוב.
 2. מוצע לקבוע נוהל בנוגע להנהגת תכנית ביטוח או שינוי בה, בהתאם לעקרונות, קווים מנחים, הוראות ותנאים אשר יוכתבו על ידי הממונה, באופן שיאפשר הנהגתה של תכנית ביטוח לאחר מתן הודעה מראש לממונה ללא צורך בקבלת אישורו מראש ובכתב. האמור הנו נכון ביחס לתוכנית ביטוח בכלל ענפי הביטוח.

תזכיר הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' __), התשע"ב-2011

ביום 3.11.2011 פרסמה רשות המיסים תזכיר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. מטרת התיקון המוצע להשלים את הרפורמה של עידוד אפיקי החיסכון לקצבה על פני אפיקי חיסכון אחרים, אשר במרכזה תיקון מס' 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

(”חוק הגמל“). לשם כך מוצע להרחיב את הטבות המס הניתנות בעת משיכת כספים באפיק החיסכון לקצבה, לרבות:

1. הגדלת הפטור ממס לקצבה באופן מדורג על פני 15 שנים עד לשיעור של 67% מקצבה מזכה בשנת 2025.
2. הפטור ממס בהיוון קצבה פטורה ממס יהיה אחיד לכל הנישומים, ללא קשר לגובה הקצבה.
3. מתן פטור מלא ממס ליחיד בהגיעו לגיל 60 בעת משיכת קצבה הנובעת מכספים שהופקדו בקופות גמל לקצבה לאחר 1.1.2000 ואשר הפקדתם לא הקנתה הטבות מס במועד ההפקדה.
4. תיקון סעיף 87 לפקודת מס הכנסה כך שהיוון קצבה ייחשב כ”משיכה כדין” החייבת בשיעורי המס הרגילים, ובלבד שנעשה לפי התנאים הקבועים בסעיף 23 לחוק הגמל ובפרט הותרת קצבה מזערית להבטחת קיומו של היחיד לשארית חייו.
5. בעת היוון קצבה מוכרת אשר מקורה בכספים שלא נהנו מהטבות מס בעת הפקדתם לא יוטל מס על מרכיב הקרן בסכום המהווה כדי למנוע כפל מס, ומרכיב המס ימוסה בשיעור של 20% בדומה לאפיקי חיסכון אחרים.
6. תיקון ”נוסחת השילוב” לפטור ממס הקבועה בסעיף 9א לפקודת מס הכנסה (המשקללת מענקים פטורים ממס שקיבל הנישום ופטור ממס לקצבה) באופן שיעניק יתרון מובהק להותרת כספים שנחסכו לצורך מענקי פרישה בקופת הגמל עד לגיל הפרישה.

הצעת חוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע”ב-2011 מיום 5.12.2011 :

הצעת החוק מעגנת את המלצותיה של הוועדה הציבורית לבחינת זכויות פנסיה בין בני זוג שנפרדו וקובעת מנגנונים לחלוקת סוגי החיסכון הפנסיוני השונים בין בני זוג שנפרדו.

הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (השארית מרכיב הפיצויים בקופת גמל), התשע”ב-2012 מיום 23.1.2012 :

הצעת חוק פרטית שהונחה על שולחן הכנסת ביום 23.1.2012. עלפי התיקון המוצע, עובד שסיים את עבודתו יהיה רשאי להשאיר בקופת גמל על שמו (לרבות בקופת ביטוח ובקרן פנסיה) את כספי הפיצויים הנזילים ולמשוך אותם בכל עת כסכום חד פעמי פטור ממס. כמו כן, מוצע כי העובד יוכל לבחור להשאיר את הכספים בקופה משלמת לקצבה ולקבל מהם קצבה חודשית, שעליה יחולו ההוראות החלות לגבי ”קצבה מוכרת” כהגדרתה בפקודת מס הכנסה.

הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון - תגמולים של עמית שנפטר), התשע”ב-2012 מיום 23.1.2012 :

הצעת חוק פרטית שהונחה על שולחן הכנסת ביום 23.1.2012. על פי התיקון המוצע, מוטבים ויורשים של עמיתים בקופות גמל יוכלו להיכנס בנעליהם ולהשאיר את הכספים בקופות. זאת, להבדיל מהדין הנוכחי המחייב מוטבים ויורשים כאמור למשוך כספי קופות גמל או להפקידם מחדש (ככספי קצבה).

הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (השארית מרכיב הפיצויים בקופת גמל), התשע”ב-2012
הצעת חוק פרטית שהונחה על שולחן הכנסת ביום 23.1.2012 ואושרה בקריאה טרומית ביום 15.2.12. עלפי התיקון המוצע, עובד שסיים את עבודתו יהיה רשאי להשאיר בקופת גמל על שמו (לרבות בקופת ביטוח ובקרן פנסיה) את כספי הפיצויים הנזילים ולמשוך אותם בכל עת כסכום חד פעמי פטור ממס. כמו כן, מוצע כי העובד יוכל לבחור להשאיר את הכספים בקופה משלמת לקצבה ולקבל מהם קצבה חודשית, שעליה יחולו ההוראות החלות לגבי ”קצבה מוכרת” כהגדרתה בפקודת מס הכנסה.

הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 189 והוראת שעה)(הטבת מס לקצבה), התשע”ב-2012
ביום 27.2.2012 פורסמה הצעת החוק ברשומות וביום 6.3.2012 אושרה ההצעה בקריאה ראשונה והועברה לדיון בוועדת העבודה, הרווחה והבריאות של הכנסת. מטרת התיקון המוצע להשלים את הרפורמה של עידוד אפיקי החיסכון לקצבה על פני אפיקי חיסכון אחרים, אשר במרכז תיקון מס' 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס”ה-2005 (”חוק קופות הגמל“). לשם כך מוצע להרחיב את הטבות המס הניתנות בעת משיכת כספים באפיק החיסכון לקצבה, לרבות:

1. הגדלת הפטור ממס לקצבה באופן מדורג על פני 13 שנים עד לשיעור של 67% מקצבה מזכה בשנת 2025.
2. תיקון ”נוסחת השילוב” לפטור ממס הקבועה בסעיף 9א לפקודת מס הכנסה (המשקללת מענקים פטורים ממס שקיבל הנישום ופטור ממס לקצבה) באופן שיעניק יתרון מובהק להותרת כספים שנחסכו לצורך מענקי פרישה בקופת הגמל עד לגיל הפרישה.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

**הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 8) (שיעור מזערי של דמי ניהול),
התשע"ב-2012**

ההצעה פורסמה ברשומות ביום 5.3.2012 ואושרה בקריאה ראשונה ביום 13.3.2012. בהצעה מוצע לקבוע שער האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, יהיה מוסמך לקבוע גם שיעור מזערי של דמי ניהול אם ימצא לנכון לעשות כן, וכך לפעול לצמצום הפער בדמי הניהול הנגבים מעמיתים מסוגים שונים ולמנוע את מימון דמי הניהול הנמוכים שמהם נהנים עמיתים מאורגנים ועמיתים שלהם יתרה צבורה גבוהה על ידי עמיתים חלשים יותר.

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

ההצעה, לפיה ייקבע מנגנון שיאפשר פטור בגין מס רווחי הון בגין חיסכון בקופת גמל לא משלמת לעשר שנים, אושרה בסיגים בועדת שרים לענייני חקיקה ביום 11.3.2012 ואושרה בקריאה טרומית בכנסת ביום 14.3.2012.

חקיקה משנית - טיוטות:

**טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת),
התשע"א-2011 מיום 12.1.2011:**

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. דרישות ההון האמורות יחליפו את דרישות ההון במתכונתן הנוכחית בתקנה 14 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. טיוטת התקנות קובעת, בין היתר: הכפפת חלוקת דיבידנד בחברה מנהלת לעמידה בהון עצמי הקבוע בתקנות, מסגרת זמן להגדלת ההון העצמי הנדרש, כללי ההשקעה של סכום ההון העצמי הנדרש ואת סמכות הממונה לקבוע הוראות להפחתת ההון העצמי המזערי הנדרש לחברות מנהלות מסוימות.

**טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"א-2011 מיום
27.3.11 ומיום 27.2.2012:**

בהמשך לתכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני מיום 30.11.2011, פורסמה טיוטת התקנות שעיקריה: החלת מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני. כך שבקופות גמל, קרנות פנסיה ובקופות ביטוח ניתן יהיה לגבות דמי ניהול הן מהפקדות שוטפות והן מהצבירה. בקופת גמל, יגבו דמי ניהול בשיעור חודשי של עד 1.05%/12 מהיתרה הצבורה ודמי ניהול בשיעור חודשי של עד 4%/12 מההפקדות. לעניין קרן פנסיה מקיפה נקבע שיגבו דמי ניהול בשיעור חודשי של עד 0.5%/12 מהנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לעמית ודמי ניהול בשיעור חודשי של עד 6% מההפקדות לקרן. כמו כן, מוצע לקבוע שיעורי דמי הניהול בגין תשלומי קצבה מקרנות הפנסיה והחרגה בהעלאת דמי הניהול ביחס לנכים ולשאירי פנסיונר. כמו כן, הוצע כי בתקופת מעבר שבין מועד תחילת התקנות ל-31.12.2013 – בכל הנוגע לגביית דמי ניהול מהיתרה הצבואה – ניתן יהיה לגבות דמי ניהול מעמיתים אשר טרם החלו לקבל קצבה (וכל עוד לא החלו לקבל קצבה) בסך של 1.1%/12. דמי הניהול הנגבים מקרנות השתלמות ישארו כבעבר. בנוסף, נקבע כי גביית דמי ניהול מחשבונו של עמיתים שהקשר עימם נותק או עמיתים שנפטרו לא יעלה על 0.2% לשנה מהיתרה הצבורה וניתן יהיה לחזור למתכונת הגבייה הקבועה בתקנות לאחר שאותה העמית.

בעקבות תקנות אלו מוצע לבטל את תקנות 41ח(ב) (1) ו-41כח לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, שעניינן גביית דמי ניהול מקופות גמל. לציין כי ביום 27.2.2012 אושר בועדת הכספים של הכנסת כי גובה דמי הניהול המקסימליים שניתן לגבות מחשבונו של עמיתים מנותקי קשר יעלה ל-0.3% בשנה.

טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) (תיקון...), התשע"א-2011 מיום 27.3.2011:

בהמשך לתכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני מיום 30.11.2011, פורסמה טיוטת התקנות שעיקריה: החלת עמלת הפצה גם על כסויים ביטוחיים, קביעת מודל לעמלת הפצה אחידה במסגרת ביצוע עסקה בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה וביטוח מנהלים. המודל מתחשב הן בהיקף הנכסים הצבורים ליכות הלקוח במוצר הפנסיוני והן בהפקדות שוטפות לאותם מוצרים. אופן חישוב העמלה המוצע יאפשר תשלום עמלת הפצה מופחתת בשיעור של 40% מדמי הניהול הנגבים בפועל מהצבירה ומההפקדות השוטפות, לפי העניין, במקרים שבהם מבוצעת עסקה במוצרים פנסיוניים שדמי הניהול הנגבים מהלקוח בגינם נמוכים מתקרת עמלת ההפצה המותרת. לגבי קרן השתלמות, מוצע להותיר את תקרת עמלת ההפצה המותרת בשיעור מקסימלי של 0.25%/12 מיתרת הנכסים הצבורים בקרן לטובת לקוח בכל חודש. מוצע לקבוע כי מועד התחילה של תיקון התקנות יהיה ביום 1.1.2012. לגבי לקוחות קיימים אשר קיבלו ייעוץ פנסיוני ובגינם שולמה עמלת הפצה טרם פרסום התיקון, מוצע לקבוע כי מועד התחילה של התיקון יהיה ב-1.1.2014.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

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 וניהול 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.

טיוטת 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.

טיוטה לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 מיום 11.8.2011:

הטיוטות 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.

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א-2011 טיוטה ראשונה מיום 13.4.2011, טיוטה שניה מיום 14.8.2011 וטיוטה שלישית מיום 16.2.2012:

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 וניהול 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 השניה לתקנות גובשה לאחר שקילת ההערות שהתקבלו לטיוטה הראשונה. הטיוטה השלישית גובשה לאחר שקילת הערות נוספות שהתקבלו לטיוטה השניה.

