

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

**אנליסט קופות גמל בע"מ**

**דוח הדירקטוריון**

**א. מאפיינים כלליים:**

**1.א. תיאור כללי**

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

החברה מנהלת בנאמנות קופות גמל כמפורט להלן:

- **אנליסט מסלולית-קופת גמל:** קופת גמל לתגמולים לעצמאים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים. נכון למועד דוח זה בקופה 9 מסלולים המפורטים להלן:

- (א) אנליסט גמל כללי
- (ב) אנליסט גמל כללי ב'
- (ג) אנליסט גמל אג"ח
- (ד) אנליסט גמל מניות
- (ה) אנליסט גמל שקלי
- (ו) אנליסט גמל מט"ח
- (ז) אנליסט גמל מניות חו"ל
- (ח) אנליסט גמל כללי חו"ל
- (ט) אנליסט גמל ממשלתי

- **אנליסט מסלולית-קרן השתלמות:** קרן השתלמות לשכירים ולעצמאיים. נכון למועד דוח זה בקופה 5 מסלולים המפורטים להלן:

- (א) אנליסט השתלמות כללי
- (ב) אנליסט השתלמות כללי ב'
- (ג) אנליסט השתלמות מניות
- (ד) אנליסט השתלמות אג"ח
- (ה) אנליסט השתלמות ממשלתי

- **אנליסט קופה מרכזית לפיצויים - קופה מרכזית לפיצויים.** נכון למועד דוח זה בקופה 2 מסלולים המפורטים להלן:

- (א) אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי
- (ב) אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי

- **קתדרה קופת גמל:** קופת גמל לתגמולים לעצמאים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים. נכון למועד דוח זה בקופה 4 מסלולים המפורטים להלן:

- (א) אנליסט קתדרה כללי
- (ב) אנליסט קתדרה אג"ח
- (ג) אנליסט קתדרה ממשלתי
- (ד) אנליסט קתדרה מניות

**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").

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

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

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה, נכון ליום 31 במרץ לשנת 2011, עומד על כ- 5,100,814 אלפי ש"ח, עבור כ- 73,386 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 31.3.11)
			שכירים	עצמאיים	מעבידים	
אנליסט גמל כללי ב'	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	811	2,859	7,221		663,713
אנליסט גמל כללי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	812	5,494	6,582		887,775
אנליסט גמל מניות	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	814	707	1,818		106,708
אנליסט גמל מניות חו"ל	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	817	57	98		5,295
אנליסט גמל מט"ח	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	816	13	25		1,207
אנליסט גמל שקלי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	815	223	389		31,135
אנליסט גמל אג"ח	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	813	210	428		63,811
אנליסט גמל כללי חו"ל	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	818	10	16		1,019
אנליסט גמל ממשלתי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	1,412	59	144		17,466
סה"כ תגמולים ופיצויים			9,632	16,721	0	1,778,130

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

שם הקופה/מסלול	סוג אישור	מס' אישור מס הכנסה	מס' חשבונות			היקף נכסים אלפי ₪ (נכון ליום 31.3.11)
			שכירים	עצמאיים	מעבידים	
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים כללי	מרכזית פיצויים	118			353	163,478
אנליסט קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי		1,413			14	6,991
סה"כ קופה מרכזית לפיצויים			0	0	367	170,469
אנליסט השתלמות כללי	השתלמות	560	28,924	5,601		2,281,462
אנליסט השתלמות כללי ב'	השתלמות	962	5,994	1,235		526,933
אנליסט השתלמות מניות	השתלמות	963	1,598	450		106,148
אנליסט השתלמות אג"ח	השתלמות	972	794	97		74,186
אנליסט השתלמות ממשלתי	השתלמות	973	779	124		65,168
סה"כ השתלמות			38,089	7,507	0	3,053,897
קתדרה מסלול כללי	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	730	425	297		71,890
קתדרה מסלול אג"ח	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	732	114	61		14,819
קתדרה מסלול טווח קצר	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	733	41	22		4,472
קתדרה מסלול מניות	לא משלמת לקצבה, תגמולים ואישית לפיצויים	734	54	56		7,137
סה"כ תגמולים ופיצויים קתדרה			634	436	0	98,318
סה"כ	--	--	48,355	24,664	367	5,100,814