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.

טיוטת תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור)(תיקון), התשע"א-2011 מיום 4.10.2011:
הרשות לניירות ערך פרסמה ביום 4.10.2011 את טיוטת התקנות.

על פי הטיוטה, מנגנון ההתחייבויות המוקדמות לרכישת ניירות ערך איבד את הצדקתו המרכזית ומאפשר הפליה בין משקיעים שונים ללא הצדקה. מוצע לתקן את התקנות כך שמשקיעים אשר יהיו זכאים לרכוש ניירות ערך בהתחייבות מוקדמת יהיו רק אלו אשר מנהלים כספים בעבור אחרים: חברות מנהלות, חברות ביטוח, מנהלי קרנות ותאגידים מחו"ל בעלי מאפיינים דומים.

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ב-2011 - טיוטה שנייה מיום 25.10.2011

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

במסגרת התכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני שהוצגה בנובמבר 2010, פורסמה טיוטה שנייה של תקנות המסדירות מתן פרסים, הטבות ועמלות היקף לסוכני ביטוח וכן תשלום כפל עמלות ליותר ממפיץ אחד (סוכן ביטוח ויועץ פנסיוני) במועד מסוים. מעיקרי הטיטה:

1. כל עמלה שאיננה משולמת לסוכן ביטוח בעקבות עמידה ביעד מכירות ("עמלת שירות"), תשולם באמצעות תשלום כספי באופן ישיר.
2. על מנת למנוע הטיה של סוכני ביטוח לשיווק מוצרי ביטוח ספציפיים, שאינם בהכרח המתאימים ביותר ללקוחות, מוצע כי תגמול בגין עמידה ביעד מכירות ("עמלות היקף") ייעשה בכפוף למגבלות הבאות:
 - יעד מכירות ייקבע לתקופה בת שנה לפחות, ולא יהיה בעבור שיווק של מוצר ביטוחי מסוים.
 - דמי עמילות בשל עמידה ביעד מכירות מסוים לגבי מוצר פנסיוני ישולמו רק באמצעות תשלום כספי המשולם לסוכן ביטוח במישרין.
3. לא ישולמו דמי עמילות בשל מוצר ביטוחי (לרבות מוצר פנסיוני) מסוים ליותר מבעל רישיון (סוכן/יועץ) אחד באותה עת, אלא אם מדובר בטיפול במשותף של בעלי רישיון אלו לפי הסכם חלוקת דמי העמילות ביניהם. עם זאת, יותר תשלום כפל עמלות לסוכן ביטוח שצירף לראשונה את הלקוח למוצר למשך תקופה של עד שלוש שנים מהיום שהלקוח צורף למוצר לראשונה, ובתנאי שסך העמלות שישולמו לשני בעלי הרישיון ביחד לא יעלה על סכום דמי העמילות שהיו משולמים לסוכן הביטוח המצרף אילו לא מונה בנוסף בעל רישיון אחר.

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (אבטחת מידע במערכת סליקה פנסיונית מרכזית), התשע"ב-2011 מיום 1.12.2011:

טיוטת התקנות קובעת הוראות שונות בנוגע לאבטחת מידע במערכת סליקה פנסיונית מרכזית, הנחלקות לפרקים הבאים:

1. אבטחת המידע בחברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.
2. זיהוי משתמשים ולקוחות המתחברים למערכת סליקה פנסיונית מרכזית, לרבות ניהול הרשאות והוראות לעניין העברת מידע לגורם מורשה בלבד.
3. הוראות לשמירת מידע, לרבות נתונים אודות מידע וכספים, שהועברו במערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בתום התקופות המפורטות בהוראות יימחק המידע, מאחר שאינו נדרש עוד לצורך תפעולה השוטף של המערכת.
4. חובות החלים על משתמשים במערכת הסליקה המרכזית.
5. אופן הפקת פלט מהמערכת, לרבות שימור מסמכים במערכת על מנת שיחשבו כרשומה מוסדית לפי פקודת הראיות [נוסח חדש], התשל"א-1971. בפרק זה גם מוסדרת זכות עיון של משתמש או לקוח בנתונים אודות מידע או כספים שהועברו במערכת סליקה ושמורים בה.

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(העברת כספים בין קופות גמל)(תיקון), התשע"א-2011 מיום 28.12.2011

(לעניין זה ראו להלן גם טיוטת חוזר גופים מוסדיים 81-2010 "העברת כספים בין קופות גמל") מעיקרי התיקון המוצע לתקנות:

1. ביטול התנאי הקובע כי היוון כספים המועברים לקופת גמל לקצבה מקופת גמל לתגמולים ייעשה רק לאחר חלוף 5 שנים מההעברה או בהגיע העמית לגיל הזכאות.
2. העברת כספי פיצויים בשל תקופה מסוימת לקופת גמל לקצבה תותנה בכך שהופקדו בשל אותה תקופה כספים במרכיב תגמולי המעביד ובמרכיב תגמולי העובד בשיעור שהיה נדרש על פי דין לו הופקדו כספי הפיצויים (מלכתחילה) בקופת גמל לקצבה.
3. העברת כספים בין קופות גמל המנוהלות על ידי אותו גוף מנהל תיעשה בתוך עשרה ימי עסקים מהמועד הקובע, כהגדרתו בתקנות.
4. הוספה הוראה המבהירה כי קופה מקבלת תידרש לפצות עמית בשל איחור בבקשת העברה לקופה מעבירה.
5. איחוד חשבונות של עמית עצמאי בקופת גמל לתגמולים (לגבי הפקדות שנעשו עד 31.12.2005) ושל עמית בקרן השתלמות יבוצע רק אם העמית זכאי למשוך את הכספים בפטור ממס בכל אחד מהחשבונות המאוחדים.
6. ניתן יהיה לפצל חשבונות בקופות גמל לתגמולים וסדר העברת הכספים לצורך פיצול כאמור יהיה סדר הפקדתם, מהמועד המאוחר ביותר למועד המוקדם ביותר, אלא אם כן ביקש העמית אחרת.

טיוטת תקנות תקנות מס הכנסה (כללים לתנאים שבהם חשבונות שונים בקרן השתלמות ייחשבו לחשבון אחד)(תיקון), התשע"א-2011 מיום 28.12.2011

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

מוצע לתקן את התקנות על מנת להתאימן לשינויי החקיקה שחלו בשנים האחרונות ובפרט חופש הבחירה בכל קופת גמל וכן האפשרות לשנות בכל עת את הבחירה. מעיקרי השינויים המוצעים:

1. במטרה למנוע תכנוני מס בכל הקשור למועד האיחוד של קרנות השתלמות מוצע לקבוע כי עמית המעוניין לבצע איחוד ותק בקרנות השתלמות ימסור הודעה על כך לקרן הראשונה ולקרן השנייה בתוך 30 ימי עסקים ממועד הצטרפותו לקרן השנייה. בהודעה זו העמית יצהיר כי כל התשלומים המשתלמים בעדו לקרן השתלמות הם לקרן השנייה בלבד.
2. ניתן יהיה לבצע איחוד ותק רק בין שני חשבונות.
3. על מנת למנוע מניפולציה בהעברה חלקית של כספי קרן השתלמות לשם השגת הטבות מס מוצע לקבוע, כי לעניין משיכת כספים מקרן אחת מתוך כמה קרנות על שם העמית יראו את כל החשבונות בכל אחת מהקרנות כחשבון אחד. בהתאם, עמית שיבקש למשוך מחשבונו כספים שמקורם בהעברה חלקית מאחת הקרנות יידרש להצהיר כי אין ברשותו קרנות השתלמות נוספות אליהן פיצל את חשבונו כאמור מעבר לאותה קרן השתלמות או לרשימת קרנות ההשתלמות שיצרף להצהרתו. קרן ההשתלמות ממנה ביקש העמית למשוך כספים תשלח לכל אחת מקרנות ההשתלמות האחרות עליהן הצהיר העמית הודעה בדבר משיכת הכספים ובקשה לסגירת כל אחד מהחשבונות שפוצלו על ידי העמית לתשלומים נוספים.

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשע"ב-2012 מיום 4.1.2012:

(לעניין זה ראו להלן גם טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2011-68 "התאמת מסלול ההשקעה למאפייני העמית")

ביום 4.1.2012 פורסמה טיוטה סופית של התקנות שעברה לאישור ועדת הכספים של הכנסת. על פי התקנות המוצעות, גוף מוסדי ינהל בכל אחת מקופות הגמל שבניהולו מסלולי השקעה בהתאם למודל החכ"מ (חסכון כספי מתואם) שנועד להתאים את מסלול ההשקעה למאפייני העמית ובפרט לצמצם באופן הדרגתי את רמת הסיכון במהלך תקופת החיסכון. מעיקרי התקנות המוצעות:

1. כל גוף מוסדי יוכל לבחור באחת מהאפשרויות הבאות למימוש המודל החכ"מ:
 - א. מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות, מסלול השקעה לחוסכים מעל גיל 60 ושלושה מסלולי השקעה או יותר לחוסכים מתחת לגיל 60;
 - ב. מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות ומסלולי השקעה אשר בכל אחד מהם תחסוך קבוצה של עמיתים בטווח תאריכי לידה מסוימים.מסלולים ההשקעה המתוארים יחליפו את מסלולי ההשקעה הכלליים בקופות הגמל ויהיו את ברירת המחדל לחוסכים בכל קופה.
2. מלבד מסלולי ברירת המחדל, גוף מוסדי יהיה רשאי לנהל בכל קופה מסלולי השקעה מתמחים, דהיינו מסלולים המאופיינים בכך ששיעור מינימאלי מהכספים המנוהלים בו מושקעים באפיק השקעה מסוים (מניות, אג"ח וכו').
3. מדיניות ההשקעה בכל המסלולים תיקבע אך ורק על ידי הגוף המוסדי.
4. לעמית תישמר הזכות לבחור באופן אקטיבי במסלול השקעה שונה ממסלול ברירת המחדל אליו שויך על פי מאפייניו.
5. המודל החכ"מ ייושם באופן הדרגתי, כמפורט להלן:
 - א. החל ב-1.1.2013 יצרף גוף מוסדי מצטרפים חדשים לאחד ממסלולי ברירת המחדל המתאימים למאפייניהם. במועד זה, לכל המאוחר, יועברו מקבלי קצבאות למסלול למקבלי קצבאות.
 - ב. ב-1.1.2015, לכל המאוחר, יעביר הגוף המוסדי עמיתים בני 60 ומעלה למסלול ברירת המחדל המתאים למאפייניהם.
 - ג. ב-1.1.2016, לכל המאוחר, יעביר הגוף המוסדי עמיתים בני פחות מ-60 למסלולי ברירת המחדל המתאים למאפייניהם.
6. לאורך תקופת החיסכון, גוף מוסדי יעביר עמית החוסך במסלול ברירת מחדל למסלול ברירת מחדל אחר המתאים לגילו (ולמאפיינים אחרים שקבע הגוף המוסדי במודל, ככל שנקבעו) באופן יזום, בהתאם לשינוי בנתוני העמית.
7. המודל החכ"מ יחול רק על חיסכון פנסיוני המיועד לשימוש החוסכים לאחר גיל הפרישה ויכלול את המוצרים הבאים: קופ"ג לתגמולים, קופ"ג לא משלמות לקצבה, קרנות פנסיה חדשות ופוליסות ביטוח פנסיוני. ככלל, המודל החכ"מ לא יחול על כספי הפיצויים, אלא אם כן הסכם העבודה מורה או מאפשר כי כספי הפיצויים ינוהלו עם יתר כספי החיסכון הפנסיוני.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"ב-2012 - טיוטה שנייה מיום 20.2.2012

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

(לעניין זה ראו להלן גם טיוטת חוזר גופים מוסדיים 33-2011 "רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל")

הטייטה קובעת הוראות לעניין סוגי ביטוחים שבהם יבוטחו עמיתים בקופת גמל, התנאים לכיסוי ביטוחי כאמור, לשמירה על כיסוי ביטוחי לאחר הפסקת ההפקדות לקופת גמל ולגביית דמי הביטוח. מעיקרי התקנות המוצעות:

1. חברה מנהלת רשאית לרכוש עבור עמיתים בקופת גמל לקצבה שבניהולה וקופת גמל לקצבה רשאית לקבוע בתקנונה, כיסויים ביטוחיים אלה בלבד:
 - א. כיסוי ביטוחי לאריכות ימים;
 - ב. כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות;
 - ג. כיסוי ביטוחי לסיכוני נכות.עמית יישא במלוא דמי הביטוח הכרוכים בביטוחו כאמור.
2. בכיסוי ביטוחי לסיכוני מוות ובכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות יבוטח עמית פעיל בלבד.
3. סכום קצבת הנכות לא יעלה על 75% מהשכר המבוטח בקופת הגמל. לעניין זה לא יובאו בחשבון שחרור מתשלום.
4. כיסוי ביטוחי לסיכוני נכות, וכל אחד ממרכיביו, הנרכש באמצעות חברה מנהלת לא יהא חופף לכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות הקיים בתקנון קופת הגמל, או לאחד ממרכיביו.
5. חברה מנהלת של קופת גמל לא משלמת לקצבה שאינה קופת ביטוח רשאית לרכוש בעבור עמיתי הקופה כיסויים ביטוחיים כאמור בסעיף 1 לעיל, במסגרת ביטוח חיים קבוצתי או ביטוח אבדן כושר עבודה קבוצתי בהתקיים תנאים המפורטים בחוזר.
6. חברה מנהלת של קרן השתלמות רשאית לרכוש ביטוח חיים קבוצתי עבור עמיתי קרן ההשתלמות מכספי הקרן בהתקיים תנאים המפורטים בחוזר.

טיטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול), התשע"ב-2012 מיום 27.2.2012

התקנות, שנדונו בוועדת הכספים של הכנסת, טרם פורסמו, וצפויות להשלמה בהמשך, קובעות בין היתר את ההוראות העיקריות הבאות:

1. דמי הניהול המרביים בקופות גמל לתגמולים, בקופות גמל לא משלמות לקצבה ובקרנות פנסיה חדשות כלליות (למעט קופות מבטחות תשואה):
 - א. בשנת 2013 - יעמדו על 1.1% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון ו-4% מההפקדות השוטפות בגין עמית (שטרם החל לקבל קצבה) ו-0.6% מהנכסים בגין מקבל קצבה.
 - ב. החל משנת 2014 - יעמדו על 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון ו-4% מההפקדות השוטפות בגין עמית (שטרם החל לקבל קצבה) ו-0.6% מהנכסים בגין מקבל קצבה.
2. קרן פנסיה חדשה מקיפה רשאית לגבות דמי ניהול מרביים בשיעור 0.5% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית ו-6% מההפקדות השוטפות. בגין תשלומי קצבה המשולמים למי שמקבל קצבה הנמוכה מקצבת המינימום רשאית הקרן לקבוע עד 6% מההפרש בין קצבת המינימום (5% מהשכר הממוצע במשק) לקצבה המשולמת לעמית או לכל מוטביו ביחד.
3. דמי הניהול המרביים בקרן השתלמות, קופ"ג בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל לדמי מחלה, קופת גמל לחופשה וקופת גמל למטרה אחרת יעמדו על 2% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית.
4. קופת גמל ענפית תגבה דמי ניהול לפי ההוצאות שהוציאה בפועל ולא יותר מ-2% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבונות העמיתים.
5. דמי הניהול הנגבים מחשבונות של עמית שהקשר עמו נותק יופחתו בתום שנה מהמועד שבו הפך לעמית שהקשר עמו נותק לשיעור שלא יעלה על 0.2% או 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה בחשבון העמית (או מהשיעור שנגבה מהעמית במועד שנותק עמו הקשר, הנמוך מביניהם), אולם אם הצליח הגוף המוסדי ליצור קשר עם העמית שהקשר עמו נותק, הוא רשאי לחזור ולגבות מחשבונות את שיעור דמי הניהול שגבה ממנו במועד שנותק עמו הקשר.

טיטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת) התשע"ב-2012

טיטת התקנות אושר בוועדת הכספים של הכנסת ביום **29.2.2012**. על פי הטייטה, ידחה מיזוג קופות גמל המתופעלות על ידי בנקים מתפעלים שונים לשנת 2014.

טיטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"ב-2012

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

נוסח הטייטה, לרבות תיקונים עקיפים רבים בתקנות אחרות המסדירות את כללי ההשקעה של גופים מוסדיים, אושר בוועדת הכספים של הכנסת ביום **14.3.2012** אולם טרם פורסם.

טייטת התקנות 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 במגמה הבאה:

3. הסרת מגבלות כמותיות הקיימות כיום והגברת מעורבות ועדות השקעה בגופים מוסדיים ככלל ומעורבות נציגים חיצוניים בפרט.

4. העברה להוראות הממונה 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.

חוזרים-טייטות:

טייטת חוזר סוכנים ויועצים 'חתימה דיגיטלית' - טייטה' מיום 4.1.2011:
טייטת החוזר קובעת את הכללים בחתימה דיגיטלית של לקוח על גבי מסמכים כחלק מביצוע עסקה ושמירתם.

טייטת חוזר גופים מוסדיים 'דרישות הון מחברות מנהלות' - טייטה מס' 3' מיום 12.1.2011:
בהמשך לסמכות הממונה מכוח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"א-2011, ככל ויותקנו, להקל בדרישות ההון לחברות מנהלות מסוימות, טייטת החוזר מפרטת את ההקלות בדרישות ההון.

טייטת חוזר גופים מוסדיים 'הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות' - הבהרה - טייטה' מיום 8.2.2011:
מטרת טייטת חוזר זה לתת הבהרות ביחס לאופן יישום חלק מהוראות חוזר גופים מוסדיים 9-2010-3.

טייטת חוזר גופים מוסדיים 'רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד' - טייטה' מיום 21.2.2011:
מטרת חוזר זה הינה להסדיר את הדיווח של גופים מוסדיים על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם, באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד. תחילתו של חוזר זה מהדיווחים בגין הרבעון השלישי לשנת 2011, ואולם, חברה מנהלת תדווח לראשונה את רשימת הנכסים בגין הדיווח השנתי לשנת 2011.

טייטת חוזר גופים מוסדיים 'טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים' - טייטה שנייה' מיום 20.3.2011:
מטרת חוזר זה היא להגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי כדי להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, תוך התייחסות לעקרונות הבאים:

1. טיוב מידע אשר יש לו, או עשויה להיות לו, השפעה על זכויות עמית, קבוצת עמיתים או על הגוף המוסדי (כגון: השפעה על עתודות, דוחות כספיים ועוד).
2. אימות מהימנות ושלמות המידע במערכות הגוף המוסדי, תוך ביצוע תהליכי חישוב ועיבוד, על מנת שניתן יהיה להבטיח, ככל הניתן, כי זכויות עמיתים חושבו כראוי.
3. ניהול מידע באופן שיאפשר אחזור וניתוח זכויות עמיתים והרכבן בכל נקודת זמן. תחילתו של חוזר זה מיום פרסומו.

טייטת חוזר גופים מוסדיים 'דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני' מיום 27.3.2011:
בהמשך לתכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני מיום 30.11.2011, פורסמה טייטת חוזר שעיקרה: איסור העלאת דמי ניהול שסוכמו עם לקוח למשך שנתיים לפחות וקביעת הוראות להגברת השקיפות בנוגע לדמי הניהול הנגבים בפועל מהעמית על ידי שליחת הודעה לעמית ולבעל הרישיון על כל שינוי בדמי הניהול הנגבים מהעמית.

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

טייטת חוזר גופים מוסדיים "סיכונים הכרוכים בהתקשרות עם גורמים מוכרזים ברשימות בינלאומיות כמסייעים לתוכנית הגרעין של איראן והתוכניות הנלוות לה" מיום 7.7.2011:

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

הטייטה עניינה בהוראות לדירקטוריון הגוף המוסדי לגבי מדיניות טיפול בסיכונים בהתקשרות עם גורמים הקשורים לתוכנית הגרעין באיראן.

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

טייטת חוזר גופים מוסדיים 'כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים - טייטה ראשונה מיום 13.4.2011 וטייטה שניה מיום 14.8.2011:
בהמשך לטייטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה), התשע"א-2010 מיום 13.4.2011, פורסמה טייטת 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.
הטייטה השניה לחוזר גובשה לאחר שקילת ההערות שהתקבלו לטייטה הראשונה.

טייטת חוזר גופים מוסדיים 2011-47 "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה" מיום 24.8.2011:
מטרת טייטת החוזר היא לעדכן את הדוחות הכספיים השנתיים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה, כך שיהיו ברורים ושקופים יותר למשתמש, ויהיו כלי בעת בחירת קופת גמל או קרן פנסיה. טייטת חוזר זו למעשה תבטל, בין היתר, את חוזר "כללים לעריכת דוחות שנתיים של קופות גמל" מיום 21.12.2005. ביחס לקרנות פנסיה – תבוטל המתכונת הנדרשת להכנת דוח כספי של קרן פנסיה, הנדרשת כיום.

טייטה חלקית "קודקס הרגולציה העתידי" שה. 2011-34371 - מתוכו פורסמה טייטה חלקית של חוזר גופים מוסדיים "החוזר האחד לגופים המוסדיים" מיום 6.9.2011:
טייטת חוזר זו הנה חלק מיצירת קודקס הרגולציה העתידי של אגף שוק ההון, אשר מטרתו ליצור סדר ואחידות בהוראות הרגולציה השונות החלות על הגופים המפוקחים על ידי אגף שוק ההון. הקודקס נועד, בין היתר, לשמש כאמצעי יעיל בידי אגף שוק ההון לאכיפת הוראותיו, לפיקוח על הגורמים השונים ולהגנה על מבטחים וחוסכים.
טייטת החוזר האחד לגופים מוסדיים מבקשת לאגד את כל החוזרים אשר פורסמו על ידי אגף שוק ההון, החלים על גופים מוסדיים.

טייטת חוזר גופים מוסדיים 2011-55 "נוהל הודעה על הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל" מיום 6.9.2011:
מטרת חוזר זה הנה לקבוע נוהל חדש להודעה על הנהגת תכנית או תקנון חדשים או ביצוע שינויים בהם. בהתאם לכך, גוף מוסדי יידרש להודיע על מוצר לפני תחילת שיווקו, אך לא יידרש להמתין לאישור הממונה כתנאי לתחילת השיווק.

"עקרונות וקווים מנחים להנהגת תכנית ביטוח - טייטה" שה. 2011-33553 מיום 6.9.2011:
עניינו של מסמך זה הנו הסדרת וקביעת עקרונות וקווים מנחים אשר לעמדת אגף שוק ההון, יש להנהיגם בעת ניסוח תכניות הביטוח, ובפרט עקרונות של הוגנות, גילוי ובהירות כלפי ומול המבטחים.

טייטת חוזר גופים מוסדיים 2011-53 "נספח אקטוארי - טייטה" מיום 6.9.2011:
מטרת חוזר זה היא להגדיר את רמת הפירוט הנדרשת בנספח אקטוארי הנלווה לתכנית ביטוח או לתקנון קופת גמל משלמת לקצבה ואופן עדכנו.

טייטת "נוהל הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה" שה. 2011-36051 מיום 19.9.2011:
טייטת הנוהל הנה מסמך משלים להצעת החוק לתיקון חוק קופות גמל. טייטת הנוהל מגדירה מחדש את הליך ביצוע מיזוגי קופות גמל או מיזוג מסלולי השקעה, לרבות הפורמט להגשת הבקשה על נספחיה, לפיו גוף מוסדי יוכל לפעול למיזוג כאמור בכפוף לשליחת הודעה מתאימה לממונה, ללא צורך בקבלת אישורו מראש ובכתב לביצועו המיזוג בפועל.

טייטת חוזר גמל 2011-57 "יידוע עמיתים אודות מיזוג קופות גמל - טייטה" מיום 19.9.2011:
מטרת חוזר זה היא הסדרתו מחדש של הליך יידוע עמיתי קופה אותה מבקשת חברה מנהלת למזג לקופה אחרת, בדבר מיזוג כאמור, וכן יידוע עמיתים במסלול השקעה המתמזג למסלול אחר, בדבר מיזוג בין מסלולי השקעה. הסדרה חדשה זו באה לידי ביטוי באופן הבא:
א. בהודעה המקדימה לעמיתים במועד שלפני ביצוע המיזוג –
נדרשת החברה לכלול הסבר קצר בדבר הנסיבות בשלהן החברה מבקשת לבצע את המיזוג.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

- בנוסף, יש לכלול בהודעה זו את מדיניות ההשקעה הצפויה של הקופה הקולטת לאחר המיזוג.
- ב. בהודעה לעמיתים לאחר מיזוג קופות הגמל –
- יש לכלול הסבר קצר על הנסיבות בגינן מיזגה החברה את הקופות.
- ההודעה תשלח לאחר ביצוע המיזוג, לא יאוחר ממועד משלוח הדוח התקופתי לעמיתים הסמוך למועד המיזוג או חודש לאחר ביצוע המיזוג – לפי המועד המאוחר מביניהם.

טיוטת חוזר גמל 2011-42 "דוח חודשי של קופות הגמל - שינויים והבהרות - טיוטה" מיום 27.9.2011:
הוראות חוזר זה באות לעדכן את הוראות חוזר גמל 2009-2-4 (דוח חודשי של קופות הגמל) מיום 17 בנובמבר 2009. במסגרת טיוטה זו נעשה ביטול, הוספה ועדכון של סעיפי הדיווח, כמפורט בטיטה.

טיוטת הנחיה של רשות ניירות בנשא גילוי בדבר אופן ההצבעה של בעלי עניין וגופים מוסדיים באסיפות מיום 2.10.2011:

ההנחיה מציעה לקבוע, לגבי אסיפות כלליות בהן קיימת דרישה של הדין לרוב מיוחד, את חובת התאגיד לכלול בדוח המידי אודות תוצאות האסיפה את פירוט ההצבעות של בעלי המניות שהינם בעלי עניין או גופים מוסדיים, ובכלל זה חברות מנהלות.

טיוטת חוזר גופים מוסדיים - "הוראות לעניין השקעות גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות - תיקון" מיום 15.11.2011:

ביום 14.7.2010 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 בנושא הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות. בשל הצורך להגביר את רמת הוודאות בקרב הגופים המוסדיים ובקרב המנפיקים באשר להוראות אשר ראוי שיכללו בשטרי הנאמנות של אגרות חוב לא ממשלתיות, מוצע לתקן את החוזר ולהוסיף לו נספח הכולל תניות חוזיות לדוגמה ודגשים לניסוחן, אשר ראוי כי ישמשו אבני דרך בבחינת הסדרים משפטיים בתנאי אגרות חוב, ושעל גופים מוסדיים לשקול לאמץ בעת בחינת השקעה באגרת חוב מסוימת.

טיוטת חוזר סוכנים ויועצים 2011-41 - "ייפוי כוח לבעל רישיון - טיוטה שנייה" מיום 7.12.2011:
טיוטת החוזר קובעת מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח, באמצעותו לקוח יוכל לייפות בעל רישיון לקבל מידע או להעביר בקשות במסגרת ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני, חד פעמיים או מתמשכים. מבנה הטופס המוצע ניתן בשתי גרסאות:

- א. הרשאה חד פעמית לקבלת מידע - ייפוי כוח בנוסח זה יהיה בתוקף למשך 3 חודשים.
 - ב. הרשאה מתמשכת לקבלת מידע והעברת בקשות לביצוע פעולות - ייפוי כוח בנוסח זה יהיה בתוקף החל מהמועד בו התקבל אצל גוף מוסדי. בעל רישיון יעביר ללקוח, אחת לשנתיים לפחות, בהקשה לאשרור ייפוי הכוח. תוקף הייפוי יפקע כאשר פג תוקפו של הסכם הייעוץ המתמשך. כמו כן, נקבעו בטיטה הכללים הבאים:
1. חתימת לקוח על ייפוי כוח כאמור בטיטה תבטל כל ייפוי כוח קודם עליו חתם הלקוח המסמך בעל רישיון אחר לטפל בביצוע עסקה באותו מוצר פנסיוני. גוף מוסדי שקיבל ייפוי כוח המבטל ייפוי כוח קודם או הודעה מלקוח על ביטול ייפוי כוח, יעביר הודעה על כך לבעל הרישיון שייפוי הכוח שלו בוטל תוך חמישה ימי עסקים.
 2. בעל רישיון יעביר את ייפוי הכוח לגוף מוסדי לא יאוחר מחלוף חמישה ימי עסקים מהיום שבו נחתם. בעל רישיון יצרף לכל ייפוי כוח המועבר לגוף מוסדי העתק תעודת זהות של הלקוח המייפה או מסמך זיהוי אחר.
 3. גוף מוסדי לא יתנה תוקפו של ייפוי כוח בדרישות נוספות, כגון אישור עו"ד או נוטריון או אישור הפוסט את הגוף המוסדי מאחריות למסירת המידע.

טיוטת חוזר סוכנים ויועצים 2011-71 - "חתימה גרפי ממוחשבת" מיום 7.12.2011:
טיוטת החוזר מעדכנת את הוראות חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-4 באותו נושא מיום 10.8.2011. על פי הטיוטה, בעל רישיון העושה שימוש בחתימה גרפית ממוחשבת יחתים עמית או מבוטח בפניו ויחתים מעסיק לגבי עסקה שנעשתה עבור עובדיו במסמך נפרד מזה שחתם עליו העובד. לאחר שזיהה באופן חד ערכי את המעסיק.

טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2010-81 "העברת כספים בין קופות גמל" מיום 28.12.2011:
טיוטת החוזר קובעת הוראות משלימות לטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(העברת כספים בין קופות גמל)(תיקון), התשע"א-2012 לעיל.

1. הוספו מספר סיבות, בעלות אופי טכני (פרטים חסרים בטופס, העדר חתימה וכו'), שבגינן קופה מעבירה תדחה בקשת העברה. המועד בו יש להעביר לקופה המקבלת הודעה על דחיית הבקשה הוקדם ל-3 ימי עסקים ממועד קבלת הבקשה.

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

2. פגמים טכניים בטופס בקשת ההעברה (פרטים חסרים וכו') יתוקנו באמצעות חתימה נוספת של העמית ליד התיקון הספציפי ויראו בתאריך החתימה הנוספת כתאריך בקשה חדשה של העמית.
3. בקשת עמית לא פעיל או עמית פעיל שהודיע כי לא יופקדו בשלו כספים לקופה המקבלת תפקע, אם לא תועבר לקופה המעבירה בתוך 60 ימים מהמועד בו העמית חתם עליה.
4. קופה מעבירה שלא העבירה כספים במועד תידרש להעביר לקופה המקבלת נתוני תשואה של הקופה המעבירה בתקופת האיחור לשם חישוב הפיצוי בגין האיחור.
5. בהעברת כספים מקופת גמל שאינה קרן פנסיה חדשה לקרן פנסיה חדשה, השכר הקובע לנכות ולשאיירים יחושב על פי תקנון הקרן החדשה כאילו המבוטח הצטרף אליה לראשונה במועד הקובע.
6. בהעברת כספים ממרכיב הפיצויים הקופה המעבירה תידרש לשלוח למעסיק הודעה בדואר בנוגע להעברת כספי הפיצויים, לפי הנוסח הקבוע בחוזר, על מנת לעדכן את המעסיק במיקום כספי הפיצויים.
7. טופס בקשת ההעברה (נספח א' לחוזר) תוקן כך שניתנה אפשרות להעביר כספים באופן מודולארי: בהתאם למועד ההפקדה, לסוג הקופה ולמסלול ההשקעה.
8. כמו כן, נערכו שינויים נוספים בנספחים לחוזר.

טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2011-23 "נוהל איתור עמיתים ומוטבים" מיום 4.1.2012

טיוטת החוזר קובעת הוראות משלימות לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012 (לעיל) וצפויה להתפרסם לאחר פרסום התקנות ברשומות.

טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2011-68 "התאמת מסלול ההשקעה למאפייני העמית" מיום 4.1.2012

טיוטת החוזר קובעת הוראות משלימות לטיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשע"ב-2012 (לעיל) וצפויה להתפרסם לאחר אישור התקנות בכנסת.

מעיקרי הטיוטה:

1. מסלולי ברירת המחדל והמסלול המקבלי קצבה של המודל החכ"מ, לרבות מתכונת העברת עמיתים בין המסלולים לפי המודל וזכותו של עמית לבחור בכל מסלול השקעה, יעוגנו בתקנון קופת הגמל, בכפוף להוראות הדין.
2. פירוט המודל החכ"מ ומסלולי ההשקעה אותם קבע הגוף המוסדי יפורסמו באתר האינטרנט שלו, יצורפו לכל דיווח שנתי (החל מהדיווח בגין שנת 2011) ולטפסי ההצטרפות לקופות הגמל שבניהולו. שינוי במודל ידווח לעמיתים בדוח התקופתי (רבעוני או שנתי) הקרוב לשינוי.
3. גוף מוסדי יודיע לעמית חדש שהצטרף למסלול ברירת מחדל שאינו מסלול ברירת המחדל המתאים למאפייניו לפי המודל, בתוך 30 יום ממועד ההצטרפות, על קיום מסלול ברירת מחדל המתאים למאפייניו ועל אפשרותו לעבור אליו, אלא אם כן העמית הצטרף לקופת הגמל באמצעות בעל רישיון לאחר 1.1.2013.
4. גוף מוסדי יודיע לעמית במסלול ברירת המחדל, מראש, על העברתו הצפויה למסלול ברירת מחדל אחר לפי המודל, תוך ציון העובדה כי הוא רשאי לבחור בכל מסלול השקעה.
5. גוף מוסדי יודיע לעמיתים במסלולי ברירת המחדל על השינוי הצפוי בתמהיל ההשקעות במסלולים על מנת להתאימם למודל.

טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2011-5 "ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים" מיום 31.1.2012

טיוטת החוזר מטילה על גוף מוסדי למנות אחראי למעקב הציות והאכיפה הפנימית ("ממונה ציות") וכן לגבש תכנית אכיפה פנימית במטרה לסייע לדירקטוריון ולהנהלת הגוף המוסדי לקיים את אחריותם ולצמצם את החשיפה לסיכונים ציות של הגוף המוסדי ושל לקוחותיו.

מעיקרי הטיוטה:

1. הנהלת גוף מוסדי תמנה ממונה ציות באישור הדירקטוריון. ממונה ציות יהיה במעמד של חבר הנהלה וכפוף במישורין למנכ"ל הגוף המוסדי. לא תופסק העסקתו של ממונה ציות בגוף מוסדי לפני תום התקופה לה מונה אלא עקב התפטרות או באישור הדירקטוריון.
2. ממונה ציות יהיה עובד הגוף המוסדי. על אף האמור, הנהלת גוף מוסדי בעל היקף פעילות נמוך רשאית למנות ממונה ציות ואכיפה פנימית שאינו עובד הגוף המוסדי, אם אישר זאת הדירקטוריון ובהמלצת ועדת הביקורת.
3. קבוצת גופים מוסדיים רשאית להקים מערך ציות ואכיפה פנימית משותף לכל הגופים או לחלק מהגופים המוסדיים הנכללים בקבוצה, ולמנות לגופים המשתתפים ממונה ציות אחד.
4. הממונה על ציות ועובדי מערך הציות יהיו רשאים לדרוש ולקבל כל מסמך וכל מידע הדרוש לדעתם לביצוע תפקידם ונמצא ברשות הגוף המוסדי.
5. ממונה ציות יגיש לדירקטוריון, לוועדת ביקורת, למנכ"ל ולמנהל הסיכונים של הגוף המוסדי, אחת לשנה לפחות, דוח בכתב אודות מצב הציות בגוף המוסדי. ממונה ציות ידווח ליו"ר הדירקטוריון, לשנה לפחות, דוח בכתב אודות מצב הציות בגוף המוסדי.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

ליו"ר ועדת הביקורת ולמנכ"ל של גוף מוסדי, בהקדם האפשרי על פי הנסיבות, כל אימת שהתגלה ליקוי מהותי או חשד לליקוי מהותי בציות.