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

**4. א. ביצוע השקעות**

לאורך הרבעון הראשון לשנת 2011 היתה הגדלה באחזקת הקופות הכלליות של מרכיב איגרות חוב ממשלתיות שקליות. מרכיב המניות נותר ברמה דומה לזו שבשנת 2010. לפיכך, השקעות החברה בפועל ברבעון הראשון לשנת 2011 תאמו את מדיניות ההשקעות הצפויה לשנת 2011 והחברה לא נזקקה לשינוי המדיניות לאורך הרבעון.

**5. א. ניהול חשבונות**

ניהול חשבונות העמיתים מתבצע בשני בנקים :  
 (1) בבנק מזרחי-טפחות בע"מ. תמורת שירותי הניהול משולמת לו עמלה בשיעור שנתי מנכסי הקופות, שהינו בהתאם ובכפוף לשיעור הקבוע בד"ן.  
 (2) בבנק הפועלים בע"מ. תמורת שירותי הניהול משולמת לו עמלה בשיעור שנתי מנכסי הקופות, כמפורט להלן : עמלה אחידה ולא מדורגת בשיעור שנתי מנכסי הקופות שהינו בהתאם ובכפוף לשיעור הקבוע בד"ן.

**6. א. שינוי מסמכי יסוד**

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

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

**1. ב. ניתוח תוצאות הפעילות**

באלפי ש"ח

<u>תקופה</u>	<u>תקופה</u>	<u>%**</u>
<u>1-3/2011</u>	<u>1-3/2010</u>	<u>שינוי</u>
<b>הכנסות</b>		
דמי ניהול קופות גמל	12,932	12,383
רווח (הפסד) מני"ע סחירים	238	1,207
סה"כ הכנסות	13,170	13,590
<b>הוצאות</b>		
הוצאות הנהלה וכלליות	3,201	2,535
הוצאות בגין קבלת שירותים ושאלת עובדים מהחברה האם	7,715	6,777
סה"כ הוצאות	10,916	9,312
רווח מפעולות	2,254	4,278
הכנסות מימון - נטו	38	27
רווח לפני מיסים על הכנסה	2,292	4,305
הוצאות מס	(785)	(1,104)
רווח לתקופה	1,507	3,201

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

ההכנסות מניהול קופות גמל: בתקופת הדוח גדלו הכנסות החברה מדמי ניהול בשיעור של כ- 4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע ברובו מגידול בשווי הממוצע של הנכסים המנוהלים בתקופה לעומת שווים הממוצע בתקופה המקבילה אשתקד המוסבר בתשואות החיוביות של הקופות ומצבירה חיובית, נטו בסך כ- 95 מיליון ש"ח מתחילת 2011 וכ- 370 מיליון ש"ח מאפריל 2010.

### הוצאות הנהלה וכלליות:

כוללות הוצאות תפעול מסוימות, שהן הוצאות מובהקות של החברה, כגון תקשורת, פרסום, ביטוח, שכ"ט רו"ח. הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח בכ- 3.2 מיליון ש"ח לעומת 2.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות נובע בעיקר מגידול בהוצאות הפרסום ומגידול 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.

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

- 1.1 הסכם השאלה - החברה האם משאילה לחברה את כוח האדם הנדרש לפעילות החברה ובכלל זה: מנהלים, עובדי שיווק עובדי תפעול וכיוצ"ב. תמורת השאלת העובדים משלמת החברה לחברה האם תמורה השווה לעלות שכרם של העובדים המושאלים.
  - 1.2 הסכם מתן שירותים - החברה האם מעמידה לרשות החברה משרדים ושירותים שונים לרבות: שירותי משרד, הנהלת חשבונות, שירותים משפטיים, פרסום, מחשוב ושירותים נוספים. תמורת שירותים אלה, בהתייחס להיקפם, משלמת החברה לחברה האם סך השווה לעלות בה נשאה החברה האם בגין אספקתם לחברה בתוספת מרווח.
- לפרוט אודות הסכומים בהם חויבה החברה בגין שאילת העובדים וקבלת השירותים ראה ביאור 5א' בדוחות הכספיים.

רווח מניירות ערך סחירים: בתקופת הדוח רשמה החברה רווח מניירות ערך סחירים בסך של כ- 238 אלפי ש"ח במסגרת ההשקעה בתיק העצמי, וזאת לעומת רווח בסך של כ- 1,207 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. רווח או (הפסד) מניירות ערך סחירים הינו מרכיב חוזר ונשנה בתוצאות החברה לאורך זמן. ההיקף הכספי עשוי להשתנות במידה רבה מתקופה לתקופה, תוך השפעה על הרווח הנקי המדווח. עם זאת, הסכום הנכלל בדווחי החברה לכל תקופת דיווח נתונה מושפע מאלמנטים מקריים. לשינויים ברווח (הפסד) המדווח מתקופה אחת לשניה אין ערך אנליטי רב.

### 2.ב מצבה הכספי של החברה:

נכסי החברה: הסתכמו בתאריך הדוח לסך של 33.5 מיליון ש"ח, מתוכם 25.5 מיליון ש"ח הם מזומנים וניירות המוחזקים למסחר, בחלוקה הבאה: 6.7 מיליון ש"ח מניות, 1.3 מיליון ש"ח אג"ח להמרה, 3.0 מיליון ש"ח אג"ח צמוד מדד ו- 14.5 מיליון ש"ח מזומנים.

ההון המיוחס לבעלים של החברה: הסתכם בתאריך הדוח לסך של 30.2 מיליון ש"ח המהווים כ- 90% מסך המאזן, בהשוואה ל- 28.7 מיליון ש"ח בדצמבר 2010 שהיו כ- 92% מהמאזן. העליה נובעת מהרווח הנצבר בתקופה בסך כ- 1.5 מיליון ש"ח.

נכסים שוטפים הסתכמו בתאריך הדוח לסך של כ- 32.1 מיליון ש"ח (כ- 96% מסך המאזן) בהשוואה ל- 30.1 מיליון ש"ח בדצמבר 2010 (כ- 96% מסך המאזן).

נכסים בלתי מוחשיים: סעיף זה כולל עלות מופחתת בגין רכישת זכויות הניהול של קופות "קתדרה" בסך של כ- 0.47 מיליון ש"ח ותוכנות לניהול עמיתים וקופות גמל בסך כ- 0.84 מיליון ש"ח. הגידול בתקופת הדוח נובע מהשקעה בפיתוח מערכות תוכנה לניהול עמיתים אשר צפויה להתחיל לפעול בסוף שנת 2011.

ההתחייבויות השוטפות: הסתכמו בתאריך הדוח לסך של כ- 3.3 מיליון ש"ח, המהוות כ- 10% מסך המאזן בהשוואה ל- 2.6 מיליון ש"ח בדצמבר 2010 שהיו 8% מסך המאזן. הגידול בהתחייבויות נובע בעיקר מהתחייבויות לספקים ונותני שירותים.

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

### 3.ב נזילות ומקורות המימון

יתרת הנכסים הנזילים הכוללת מזומנים, פיקדונות וניירות ערך סחירים ליום המאזן מסתכמת בסך של כ- 24.1 מיליון ש"ח המהווים כ- 72% מסך הנכסים, בהשוואה ליתרה של כ- 21.8 מיליון ש"ח בדצמבר 2010.

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

הגידול ביתרות הנכסים הנזילים לעומת דצמבר 2011 נובע בעיקר מגידול ביתרת המזומנים שנבעה מפעילות שוטפת.

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת: הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 5.3 מיליון ש"ח לעומת תזרים שלילי בסך של כ- 14.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התזרים החיובי בתקופת הדוח נבע בין השאר ממכירת ניירות ערך בסך כ- 3.1 מיליון ש"ח במסגרת ההשקעה העצמית. התזרים השלילי בתקופה מקבילה אשתקד נגרם בעיקרו מתשלום החזר דמי ניהול לעמיתים בגין שנת 2009 שבוצע בתחילת שנת 2010 והוא תוצאה חד פעמית שנגרמה משינוי שיטת החזר דמי הניהול לעמיתים.