6. דירקטוריון גוף מוסדי יקבע מדיניות ציות לגוף מוסדי.
על פי הטייטה, הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ייקח בחשבון את קיומה של תכנית אכיפה פנימית אפקטיבית בבואו לקבוע אם מנכ"ל של גוף מוסדי קיים את חובת הפיקוח שבה הוא חב לפי הוראות הדין ובמסגרת שיקוליו להטלת עיצומים כספיים על גוף מוסדי.

טיטות חוזר גופים מוסדיים 2011-17 - "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני": ממשק נידוד (נספח ג'), ממשק הצטרפות (נספח ד'), ממשק אירועים (נספח ה') וממשק גבייה וקליטת כספים (נספח ו') מיום 2.2.2012

בהמשך להוראות חוזר 2009-9-1 שעניינו "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" ולמתווה שקבע משרד האוצר לפרסום הנספחים לחוזר זה באופן מודולארי, פורסמו טיטות הנספחים הבאים:

נספח ג' - ממשק נידוד: מפרט את פרטי המידע הנדרשים להעברה בכל אחד משלבי הנידוד אשר הוגדרו בחוזר 2008-9-11 שעניינו "העברת כספים בין קופות גמל".

נספח ד' - ממשק הצטרפות ונספח ה' - ממשק אירועים: הנספחים מפרטים את המידע שיועץ או משווק פנסיוני, נדרש להעביר לגוף מוסדי בכל אחד מהאירועים. מטרת הממשקים היא להביא לכך שתהליך העברת קובץ בשל אירוע מהיועץ/המשווק הפנסיוני, קליטתו ויישומו על ידי הגוף המוסדי יבוצעו באופן ממוכן. מידע על קליטה ויישום של האירוע יועבר מגוף מוסדי לשולח הקובץ במועד העברתו של ממשק האחזקות.

נספח ו' - ממשק גבייה וקליטת כספים: מפרט את המידע הנדרש בשל תהליכי תשלום והפקדות לחיסכון פנסיוני, לרבות אופן פיצול הפקדות בין מוצרים פנסיוניים שונים. הממשק מכיל שני קבצים: האחד, ממשק נכנס, המתייחס לפרטים שעל מעסיק להעביר לגוף מוסדי בעת הפקדה; השני, ממשק היזון חוזר, המתייחס לפרטים שעל גוף מוסדי להעביר לגורם ממנו נשלח הממשק הנכנס.

טיטות חוזר גופים מוסדיים 2012-10 - "חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית" מיום 14.2.2012

מעיקרי הטייטה:

1. על גוף מוסדי ועל בעל רישיון המבצע פעולות מסוימות (בקשת מידע מגופים מוסדיים לפי בקשת לקוח לשם ביצוע ייעוץ או שיווק פנסיוני והעברת בקשות לביצוע פעולות עבור לקוח) תחול חובת התחברות למערכת סליקה פנסיונית מרכזית ("מסלקה פנסיונית") בהתאם לכללים שיפורסמו על ידי המערכת ולדרישותיה.
2. גוף מוסדי ובעל רישיון יישאו בכל עלויות ההתחברות ותחזוקת החיבור למסלקה הפנסיונית ויחוייבו בדמי שימוש בהתאם להוראות הממונה ולכללי הספק שאושרו על ידי הממונה.
3. גוף מוסדי יהיה חייב לבצע את הפעולות הבאות באמצעות המסלקה הפנסיונית: טיפול בכל בקשה לקבלת מידע או בבקשה לביצוע פעולה המועברת אליו באמצעות מסלקה פנסיונית; העברת מידע בקשר לנידוד כספים; והעברת היזון חוזר בנוגע לבקשות שנתקבלו במסלקה הפנסיונית.
4. בעל רישיון יבצע את הפעולות הבאות אך ורק באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית: בקשת מידע על לקוח מכלל הגופים המוסדיים לשם ביצוע ייעוץ או שיווק פנסיוני לפי בקשת הלקוח; העברת בקשה של לקוח לגוף מוסדי לשם ביצוע פעולות עבור לקוח או קבלת מידע אודות מוצר של לקוח, אלא אם לאותו בעל רישיון קיים ממשק או מערכת ייעודית בינו לבין הגוף המוסדי.

טיטות חוזר - "רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל" - טיטה שנייה מיום 20.2.2012

הטייטה קובעת הוראות משלימות לטיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ב-2012 לעיל, ובהן:

1. חברה מנהלת של קופת גמל תהא רשאית לשווק לעמיתים בקופת הגמל שבניהולה ביטוח פרט וזאת לאחר שניתן לה רישיון סוכן תאגיד ביטוח. רישיון כאמור יוגבל לשיווק כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות ולכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות.
2. עמית יהא רשאי להמשיך כיסוי ביטוחי בפוליסת פרט קיימת, באופן עצמאי אצל מבטח או באמצעות חברה מנהלת אחרת, בתנאי שהמבטח והחברה המנהלת האחרת הסכימו לכך. המשך כיסוי ביטוחי בביטוח פרט ייעשה ללא שינוי בתנאי הפוליסה הקיימת, לרבות לעניין סכום דמי הביטוח וללא בחינה מחדש של מצב רפואי קודם.

טיטות חוזר - "ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו - דרישות טכניות" מיום 7.3.2012

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

במסגרת הצעדים לטיפול בכספים ללא דורש במוצרי חיסכון פנסיוני וכצעד משלים לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012, משרד האוצר פועל להקמת ממשק אינטרנטי מרכזי לאיתור חשבונות עמיתים. מטרת הממשק לאפשר לעמיתים ולמוטבים של עמיתים שנפטרו לאתר בקלות ובמהירות חשבונות אצל גופים מוסדיים המנהלים חשבונות פנסיוניים. מטרת החוזר היא לאפיין את הדרישות הטכניות מגופים מוסדיים לצורך הפעלת הממשק.

טיוטת חוזר - "כללי השקעה שחלים על גופים מוסדיים - טיוטה שלישית" מיום 19.3.2012
בהמשך לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה), התשע"א-2010 שאושרו בוועדת הכספים ביום 14.3.2012, פורסמה טיוטת חוזר שלישית שמטרתה לקבוע הוראות משלימות לעניין כללי השקעה בנושאים הבאים: חריגה משיעורי השקעה; מסלול השקעה מתמחה (לרבות מסלול מתמחה מחקה מדד); השקעה בשותפות; השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות; מתן הלוואות; עסקה עם צד קשור או באמצעותו; השקעה בצד קשור.

טיוטת הנחיית רשם מאגרי מידע - "התנאים לאיסוף מספרי זהות למאגרי מידע ולשימוש בהם" מיום 19.3.2012
טיוטת ההנחיה נועדה להבהיר את עמדתו של רשם מאגרי מידע בדבר תחולת הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 על איסוף ושימוש במספרי זהות הנאגרים במאגרי מידע. הטיוטה קובעת, כי איסוף מספרי זהות ואגירתם במאגרי מידע הינו אסור, אלא בהתקיים התנאים הבאים:

- א. בחינה מוקדמת והנמקה טרם איסוף מספרי זהות.
- ב. גילוי נאות והסכמה מדעת.
- ג. שימוש במידע בהתאם למטרת האיסוף.
- ד. אבטחת המידע.
- ה. שמירת המידע לפרק הזמן המינימאלי הנדרש.

ה. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיהן

ה.1 התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה

בתחילת 2011 עמדו נכסי הקופות על סך של כ- 5,006 מיליוני ש"ח, את שנת 2011 סיימה החברה עם כ- 4,858 מיליוני ש"ח בכל הקופות הפעילות. הצבירה החיובית בשנת 2011 הייתה כ- 226 מיליוני ש"ח, מתוכם: הפקדות - 407 מיליוני ש"ח, משיכות - 309 מיליוני ש"ח, העברות (צבירה חיובית) - 128 מיליוני ש"ח (כולל העברות אל הקופה בניכוי העברות מהקופה וכן העברות בין מסלולים). הירידה בהיקף נכסי הקופות בשנת 2011 נבעה בעיקר מירידות שיערים.

ה.2 תשואות הקופות

אנליסט מסלולית - קופת גמל:

תשואת מסלולי הקופה בשנת 2011 היתה כדלקמן:

גמל כללי חוו"ל	גמל אג"ח	גמל שקלי	גמל מט"ח	גמל מניות חוו"ל	גמל מניות	גמל ממשלתי	גמל כללי ב'	גמל כללי	
11.47%	0.97%	3.15%	6.06%	7.13%	-20.77%	2.64%	-10.63%	-4.74%	תשואה נומינלית ברוטו ¹

ניתן לייחס את הרכב התשואה ברוטו לאפיקים הבאים (בקירוב):

¹ תשואה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לשנת 2011

גמל כללי	גמל כללי ב'	גמל ממשלתי	גמל מניות	גמל מט"ח	גמל שקלי	גמל אג"ח	גמל חו"ל
0.2%	0.3%	0.2%	0.3%	0.6%	3.2%	0.4%	0.2%
0.9%	-	2.4%	-	-	-	2.6%	1.7%
-0.9%	-2.6%	-	-0.6%	-	2.9%	0.2%	-0.9%
-4.8%	-8.3%	-	-20.5%	6.5%	-	-	2.9%
-0.1%	-	-	-	-	-	-	-

אנליסט מסלולית – קרן השתלמות:

תשואת מסלולי הקרן בשנת 2011 היתה כדלקמן:

השתלמות כללי	השתלמות כללי ב'	השתלמות מניות	השתלמות אג"ח	השתלמות ממשלתי
-4.80%	-9.67%	-19.63%	-1.92%	2.59%

ניתן לייחס את הרכב התשואה ברוטו לאפיקים הבאים (בקירוב):

השתלמות כללי	השתלמות כללי ב'	השתלמות מניות	השתלמות אג"ח	השתלמות ממשלתי
0.2%	0.5%	0.4%	0.3%	0.3%
1.0%	-	-	1.9%	2.3%
-0.9%	-2.3%	-0.5%	-0.3%	-
-5.0%	-7.8%	-19.5%	-	-
-	-	-	-	-
-0.1%	-	-	-	-
-	-	-	-	-

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים:

תשואת הקופה בשנת 2011 היתה כדלקמן:

קופה מרכזית לפיצויים כללי	קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי
-5.56%	2.52%

ניתן לייחס את הרכב התשואה ברוטו לאפיקים הבאים (בקירוב):

² תשואה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול.

³ תשואה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול והחזרים.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לשנת 2011

אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי	אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי	
0.2%	0.2%	פקדונות לזמן קצר ומזומנים
1.0%	2.3%	אג"ח ממשלתיות סחירות
-1.3%	-	אג"ח קונצרניות סחירות כולל אג"ח להמרה
-5.3%	-	מניות וניירות ערך אחרים
-0.2%	-	אג"ח לא סחירות
-	-	הלוואות לא סחירות

אנליסט "קופת גמל – קתדרה":

תשואת הקופה בשנת 2011 היתה כדלקמן:

קתדרה מסלול כללי	קתדרה מסלול אג"ח	קתדרה מסלול אג"ח ממשלתי	קתדרה מסלול מניות	תשואה נומינלית ברוטו ⁴
-3.39%	1.59%	2.42%	-23.00%	

ניתן לייחס את הרכב התשואה ברוטו לאפיקים הבאים (בקירוב):

קתדרה מסלול כללי	קתדרה מסלול אג"ח	קתדרה מסלול אג"ח ממשלתי	קתדרה מסלול מניות	
0.4%	0.3%	0.2%	0.3%	פקדונות לזמן קצר ומזומנים
0.8%	2.0%	2.2%	-	אג"ח ממשלתיות סחירות
-0.7%	-1.3%	-	-1.4%	אג"ח קונצרניות סחירות כולל אג"ח להמרה
-4.3%	-	-	-21.9%	מניות וניירות ערך אחרים
0.1%	0.2%	-	-	אג"ח לא סחירות
0.1%	-	-	-	ניירות ערך אחרים לא סחירות
0.2%	0.4%	-	-	פקדונות בבנקים

ו. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

סיכוני השוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם של נכסי קופות הגמל שבניהול החברה בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק. שינויים אלו יכולים להיגרם ע"י מספר משתנים כגון שינויים בשיעורי הריבית (אשר יכולים להשפיע גם על שיעור נכסי חוב בלתי סחירים), שינויים בשיערי החליפין המשפיעים על שיערי הניירות הצמודים במישרין או בעקיפין לאותו שער, שיעורי האינפלציה אשר יכולים לשנות ערך ההצמדה של הנכס וכד' וכן תופעות מקרו כלכליות המשפיעות על מחירי המניות ואיגרות החוב בארץ. החברה, באמצעות ועדת ההשקעות שלה המתכנסת אחת לשבועיים לפחות, מנחה את מנהלי ההשקעות לעקוב באופן צמוד אחר השינויים בשוקי ההון. החברה משתדלת להתאים עצמה לשינויים ע"י התאמה מהירה, בהתאם למצב, של תיק ההשקעות לתנאים המשתנים. הדבר אמור הן לגבי המסלולים הכלליים והן לגבי מסלולים המתמחים בקופות המנוהלות על ידי החברה, למרות שככלל האחרונים המחוייבים למדיניות השקעה קבועה – גם בתנאים מקרו כלכליים משתנים.