הכנסות המימון נטו: הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-38 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 27 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע מגידול בשיעור הריבית על הפקדונות קצרי מועד.

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

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

1.1 הכנסות החברה גדלו בתקופה בשיעור של כ- 4% לעומת תקופה מקבילה אשתקד. הגידול נובע מתשואות חיוביות שרשמו קופות הגמל של החברה בשנת 2010 ומצבירה חיובית לקופות במהלך 2010 ותחילת 2011.

1.2 הוצאות ההנהלה והכלליות גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ- 26% לעומת תקופה מקבילה אשתקד בעיקר עקב גידול בהוצאות הפרסום וגידול בהוצאות התלויות בהיקף הנכסים המנוהלים של קופות הגמל שבניהול החברה.

1.3 ביום 14 באפריל 2011 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך 10 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם במזומן ביום 17 באפריל 2011.

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

1.1 ביום 27.12.2010 אישר דירקטוריון החברה את מינוייה של הגב' גליה חבר ליועצת המשפטית של החברה ואת מינויה של הגב' מינה מנור למנהלת מערכות המידע של החברה. בימים 12.1.2011 ו 7.2.2011 בהתאמה הביע הממונה את אי התנגדותו למינויים כאמור.

1.2 ביום 3.2.2011 הכריז דירקטוריון החברה כי בהמשך להכרזתו 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.

1.3 ביום 19 במרץ 2011 התקשרה חברה אחות, אנליסט ניהול הנפקות בע"מ ("אנליסט הנפקות"), המחזיקה ב- 65% מהון המניות של אנליסט חיתום והנפקות בע"מ ("אנליסט חיתום"), בהסכם עם מ.א.ד.ל. ניהול והשקעות בע"מ ("מ.ד.ל."), חברה בשליטתו של מר מאיר דלאל, המחזיקה ב- 35% מהון המניות של אנליסט חיתום, לפיו תמכור אנליסט הנפקות לחברת מ.ד. את כל אחזקותיה בחברת אנליסט חיתום, כנגד סך של 6.1 מיליון ש"ח (בניכוי חלקה של אנליסט הנפקות בדיבידנד שיחולק במועד ההשלמה, ככל שיחולק). יצוין כי מחיר זה נגזר (בקירוב) משווי ההון העצמי של אנליסט חיתום. במועד השלמת העסקה תפרע אנליסט חיתום גם את כל יתרת ההלוואות שהעמידה החברה לאנליסט חיתום. לפרטים ראה דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 20 במרץ 2011 (מספר אסמכתא 2011-01-085320).

#### **3. אירועים לאחר תאריך המאזן**

1.1 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

1.2 ביום 14 באפריל 2011, המליץ דירקטוריון החברה לאסיפה הכללית של החברה, לאחר בחינת מבחני הרווח וכושר הפירעון של החברה, לאשר חלוקת דיבידנד בסך 10 מיליון ש"ח לבעלי המניות של החברה. מאוחר יותר באותו היום אישרה האסיפה הכללית של החברה את חלוקת הדיבידנד כאמור.

## אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2011

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

1. ד. כללי  
בורסת ת"א מסכמת רבעון תנודתי במגמה מעורבת של ירידות קלות ברוב מדדי המניות ומגמה מעורבת בשוק האג"ח. מדדי אגרות החוב הקונצרניות ואגרות החוב הממשלתיות הקצרות עלו מתחילת הרבעון לעומת אגרות החוב הממשלתיות לטווח בינוני וארוך שירדו.  
הרבעון היה משופע באירועים גיאופוליטיים משמעותיים הן בזירה העולמית והן בארץ: נפילת שלטון מוברק והתקוממות בעולם הערבי, רעידת האדמה ואסונות הטבע ביפן, וההתחממות הביטחונית בגזרה הדרומית של ישראל.  
במהלך הרבעון העלה נגיד בנק ישראל את הריבית ב-1% לשיעור של 3% ע"י 3 העלאות ריבית רצופות שהאחרונה שבהם בחודש מרץ הייתה העלאה חדה ומפתיעה של 0.5%.  
הסיבות להעלאות הריבית הן המשך מגמת השיפור הכלכלי במשק הישראלי, המשך העליות בשוק הדיור ומדדי מחירים לצרכן גבוהים מהתחזיות המוקדמות, המגבירים את החשש מאינפלציה. העלאות הריבית משדרות לשוק שבנק ישראל נחוש להילחם במחירי הדיור ובאינפלציה.  
העלאת הריבית האחרונה הובילה לירידה בשער ה-\$ שסיים את הרבעון בשער של ל-3.48 ₪ ל-\$.

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

1.2. ד. שוק האג"ח  
בשוק אגרות החוב נרשמה ברבעון מגמה מעורבת. מדדי אגרות החוב הקונצרניות ואגרות החוב הממשלתיות הקצרות עלו מתחילת הרבעון, לעומתם מדדי אגרות החוב הממשלתיות לטווח בינוני וארוך ירדו במהלך הרבעון.  
העלאות הריבית האחרונות והמסר התקיף של המלחמה באינפלציה של בנק ישראל גרמו לירידות שערים באפיקים הצמודים בינוניים.  
האג"ח הממשלתיות הצמודות מדד ירדו בכ-1.5% במהלך הרבעון ואגרות החוב הממשלתיות השקליות בריבית קבועה לטווח של מעל 5 שנים ירדו בכ-3%.  
נראה כי תחילת החזרה לסביבת ריבית "נורמלית" הביאה לעליית התשואות באפיקים השונים של אגרות החוב לרמת תשואות סבירה יותר ביחס לתשואות ששררו בתחילת השנה, מה שמתחיל לייצר הזדמנויות השקעה ראויות יותר.

2.2. ד. שוק המניות  
שוק המניות ברבעון הראשון התאפיין בתנודתיות גבוהה בשל השפעת האירועים העולמיים כאשר בסיכום הרבעון מדד ת"א 100 ירד ב-1.3% ומדד המעוף ירד ב-0.4%.  
למרות האירועים הגיאופוליטיים שהתרחשו הרבעון בעולם בכלל, ובמדינות האזור בפרט הפגין שוק המניות בת"א איתנות ראויה לציון.  
בארה"ב הסתיים רבעון תנודתי שנפתח במגמה חיובית חזקה מאוד שהתמתנה באופן משמעותי בעקבות האירועים ביפן ובעולם הערבי.  
בסיכום הרבעון עלו מדדי השוק המרכזיים בארה"ב בכ-5%.  
רמת המחירים בשוק המניות היא לדעתנו "הוגנת" כדי להשיג תוצאות השקעה סבירות יהיה צורך להערכתנו להתבסס על בחירה פרטנית המתבססת על אנליזה ומחקר ולא בהצמדות למדדי השוק המרכזיים.

3. 2. ד. שוק הנדל"ן  
מתחילת הרבעון המשיכו עליות המחירים בשוק הנדל"ן. בנק ישראל ניסה במהלך הרבעון לצנן את עליות מחירים ע"י העלאות ריבית והגבלות שונות על מתן משכנתאות לרוכשי דירות.  
בשוק ההון התמתנו עליות השערים של חברות בתחום הנדל"ן ומדד נדל"ן 15 רשם עלייה מתונה של כ-3%.

4. ד. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל עד למועד הדוח ומצבן של הקופות ביחס להתפתחויות אלו  
להלן תמצית של דברי חקיקה ורגולציה לגופים מוסדיים, שהתפרסמו עד מועד דוח זה, ובצידם מצבן של הקופות ביחס להתפתחויות אלה בתקופת הדוח, ככל שרלוונטי:

בין 1.1.2011 לבין 31.3.2011:  
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

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

המוסדיים, ליועצים הפנסיוניים, לסוכנים הפנסיוניים ולמעסיקים. מסלקה פנסיונית תייעל את תהליכי העבודה הקשורים בהעברת מידע וכספים, על ידי קביעת מכנה משותף טכנולוגי לכל הגופים המעורבים בשוק הפנסיוני, והסדרת תהליכי העבודה. כפועל יוצא, מסלקה תגביר את מהימנות המידע וזמינותו לכל הגורמים הפועלים בשוק, ותגביר את השקיפות בניהול חסכוניותו של הציבור. 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 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:**  
בחוק זה נקבעה דחייה של המועד (1.1.2011) לניהול קופת גמל אחת מאותו סוג מכוח חוק התייעלות 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.