בהתאם לחוזר גמל 2-3-2009, החל מ-1.4.2010 קיים מנהל סיכוני השקעות לחברה. בכל הנוגע לסיכוני שוק בחשבון הנוסטרו של החברה, ר' גם ביאור 4 לדוחות הכספיים של החברה.

⁴ תשואה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול והחזרים.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לשנת 2011

ז. נושאים בחוות דעת רואה החשבון

חוות הדעת של רואי החשבון של החברה המנהלת הינה בלתי מסוייגת בנוסח אחד.

ח. פרטים על הנהלת החברה המנהלת בשנת הדוח

1. ח. דירקטוריון החברה

1. שם הדירקטור: צבי ליבר – יו"ר הדירקטוריון
 - 1.1. מס' ת.ז.: 007925654
 - 1.2. החל כהונתו בתאריך: 2.6.2011
 - 1.3. שנת לידה: 1943
 - 1.4. מען: בארי 1, תל אביב
 - 1.5. נתינות: ישראלית.
 - 1.6. חברותו בועדות הדירקטוריון: לא.
 - 1.7. נציג חיצוני: לא.
 - 1.8. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה:
 - 1.8.1. ישיבות דירקטוריון: 7 (החל כהונתו ביום 2.6.2011)
 - 1.9. התעסקות עיקרית נוספת: מנכ"ל ובעלי חברת "ד"ר צבי ליבר ייעוץ 2000 בע"מ".
 - 1.10. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא.
 - 1.11. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
 - 1.12. השכלתו: אקדמאית – PHD במנהל עסקים.
 - 1.13. התעסקותו בחמש השנים האחרונות: עצמאי.
 - 1.14. תאגידים בהם הינו דירקטור: אמפא קפיטל בע"מ, ברן בע"מ, ריטליקס בע"מ, יורופורט בע"מ, "דר' צבי ליבר ייעוץ 2000 בע"מ".

2. שם הדירקטור: נועם מאירוביץ

- 2.1. מס' ת.ז.: 031115066
- 2.2. החל כהונתו בתאריך: 2.6.2011
- 2.3. שנת לידה: 1980
- 2.4. מען: ההסתדרות 25, גבעתיים.
- 2.5. נתינות: ישראלית.
- 2.6. חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת אשראי.
- 2.7. נציג חיצוני: לא.
- 2.8. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה:
 - 2.8.1. ישיבות דירקטוריון: 6 (החל כהונתו ביום 2.6.2011).
 - 2.8.2. ישיבות ועדת אשראי: 2 (החל כהונתו ביום 2.6.2011).
- 2.9. התעסקות עיקרית נוספת: מנהל תיקי השקעות בקבוצה.
- 2.10. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: כן.
- 2.11. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא.
- 2.12. השכלתו: M.B.A - אקדמאית.
- 2.13. התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנהל תיקי השקעות.
- 2.14. תאגידים בהם הינו דירקטור: אין.

3. שם הדירקטור: אילנה פרימו

- 3.1. מס' ת.ז.: 59674432
- 3.2. החל כהונתו בתאריך: 13.12.2001
- 3.3. שנת לידה: 1965
- 3.4. מען: גולדה מאיר 7 ראשון לציון.
- 3.5. נתינות: ישראלית.
- 3.6. חברותו בועדות הדירקטוריון: לא.
- 3.7. נציג חיצוני: לא.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

- 3.8. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה :
- 3.8.1. ישיבות דירקטוריון : 12.
- 3.9. התעסקות עיקרית נוספת : מנכ"ל אנליסט קופות גמל בע"מ.
- 3.10. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין : כן.
- 3.11. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : לא.
- 3.12. השכלתו : אקדמאית – M.B.A.
- 3.13. התעסקותו בחמש השנים האחרונות : מנכ"ל אנליסט קופות גמל בע"מ.
- 3.14. תאגידים בהם הינו דירקטור : אין.
4. שם הדירקטור : מירב סיגל.
- 4.1. מס' ת.ז. : 28770295.
- 4.2. החל כהונתו בתאריך : 14.12.2007.
- 4.3. שנת לידה : 1971.
- 4.4. מען : מושב צור משה.
- 4.5. נתינות : ישראלית.
- 4.6. חברותו בועדות הדירקטוריון : ועדת השקעות וועדת ביקורת.
- 4.7. נציג חיצוני : כן.
- 4.8. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה :
- 4.8.1. ישיבות דירקטוריון : 13.
- 4.8.2. ישיבות ועדת השקעות : 34.
- 4.8.3. ישיבות ועדת ביקורת : 6.
- 4.9. התעסקות עיקרית נוספת : חברת "ולקירי השקעות".
- 4.10. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין : לא.
- 4.11. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : לא.
- 4.12. השכלתו : אקדמאית – M.B.A. במנהל עסקים באוניברסיטה העברית ו- B.A בכלכלה במכללה למנהל.
- 4.13. התעסקותו בחמש השנים האחרונות : מנהלת השקעות.
- 4.14. תאגידים בהם הינו דירקטור : איילון קרנות נאמנות בע"מ, מרתון השקעות בע"מ, אופק נדל"ן בע"מ, וורלד גרופ קפיטל בע"מ.
5. שם הדירקטור : מיכאל גלאי
- 5.1. מס' ת.ז. : 069840791
- 5.2. החל כהונתו בתאריך : 23.2.2010.
- 5.3. שנת לידה : 1966.
- 5.4. מען : הפרדס 8, קרית אונו.
- 5.5. נתינות : ישראלית.
- 5.6. חברותו בועדות הדירקטוריון : ועדת ביקורת וועדת השקעות.
- 5.7. נציג חיצוני : כן.
- 5.8. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה :
- 5.8.1. ישיבות דירקטוריון : 12.
- 5.8.2. ישיבות ועדת ביקורת : 8.
- 5.8.3. ישיבות ועדת השקעות : 33.
- 5.8.4. ישיבות ועדת אשראי : 6.
- 5.9. התעסקות עיקרית נוספת : דירקטור פיננסי ויועמ"ש של Telit Communications PLC, הנסחרת בבורסה בלונדון.
- 5.10. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין : לא.
- 5.11. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : לא.
- 5.12. השכלתו : עו"ד בהשכלתו בעל תואר MBA במנהל עסקים (התמחות במימון).
- 5.13. התעסקותו בחמש השנים האחרונות : נכון למועד הדוח סיים מר גלאי את תפקידו כדירקטור פיננסי ויועמ"ש של Telit Communications PLC, הנסחרת בבורסה בלונדון. לפני תפקידו זה שימש כיועמ"ש של ליפמן הנדסה אלקטרונית בע"מ. בשנים 2000-2004 עבד מר גלאי

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

במשרד גולדפרב, לוי, ערן, המאירי, צפריר ושות' (התמחות בשוק ההון) ובשנים 1994-2000
עבד ברשות ניירות ערך, במגוון תפקידים.

5.14. תאגידים בהם הינו דירקטור: דח"צ באנליסט אי.אמ.אס שרותי ניהול השקעות בע"מ, כמו
כן משמש כדח"צ ויו"ר ועדת ביקורת בת.א.ת. תעשיות בע"מ, הנסחרת בבורסה בת"א.

6. שם הדירקטור: נוגה יציב

6.1. מס' ת.ז.: 054012513

6.2. החל כהונתו בתאריך: 12.7.2010

6.3. שנת לידה: 1956

6.4. מען: רידינג 43 תל אביב

6.5. נתינות: ישראלית

6.6. חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת ביקורת, ועדת אשראי.

6.7. נציג חיצוני: כן

6.8. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה:

6.8.1. ישיבות דירקטוריון: 13

6.8.2. ישיבות ועדת ביקורת: 8

6.8.3. ישיבות ועדת אשראי: 6

6.9. התעסקות עיקרית נוספת: עצמאית

6.10. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: לא

6.11. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

6.12. השכלתו: תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב, רשיון עריכת דין.

6.13. התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מזכירת החברה לישראל.

6.14. תאגידים בהם הינו דירקטור: תנובה, ממ"ן ישראל, תל השומר מחקרים בע"מ.

7. שם הדירקטור: עידן גניס

7.1. מס' ת.ז.: 022384523

7.2. החל כהונתו בתאריך: 31.12.09

7.3. שנת לידה: 1966

7.4. מען: שביל החלב 9, תל אביב 67457

7.5. נתינות: ישראלית

7.6. חברותו בועדות הדירקטוריון: ועדת השקעות.

7.7. נציג חיצוני: לא

7.8. מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה:

7.8.1. ישיבות דירקטוריון: 8

7.8.2. ישיבות ועדת השקעות: 29

7.9. התעסקות עיקרית נוספת: מנהל תיקי השקעות בקבוצה.

7.10. האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין: כן

7.11. האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד: לא

7.12. השכלתו: M.B.A במנהל עסקים.

7.13. התעסקותו בחמש השנים האחרונות: מנהל תיקי השקעות בקבוצה, דירקטור באנליסט ניהול

הנפקות בע"מ

7.14. תאגידים בהם הינו דירקטור: אין.

ביום 12.1.2011 החלה כהונתה עו"ד גליה חבר כיועצת המשפטית של החברה.

ביום 7.2.2011 החלה כהונתה הגב' מינה לנדר-מנור כמנהלת מערכות המידע של החברה.

ביום 2.6.2011 החל כהונתו מר צבי ליבר כדירקטור בחברה וביום 12.7.2011 החל כהונתו כיו"ר
דירקטוריון החברה.

ביום 2.6.2011 החל כהונתו מר נועם מאירוביץ כדירקטור בחברה.

לאחר שנת הדוח, ביום 14.2.2012 החלה כהונתה הגב' רינה שפיר כדירקטורית חיצונית, יו"ר ועדת
השקעות וחברת ועדת ביקורת בחברה, במקומה של הגב' מירב סיגל אשר סיימה כהונתה בתפקידים אלו
באותו מועד.

ח.2 שכר הדירקטורים - בשנת 2011 עמד שכר הדירקטורים על 315 אלף ₪.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לשנת 2011

ח.3 מספר הפעמים שהתכנסו דירקטוריון החברה והוועדות השונות בתקופת הדוח נערכו 13 ישיבות דירקטוריון, 36 ישיבות של ועדת השקעות (מתוכן 27 ישיבות שוטפות ו-9 ישיבות שלא מן המניין), 6 ישיבות של ועדת האשראי (מתוכן 4 ישיבות שוטפות ו-2 ישיבות שלא מן המניין) וכן 8 ישיבות של ועדת ביקורת.