**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 ולהפריש 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 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.

**טיוטת תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (יעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), (תיקון מס' \_\_\_\_\_), התשע"א-2011 מיום 27.3.11:**  
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) (תיקון מס' 3), התשע"א-2010 החליף את 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. בהמשך לתכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני מיום 30.11.2011, פורסמה טיוטת תזכיר החוק שעיקריה:  
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.

**תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול 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.

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



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

קרנות פנסיה ובקופות ביטוח ניתן יהיה לגבות דמי ניהול הן מהפקדות שוטפות והן מהצבירה. בקופות גמל, בקרן פנסיה כללית ובקופות ביטוח משתתפת ברווחים כהגדרתה בתקנות אלו, יגבו דמי ניהול בשיעור חודשי של עד 1.2%/12 מהיתרה הצבורה ודמי ניהול בשיעור חודשי של עד 5%/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 ולשאיירי פנסיונר. מוצע תחילה לקבוע הוראות מעבר באשר לגביית דמי ניהול נמוכים יותר (ביחס לצבירה) מהנהוג כיום בתקופה המחילה ב-1.1.2012 ומסתיימת ב-31.12.2004, לפני המעבר למבנה דמי הניהול המוצע בתקנות. בעקבות תקנות אלו מוצע לבטל את תקנות 41ח(ב)(1) ו-41כח לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, שענייןן גביית דמי ניהול מקופות גמל.

### **טיוטת 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 ליזכות 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.

### **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.

### **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(איתור עמיתים ומוטבים), התשע"א-2011 מיום 9.3.2011:**

מטרת טיוטת התקנות הינה להסדיר את אופן התנהלות הגופים המוסדיים לשם איתור עמיתים ומוטבים ולהסדיר את הפעולות ביחס לכספים של עמיתים שהקשר עימם נותק, בין יתר הוראות התקנות, הגוף המוסדי נדרש ליצור באתר האינטרנט שלו ממשק משתמש באמצעותו עמית יוכל לקבל מידע בקשר לקיומם של כספים שמגיעים לו ומוטב יוכל לקבל מידע בקשר לקיומם של כספים הצבורים על שם עמית מנוח. יחד עם טיוטת תקנות אלו פורסמו גם **תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל (תיקון מס') )**, התשע"א-2011, אשר מטרתן לבטל את תקנה 38ד לתקנות אלו לאור תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(איתור עמיתים ומוטבים), התשע"א-2011. וגם **טיוטת חוזר גופים מוסדיים 'נוהל איתור עמיתים ומוטבים' – טיוטה שנייה** אשר מטרתו לקבוע הוראות משלימות ליישום הוראות התקנות בעניין זה. בין היתר, קובע החוזר חובת יצירת נהלי עבודה לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים, העברת כספים לאפוסטרופוס הכללי, דיווח תקופתי לממונה, פעולות שוטפות שעל הגוף המוסדי לנקוט ומינוי גורם אחראי ליישום הוראות נהלי העבודה, החוזר והתקנות.

### **טיוטת 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.

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

## **אנליסט קופות גמל בע"מ**

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

**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 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.

**חוזר סוכנים ויועצים 2-10-2011 'איסור מתן טובת הנאה ליועץ פנסיוני' מיום 14.3.2011:**  
מטרת חוזר זה הינה לקבוע הנחיות בנוגע לאיסור מתן טובת הנאה ליועץ פנסיוני. תחילתו של החוזר ביום פרסומו.

**חוזר סוכנים ויועצים 3-10-2011 'הסכמים למתן שירותים – עדכון' מיום 14.3.2011:**  
מאחר והוראות המעבר לפי חוזר סוכנים ויועצים 2-10-2006 שכוותרתו '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.

**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 1-9-2011 '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 ניוד, 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 ניוד.

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

**טיוטת חוזר גופים מוסדיים 'דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני' מיום 27.3.2011:**  
בהמשך לתכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני מיום 30.11.2011, פורסמה טיוטת 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.

### **טיוטת חוזר גופים מוסדיים 'טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים – טיוטה 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.

### **טיוטת חוזר גופים מוסדיים 'רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד' – טיוטה' 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.

### **טיוטת חוזר גופים מוסדיים 'הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות – הבהרה' – טיוטה' מיום 8.2.2011:**

מטרת טיוטת חוזר זה לתת הבהרות ביחס לאופן יישום חלק מהוראות חוזר גופים מוסדיים 2010-9-3.

**טיוטת חוזר גופים מוסדיים 'דרישות הון מחברות מנהלות – טיוטה 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, טיוטת החוזר מפרטת את ההקלות בדרישות ההון.

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

בין 31.3.2011 למועד הדוח:

### **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה), התשע"א-2010 מיום 13.4.2011:**

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

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

### **טיוטת חוזר גופים מוסדיים 'כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים - טיוטה' מיום 13.4.2011:**

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

## אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2011

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.

### ה. מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילויותיהן

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

במועד תחילת תקופת הדוח עמדו נכסי הקופות על סך של כ- 5,006 מיליוני ש"ח, את תקופת הדוח סיימה החברה עם כ- 5,101 מיליוני ש"ח בכל הקופות הפעילות. הצבירה החיובית בתקופת הדוח הייתה כ- 95 מיליוני ש"ח, מתוכם: הפקדות – 91 מיליוני ש"ח, משיכות – 80 מיליוני ש"ח, העברות (צבירה חיובית) – 84 מיליוני ש"ח (כולל העברות אל הקופה בניכוי העברות מהקופה וכן העברות בין מסלולים). העלייה בהיקף נכסי הקופות בתקופת הדוח נבעה מצבירה חיובית בקופות שבניהול החברה.

#### 2. תשואות הקופות

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

תשואה נומינלית ברוטו <sup>1</sup>	גמל כללי	גמל כללי ב'	גמל ממשלתי	גמל מניית	גמל מניית חו"ל	גמל מט"ח	גמל שקלי	גמל אג"ח	גמל כללי חו"ל
0.23%	0.54%	0.16%	-0.45%	2.62%	-0.13%	0.07%	0.83%	0.25%	

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

תשואה נומינלית ברוטו <sup>2</sup>	השתלמות כללי	השתלמות כללי ב'	השתלמות מניית	השתלמות אג"ח	השתלמות ממשלתי
0.17%	0.33%	-0.26%	0.69%	0.26%	

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

תשואה נומינלית ברוטו	קופה מרכזית לפיצויים כללי	קופה מרכזית לפיצויים ממשלתי
0.23%	0.35%	

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

תשואה נומינלית ברוטו	קתדרה מסלול כללי	קתדרה מסלול אג"ח	קתדרה מסלול טווח קצר	קתדרה מסלול מניית
0.74%	1.00%	0.14%	-0.94%	

### ו. נושאים בדוח הסקירה של רואה החשבון

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

### ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת

#### 1. ז. מינוי וסיום כהונת נושאי משרה

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.

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

בתקופת הדוח נערכו 4 ישיבות דירקטוריון, 14 ישיבות ועדת השקעות, 2 ישיבות ועדת ביקורת וכן ישיבה אחת של ועדת אשראי.

<sup>1</sup> תשואה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול.

<sup>2</sup> תשואה נומינלית ברוטו לפני ניכוי דמי ניהול.

## אנליסט קופות גמל בע"מ דוח דירקטוריון לרבעון הראשון לשנת 2011

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

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

### 4.ז. המבקר הפנימי

המבקר הפנימי של החברה הינה רו"ח איילה אטלי. למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית מתמדת לכל המידע.

## ח. גילוי בדבר בקורות ונהלים

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

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

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

---

אילנה פרימו  
מנכ"ל וחברת דירקטוריון

---

איציק שנידובסקי  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור דוח דירקטוריון: 11 במאי 2011.