ח.4 נושאי משרה בכירים בחברה

שם מלא	פרימו אילנה	צבי ליבר	איילה אטלי
מספר זהות	059674432	007925654	027291939
שנת לידה	1965	1943	1974
תפקיד בחברה	מנכ"ל	יו"ר דירקטוריון	מבקרת פנים
תפקיד בחברה קשורה או בעל עניין	-	-	מבקרת פנים בכל החברות בקבוצה
בן משפחה של נושא משרה או בעל עניין	-	-	-
השכלה	אקדמאית - M.B.A	אקדמאית – PHD במנהל עסקים	רו"ח, אקדמאית
נסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	מנכ"ל החברה	עצמאי	מבקרת פנים בחברת סלקום ישראל בע"מ ובמשרד עליזה שרון ושות', רואי חשבון
החל בתאריך כהונתו	6.2.2000	2.6.2011 (דירקטור), 12.7.2011 (יו"ר דירקטוריון)	22.6.2010

ח.5 תנאי השכר –

להלן פירוט התשלומים לחמשת מקבלי השכר הגבוה בחברה (נושאי משרה או עובדי החברה):

	שם מקבל התשלום	תפקיד בחברה	פירוט התשלומים (באלפי ₪)	פירוט ההתחייבויות לתשלומים
1	אילנה פרימו	מנכ"ל	632	אין
2	שמואל לב ⁵	מנהל השקעות	516	אין
3	ערן גולדרינג ⁶	מנהל השקעות	481	אין
4	עמית חן	מנהל קשרי לקוחות	383	אין
3	אילן אנגיל	מנהל מח' תפעול	352	אין

ח.6 רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת

משרד רואה החשבון של החברה המנהלת הינו - קסלמן וקסלמן PWC ישראל רואי חשבון מרח' המרד 25 בתל אביב. רואי החשבון האחראים על הטיפול בחברה הינם: רו"ח עידו הלר (שותף אחראי) ורו"ח חיים פרנקל (מנכ"ר בכיר). משרד רואה החשבון של הקופות הינו - צבי ורדי ושות' מרח' היצירה 18 ברמת גן.

ח.7 המבקר הפנימי

- שם המבקר: רו"ח איילה אטלי
תאריך תחילת כהונה: 22.6.2010. עד למועד זה מבקר הפנים של החברה היה רו"ח מנשה קנובל, אשר לא היה עובד החברה אלא העניק לה שירותי ביקורת פנים כגורם חיצוני. הכשרה: בעלת רישיון רואה חשבון משנת 2002
המבקר הפנימי הינו עובד החברה.
- המבקר ביצע ביקורת בהיקף של כ- 2700 שעות ביקורת. העבודה מתבצעת ע"י מבקר הפנים תוך הסתייעות בשירותי מיקור חוץ בתחום ביקורת הפנים.
- תוכנית הביקורת בחברה מאושרת על ידי ועדת הביקורת של הדירקטוריון על פי סקר הסיכונים ועל פי הצעת מבקר הפנים.
- המבקר הפנימי עורך ביקורתו בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים כאמור בסעיף 4 (ב) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב – 1992, וכאמור בחוק החברות, תשנ"ט 1999 ("חוק החברות").

⁵ עלות שכר כוללת בגין תפקידיו בחברה.

⁶ עלות שכר כוללת בגין תפקידיו בחברה.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

- ו. בשנת 2011 התקיימו 8 ישיבות של ועדת ביקורת.
- ז. למיטב ידיעתנו היקף אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי הם סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה. ביקף הביקורת יישקל מידי שנה על ידי ועדת הביקורת תוך התייעצות עם המבקר הפנימי ובהתאם להוראות הדין.
- ח. למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית מתמדת לכל המידע.

ט. אופן ניהול החברה המנהלת

ט.1. תיאור כללי של עבודת הדירקטוריון ופירוט לגבי הועדות המרכזיות השונות:

ט.1.1. הדירקטוריון

ביום 1.11.2006 פורסם חוזר גופים מוסדיים 7-9-2006: נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו. מטרת חוזר זה הינה להבטיח את תפקודו היעיל של הדירקטוריון ולשם כך קבע הממונה כללים ועקרונות לפעילות יעילה ותקינה של דירקטוריון החברה המנהלת. במסגרת האמור נקבעו, בין היתר, תדירות הישיבות, אופן מתן ההודעה על כינוס הישיבות, כללים אודות רישום פרוטוקול הישיבות וכו'. כמו כן, הורה הממונה להנהלת החברות על הגשת דוחות תקופתיים (חודשיים ורבעוניים) לבחינת דירקטוריון החברה.

בהתאם להוראות החוזר הנ"ל, אישר דירקטוריון החברה ביום 14.10.2007 את נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו (להלן: "נוהל דירקטוריון") שמטרתו לקבוע כללים ועקרונות לפעילות הדירקטוריון וניהול ישיבותיו, לצורך הבטחת תפקודו היעיל בהתאם להוראות הדין, ועוסק בנושאים המפורטים להלן:

- 1.1 הרכב הדירקטוריון ותנאי כשירות הדירקטורים.
- 1.2 יו"ר הדירקטוריון.
- 1.3 סמכויות הדירקטוריון ותפקידיו.
- 1.4 תדירות ישיבות.
- 1.5 הודעה על ישיבת דירקטוריון.
- 1.6 זכות לקבל מידע.
- 1.7 מניין חוקי ונוכחות בישיבות הדירקטוריון.
- 1.8 הצבעה וקבלת החלטות בדירקטוריון.
- 1.9 קיום ישיבות באמצעות שימוש באמצעי תקשורת.
- 1.10 קבלת החלטות ללא התכנסות (החלטה בכתב).
- 1.11 פרוטוקול הישיבה.
- 1.12 מעקב אחר ביצוע החלטות.
- 1.13 ועדות הדירקטוריון.
- 1.14 ועדת ביקורת.
- 1.15 ועדת השקעות.
- 1.16 דוחות חודשיים ורבעוניים.
- 1.17 השתלמויות לדירקטורים.

דירקטוריון החברה מתכנס בהתאם להוראות הממונה.

ט.1.2. ועדת ביקורת

נוהל דירקטוריון קובע הוראות לעניין ועדת ביקורת, כמפורט להלן:

- א. דירקטוריון החברה ימנה מבין חבריו ועדת ביקורת.
- ב. הרכב ועדת הביקורת יהיה כמפורט בהוראות החוק הרלוונטיות כפי שיהיו מעת לעת (הוראות החוק הרלוונטיות צורפו כנספח לנוהל).
- ג. בקבלת החלטות בישיבות ועדת ביקורת יהיו נוכחים המנויים להלן בלבד, כולם או חלקם: (א) חברי הוועדה; (ב) המבקר הפנימי; (ג) רואה החשבון המבקר; (ד) יועץ משפטי; (ה) מי שאחראי לתיעוד הישיבות.
- ד. המנין החוקי בישיבות ועדת הביקורת הוא רוב חבריה, ובלבד שרוב הנוכחים הם דירקטורים חיצוניים; מנתה הוועדה שלושה חברים ונכחו שניים אשר מתוכם אחד הינו דירקטור חיצוני יחשב המנין כמנין חוקי.
- ה. תפקידי ועדת הביקורת יהיו כמפורט בהוראות החוק הרלוונטיות כפי שיהיו מעת לעת. (הוראות החוק הרלוונטיות צורפו כנספח לנוהל).
- ו. ועדת ביקורת תקיים דיונים לפי בקשתו של מי מבין בעלי התפקידים, כמפורט להלן: (א) המבקר הפנימי של החברה; (ב) רואה החשבון המבקר של החברה; (ג) אקטואר ממונה; (ד) מנהל הסיכונים של החברה; (ה) האחראי להבטחת קיום הוראות הדין.
- הדיון יתקיים בהשתתפות בעל התפקיד כאמור, לגבי נושאים שיקבע בעל התפקיד בכל עניין שבתחום תפקידו; לבקשת בעל התפקיד לא יהיה נוכח בדיון כאמור מי שאינו מנוי בסעיף 3 לעיל.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

ועדת הביקורת מתכנסת על מנת לדון בנושאים שלפי חוק החברות עליה לדון ולהחליט בהם, ובנושאים אלה לפחות:

1. בעת סיום תקופת מינויו של רואה החשבון המבקר ולפחות אחת לשלוש שנים – מינוי רואה חשבון מבקר אחר במקומו או המשך כהונתו ומתן המלצה לאסיפה הכללית בעניין.
2. מתן המלצה לאסיפה הכללית או לדירקטוריון בדבר שכרו של רואה החשבון המבקר לאחר שבחנה כי השכר הולם את היקף הביקורת הנדרש;
3. קביעת שירותים נוספים שנותן רואה החשבון המבקר לחברה.
4. מתן המלצה לדירקטוריון בדבר שכרם ואופן תגמולם של המבקר הפנימי ושל עובדי מערך הביקורת הפנימית;
5. שמירה על אי-תלות של רואה החשבון המבקר ושל המבקר הפנימי, לרבות לענין משך כהונתם ומעקב שוטף אחר אי-תלותם;
6. חוות דעתו של רואה החשבון המבקר לגבי הדוחות הכספיים של החברה.
7. נאותות הדוחות הכספיים של החברה, ובכלל זה המדיניות החשבונאית, שלמות הגילוי וסקירת הבקורות הפנימיות של החברה.
8. קיום הוראות כל דין וכללים מקצועיים ואתיים החלים על החברה, על נושאי משרה בה ועל עובדי;
9. אישור תכנית עבודה שנתית או תקופתית למבקר הפנימי, לרבות אישור היקפה, בשים לב להבטחת רציפותה וסבירותה, ומעקב אחר יישומה;
10. דוח ביקורת שהגיש המבקר הפנימי וממצאיו וכן מעקב אחר תיקון הליקויים שנמצאו בדוח;
11. מתן המלצה לדירקטוריון באשר לפעולות המתחייבות מדוחות ביקורת מטעם הממונה ומהחלטותיו.
12. אישור מראש של השקעה של החברה בצד קשור או עסקה של החברה עם צד קשור במסגרת השקעותיה (בהתאם לסעיף 270 לחוק החברות);
13. קביעת נהלים לטיפול בתלונות עובדים הקשורות בדוחות כספיים של החברה, בבקרה הפנימית ובציאות להוראות הדין.
14. כל נושא שהממונה דרש להעמיד על סדר היום.

ט. 3. ועדת השקעות

ישיבות וועדת ההשקעות מתקיימות אחת לשבועיים. הועדה דנה ומחליטה, בין השאר, בנושאים הבאים:

1. לקבוע את מדיניות ההשקעות של קופת הגמל במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון.
2. קביעת הנחיות למנהל הכללי ביישום מדיניות ההשקעות של כל קופה בהתאם להחלטות הדירקטוריון ולהחלטות הועדה.
3. לאשר מראש עסקאות מסויימות אשר סוגיהן יקבעו על ידי הועדה.
4. לקבוע שיעורי החזקה בניירות ערך מסוגים שונים הטעונים אישור מראש של ועדת ההשקעות טרם רכישתם.
5. לקבוע את נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שניתן לרכוש או ליצור במסגרת השקעות קופת הגמל.
6. לקבוע את השיעור המרבי של בטוחות שניתן להעמיד בשל עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים ובשל מכירות בחסר הנעשות במסגרת השקעות קופת הגמל.
7. לקבוע סוגי ניירות הערך שניתן למכור בחסר במסגרת השקעות קופת הגמל.
8. לדון ולקבוע מסגרת סמכויות למנהלי ההשקעות.
9. להנחות ולתת הוראות למנהל ההשקעות העוסק בהשקעות קופת הגמל, ביישום מדיניות ההשקעות שנקבעה לפי סעיף 6.2 לעיל.
10. לפקח על מנהל ההשקעות, בין השאר, בנושאים הבאים: יישום מדיניות ההשקעות.
11. להנחות את מנהל ההשקעות לוודא כי הקצאת הנכסים תואמת את מגבלות ההשקעה הקבועות בתקנות מס הכנסה ובכל דין, ובתקנון כל אחת מקופות הגמל.
12. לקבוע מועדים ודרכי טיפול בחריגות שאינן חריגות ממגבלות השקעה המצויות בדין.
13. לקבוע אמות מידה לבחינת יישום מדיניות ההשקעות.
14. לגבש כללים ונהלים לניהול השקעות קופת הגמל.
15. לקבל החלטות הנוגעות לשימוש באמצעי שליטה בתאגידים, המוחזקים בקופת הגמל.
16. לדון ולקבוע מדיניות וכללים מנחים לפעילות מסחר תוך יומי.
17. גיבוש מנגנון סדור למנהלי ההשקעות לצמצום החריגות הפאסיביות.
18. ביצוע כל תפקיד אחר שיטיל עליה הדירקטוריון או הממונה.

במסגרת נוהל דירקטוריון, נקבע כי למרות העובדה שועדת ההשקעות אינה ועדה מועדות הדירקטוריון, הרי שעל הדירקטוריון חלות ההוראות הבאות ביחס לפעילותה:

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

1. הדירקטוריון יקבע עבור ועדת ההשקעות את מדיניות ההשקעות והאשראי הכוללת, ואת אופן ניהול ההשקעות עבור הקופה.
2. הדירקטוריון יהיה מחויב לפקח ולבקר באופן שוטף אחר אופן ביצוע מדיניות השקעות כאמור על ידי כל מי שמבצע מדיניות זו וכן על כל תפקיד אחר שהטיל על ועדת ההשקעות.
3. היה וועדת ההשקעות חרגה, באופן ישיר או עקיף, ממדיניות ההשקעות שנקבעה, בסמכות הדירקטוריון לאשר חריגה זו.
4. על הדירקטוריון לבחון האם לאשר את הנהלים וההחלטות שקבעה ועדת ההשקעות, לרבות ההחלטות והנהלים לתיקון הליקויים שנמצאו בתפקודה ובסמכותו לאשר את הנהלים החלים על מבצעי מדיניות ההשקעות לעניין מסירת דיווחים תקופתיים לדירקטוריון אודות השקעות הקופה.

בנוסף, פועלת הועדה בהתאם לנוהל חברה ייעודי הנוגע לדרכי עבודתה, המאמץ- בין השאר, את הוראות הרגולציה בעניין זה.

4.1. ועדת אשראי

לאחר תאריך המאזן הוקמה בחברה ועדת אשראי אשר אינה עוסקת בהקצאת אשראי, בהתאם לאמור בחוזר גופים מוסדיים 2007-9-15. בהתאם לנהלי האשראי של החברה, קבעה ועדת ההשקעות של החברה את סמכויות ועדת אשראי, כדלקמן:

1. מתן המלצה לוועדת השקעות להעמדת אשראי שאינו אשראי מוחרג ללווה בודד או לקבוצת לווי, בהתאם למדרג הסמכויות אשר נקבע.
2. קבלת דיווחים מפורום חוב בתחומים הבאים, לצורך מתן המלצה לוועדת השקעות:
 - (א) דיון בחובות בעייתיים וחובות בפיגור.
 - (ב) הסדרים מוצעים.
 - (ג) שינויי סיווגים של חובות.
 - (ד) התפתחויות מהותיות בחברות.
 - (ה) שערך חובות בעייתיים
3. מתן המלצה לוועדת השקעות לעניין שינויים מוצעים במדיניות האשראי.

ישיבות הועדה תתקיימנה בהתאם לנדרש על פי סמכויותיה המוצעות ולפחות פעם ברבעון. בהתאם לקבוע בחוזר גופים מוסדיים 2007-9-15, ועדת האשראי לא תתן החלטות אלא תמליץ לוועדת ההשקעות בלבד, וזאת עד לכניסתן לתוקף של תקנות, לפי סעיף 11(ג) לחוק קופות הגמל, המאפשרות לוועדת השקעות להאציל סמכויותיה.

2.ט. מתכונת קבלת החלטות על השקעות החברה

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות ההשקעות הכוללת, יחד עם קביעת נהלים לניהול ההשקעות, לרבות העמדת אשראי. בכפוף למדיניות זו קובעת וועדת ההשקעות את מדיניות ההשקעות של כל קופת גמל. מנהלי ההשקעות של הקופות פועלים ליישום מדיניות ההשקעה בהתאם לאפיונה, למסלולי ההשקעה, לסך הנכסים המנוהלים בה ולרמת נזילותה. אחת לשבועיים מתכנסת ועדת ההשקעות של הקופה. בישיבה זו נסקרים כל האירועים שהינם בעלי השפעה צפויה על שוק ההון, נערך דיון מקיף על שווקי המניות והאג"ח, ניתנת סקירת מאקרו על השוק הישראלי ועולים לדיון כל הנתונים שרלוונטים לקבלת החלטות השקעה והדיונים המחוייבים לפי הדין. לאחר הדיון נקבעת מסגרת השקעה באפיקים השונים. החלטות השקעה פרטניות שמבצע מנהל ההשקעות הינן על פי שיקול דעתו המקצועי המסתמכת על ניתוח מעמיק הכולל סקירות של תנאי השוק בכלל ובדיקה ספציפית של חברות בהן הקופות משקיעות, ועומדות תחת ההנחיות הכלליות שניתנו במסגרת ההשקעה הכללית באפיקים השונים.

3.ט. אופן הקצאת ההשקעות בין קופות הגמל

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות ההשקעות הכוללת, יחד עם קביעת נהלים לניהול ההשקעות, לרבות העמדת אשראי. מנהלי ההשקעות של הקופות פועלים ליישום מדיניות ההשקעה בהתאם לאפיונה, למסלולי ההשקעה, לסך הנכסים המנוהלים בה ולרמת נזילותה. מרבית הפעולות בניירות ערך עבור קופות הגמל עוברות דרך חשבונות מפצלים כאשר יש הפרדה בין החשבונות המפצלים של המסלולים. ההקצאה עבור קופות הגמל נעשית באופן פרופורציונלי לגודלן כך שלאחר הפיצול תמהיל האחזקות שלהן יהיה דומה. במקרים מסוימים, כגון מקרים בהם בקופה מסוימת יש צבירה גדולה או פדיון או במקרים בהם יש רק מסלול אחד בקופה, יועברו ההוראות ישירות לקופה הספציפית. אחת לשבועיים, בעת כינוסה של ועדת ההשקעות של קופות הגמל, נמסר לחברי הועדה דיווח על יישום החלטות השקעה קודמות.

4.ט. נהלי בקרה על ביצוע ההשקעות מול החלטות ועדת ההשקעות

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

ועדת ההשקעות של החברה קובעת את נהלי תפקוד מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות והאשראי וכן מדיניות ההשקעות של כל קופת גמל נקבעת על ידי ועדת ההשקעות. בחברה עוגנו בקורות ממוכנות ואחרות על אופן הקצאת ההשקעות ולצורך מעקב אחר ביצוע החלטות ועדת השקעות וועדת אשראי, הכוללים דיווחים קבועים ודיווחים מיוחדים.

נוהל השימוש בזכויות הצבעה

1. תאור כללי של מדיניות הקופה - הקופה משתתפת באסיפות כלליות של ניירות ערך המוחזקים על ידה, כאשר מובאת לאשור האסיפה הצעת החלטה שיש בה לדעת הקופה משום פגיעה אפשרית בעניינם של העמיתים, או שיש בה לקדם את עניינם. הקריטריונים להשתתפות הקופה (עפ"י נושאי ההצבעה) הינם כדלקמן:

חובת השתתפות:

- אישור פעולות או עסקאות הטעונות אישור אסיפה כללית (סעיפים 255, 262 ו-268 לחוק החברות), אשר בתמצית בלבד - הינן:
 - אישור פעולות של נושא מישרה בניגוד עניינים או בתחרות על החברה או בניצול הזדמנות עסקית לטובתו האישית.
 - פטור, שיפוי וביטוח
 - עסקאות בעלי עניין אישי או ניגוד עניינים
 - מינויים ופיטורים של דירקטורים.
 - החלטה לפי סעיף 121(ג) לחוק החברות על הסמכת יו"ר הדירקטוריון למלא את תפקיד מנכ"ל החברה או להפעיל את סמכויותיו.
 - שינוי מתכונת דיווח פי סעיף 35 לב לחוק ניירות ערך, שתמציתו בלבד הינה: תאגיד אשר רשום בבורסה בארץ ובבורסה בחו"ל המעוניין לעבור למתכונת דיווח של תאגיד זר.
 - אישור מיזוג לפי סעיף 320 לחוק החברות.
 - אישור הסדר לפי סעיף 350 לחוק החברות.
 - אישור שינוי מהותי בתנאי שטר הנאמנות או שינוי מהותי אחר בזכויות המחזיקים, באסיפה של מחזיקי ני"ע שאינם מניות.
 - נושאים נוספים שעליהם יורה הממונה או אשר ייקבעו בתקנות הרלוונטיות, כפי שיהיו מעת לעת.
 - תגמול- שיפוי נושאי משרה, עדכוני שכר, הקצאת אופציות, קביעת שכר לדירקטורים חיצוניים, למעט תגמול של נושאי משרה שכירים. ע
 - הצעת החלטה שיש בה לדעת הקופה משום פגיעה אפשרית בעניינם של עמיתי הקופה, או שיש בה לקדם את עניינם.
 - כל החלטה עסקית הדורשת הצבעת בעלי המניות ע
- במקרים אלו, החברה תצביע תוך הקפדה דקדקנית על אי פגיעה בבעלי מניות המיעוט ותוך הסתכלות על השפעת העסקאות על הערך הכלכלי לניירות הערך, התרומה לחברה, ושיפור מצבו התחרותי

ברירת השתתפות

- בחירת רואי חשבון
במקרים אלו, שימת הדגש תהיה על מינויים מקצועיים ועצמאים
- תשלום דיבידנד ו/או מניות הטבה
- כל נושא אחר אשר אינו נמנה על הנושאים הקבועים לעיל.
במקרים אלו החברה תצביע לפי העניין תוך הסתכלות על השפעת העסקאות על הערך הכלכלי למנייה, התרומה לתאגיד, ושיפור מצבו התחרותי

אופן ההצבעה במקרים בהם קיים חשש לניגוד עניינים של החברה:
ההצבעה כפופה לאישורם של שני דח"צים חברי ועדת השקעות, בהתאם לנהלי החברה.

2. הגוף מייצג את הקופה - הנהלת הקופה התקשרה עם משרד עורכי דין זיו ארז המייצג אותה באסיפות כלליות הדורשות השתתפות.
3. אופן ותדירות הדיווח לועדת השקעות – אחת לחודש מדווח לועדת ההשקעות אופן הצבעת הקופות באסיפות הכלליות בהן השתתפה ממועד הישיבה הקודמת ונימוק על אופן ההצבעה.
4. הדיון בועדת השקעות בנוגע לנהלים ועדכונם - אחת לשנה או לפי הצורך מקיימת וועדת ההשקעות דיון בנוגע לנהלי השימוש בזכויות הצבעה על מנת לבחון האם יש צורך בעדכונם.
5. יישום נוהל השימוש בזכויות הצבעה – במהלך שנת 2011 השתתפה החברה בכ- 547 אסיפות כלליות של תאגידי שונים. הקווים המנחים להצבעתה היום בהתאם למדיניות החברה, נוהל ההצבעות והחלטות ועדת השקעות, בהתאם לרלוונטי.

אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לשנת 2011

אין ביכולת החברה להעריך את מידת ההשפעה של אופן ההצבעה על ההחלטות שנתקבלו באסיפות בהן השתתפה. יצוין, כי על פי רוב אחוזי האחזקה של החברה בניירות ערך של תאגיד ספציפי אינם מהותיים ולפיכך, להערכת החברה אופן הצבעתה אינו מכריע לבדו את הכף.

יא. 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 התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2011 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
בהתאם להוראות החוזר המעודכן בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" אשר פורסם על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בחודש יוני 2009 (להלן - "החוזר"), נקבעו הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן - "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. בהתאם להוראות החוזר החברה ייישמה את דרישות סעיף 404 וכן את הוראות ה- SEC שפורסמו מכוחו.
הצהרת ההנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי וכן חוות הדעת של רואה החשבון המבקר, לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, מצורפים לדוח הכספי.

4. 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 זו".
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 זו".
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.
- דיווח לעמיתים שנתי ורבעוני.
- דוח דירקטוריון, סקירת הנהלה ודוח עסקי תאגיד
- דוח חודשי לאוצר.
- דוח צדדים קשורים
- דוח הוצאות ישירות

להלן הפעילויות שבוצעו עד כה על ידי החברה המנהלת:

- א. זיהוי חשבוניות ותהליכים עסקיים מהותיים.
- ב. הערכת סיכונים ותיעוד בקורות קיימות.
- ג. הערכת מידת יעילות הבקורות.

אנליסט קופות גמל בע"מ
דוח דירקטוריון לשנת 2011

ד. ניתוח פערים קיימים בבקורות .

ה. עריכת תיקוף לבקורות 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 : 26 במרץ 2012.