

קופת תגמולים

של עובדי בנק אוצר החייל בע"מ

מס' תיק ניכויים 520027541

תיאור עסקי התאגיד

פרק זה בדוח התקופתי, העוסק בתיאור החברה, התפתחות עסקיה ותחומי פעילותה, כולל גם מידע צופה פני עתיד. מידע זה הנו מידע אשר איננו וודאי לגבי העתיד ומבוסס על מידע הקיים בחברה במועד עריכת הדוח וכולל הערכות של החברה ו/או כוונות שלה, נכון למועד עריכת הדוח. התוצאות כפי שתהיינה בפועל, עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים בפרק זה, ניתן יהא לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-די נוסח כדוגמת "החברה צופה/סבורה/מעריכה כי..." וכדומה, אולם ייתכן ומידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

תוכן עניינים

עמוד	נושא
	פרק א: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה
4	1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
6	2. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו
6	3. חלוקת דיווידנדים
	פרק ב: מידע אחר
7	4. מידע כספי לגבי הקופה
8	5. הסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
	פרק ג: תיאור עסקי החברה
9	7. מידע כללי על תחום הפעילות
9	7.1 מבנה התחום והשינויים שחלים בו
9	7.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על התחום
9	7.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו
10	7.4 התפתחויות בשווקים בתחום או שינויים במאפייני הלקוחות שלו
10	7.5 שינויים טכנולוגיים
10	7.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום
10	7.7 שינויים בספקים ונותני השירותים
10	7.8 מחסומי כניסה ויציאה עיקריים בתחום
11	7.9 תחליפים למוצרי התחום
11	7.10 מבנה התחרות בתחום
11	7.11 שיעור דמי ניהול
11	7.12 מבנה ניהול ההשקעות
12	8. מוצרים ושירותים
12	9. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים
12	10. עמיתים
13	11. שיווק והפצה
13	12. תחרות
13	13. עונתיות
13	14. הליכים משפטיים
13	15. יעדים ואסטרטגיה עסקית
14	16. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

14	רכוש קבוע ומתקנים	.17
14	נכסים לא מוחשיים	.18
14	הון אנושי	.19
15	ספקים ונותני שירותים	.20
15	20.1 ספקים ונותני שירותים עיקריים	
16	20.2 עמלות לחבר בורסה	
17	השקעות	.21
17	מימון	.22
17	מיסוי	.23
17-21	מגבלות ופיקוח על עסקי החברה	.24
22	הסכמים מהותיים	.25
22	הסכמי שיתוף פעולה	.26
22	מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה	.27
22	אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים	.28
23	תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד	.29
23-24	דיון בגורמי סיכון	.30

הגדרות

למען הנוחות, למונחים הבאים תהא המשמעות הרשומה, להלן:

– קופת תגמולים של עובדי בנק אוצר החייל בע"מ	"הקופה" או "החברה"
– בנק אוצר החייל בע"מ	"הבנק" או "בנק אוצר החייל"
– דו"ח סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה לשנה שנתיימה ביום 31.12.07	"סקירת ההנהלה"
– דו"ח הדירקטוריון על מצבה של קופת הגמל לשנה שנתיימה ביום 31.12.07	"דו"ח הדירקטוריון"
– כמפורט בסעיף 24	"חזיקת בכר" או "רפורמת בכר"
– הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר	"הממונה"

פרק א: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

תיאור כללי של עסקי החברה

קופת תגמולים של עובדי בנק אוצר החייל בע"מ (להלן: "החברה" או "הקופה") התאגדה ביום 30.01.1972 על פי דיני מדינת ישראל כחברה פרטית מוגבלת בערבות וללא הון מניות. על-פי תקנון הקופה, היא מנוהלת על-ידי בנק אוצר החייל בע"מ (להלן: "הבנק") ממועד היווסדה.

החברה עוסקת בניהול קופת גמל לעמיתים במעמד שכיר, אשר מיועדת, הן לחסכון לעובדי הבנק במעמד שכיר בלבד והן לחיסכון המעסיק (הבנק) לצורך תשלום פיצויי פיטורין עבור עובדיו. קופת הגמל מהוות מרכיב חיסכון פנסיוני ארוך טווח עבור מרבית השכירים והעצמאיים במשק, המשלב הטבות מס במגוון אפשרויות חסכון.

מכירת פעילות קופת הגמל לאיילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ הבנק הגיע להסכמה עם איילון חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "איילון") להעברת ניהול קופת הגמל לידי האחרונה. בהתאם, נחתם הסכם המגבש את הסכמות הצדדים בעניין זה. הקופה השלימה העברת הניהול החל מ-1.1.2008. העברת הפעילות נעשתה בהתאם להוראות סעיף 41 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

2. מבנה אחזקות של החברה וכן פרוט צדדים קשורים

החברה הינה קופה תאגידית ללא הון מניות. בהתאם לחוק קופות גמל, ניתנה בידי קופות תאגידיות תקופת מעבר בת 18 חודש (עד דצמבר 2007) לשנות את מבנה התאגדותן באופן

שהקופה תנוהל כתוכנית תחת חברה מנהלת. כמו כן, קובע חוק קופות גמל כי עד לשינוי המבני כאמור, יראו קופה תאגידית כחברה מנהלת.

על-פי תקנון הקופה, לבנק הזכות למנות דירקטור אחד מתוך 4 חברי דירקטוריון. יצוין, כי עקב שינויי חקיקה (ראה לעניין זה סעיף 24 להלן), גדל מספר חברי הדירקטוריון ל-7 ושינוי זה הביא לדילול בכוח ההצבעה של הבנק בדירקטוריון הקופה.

3. **השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו**

לתאגיד אין הון מניות.

4. **חלוקת דיווידנדים**

החברה אינה מחלקת דיבידנד.

פרק ב: מידע אחר

5. מידע כספי לגבי הקופה

(הנתונים מוצגים באלפי ₪ לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2007)

<u>31.12.05</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.07</u>	
162	218	239	הוצאות דמי ניהול
12,868	10,500	12,097	הכנסות אחרות
200	226	200	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
12,506	10,056	11,658	רווח לפני מסים
136,031	145,807	157,804	סך נכסים מנוהלים
554	-273	398	סך הפקדות, משיכות והעברות
10.35%	7.47%	8.33%	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו לחישוב תשואה ממוצעת תעשה על בסיס משוקלל בהתאם לנכסי כל הקופה]

הסבר לנתוני הטבלה

הקופה הוכרה כקופה הפועלת בהתאם להוצאותיה. כל ההוצאות לניהול השוטף של הקופה מהוות דמי ניהול. בשנת 2007 חל גידול של כ-10% בדמי הניהול כתוצאה של גידול בהוצאות מקצועיות. (לפרטים ראה סעיף 25 להלן).

"הכנסות אחרות" הן הכנסות אשר נוצרו מפעילות ההשקעה של נכסי הקופה ולכן מושפעות באופן ישיר מן השינויים בבורסה. בשנים 2007 עד 2005 הבורסה עלתה בצורה חדה וכך גם הכנסות החברה. בהכנסות אלה, חל גידול בין השנים 2006 ו-2007 בשיעור של כ-14.9%, המוסבר כדלהלן:

- א. כ-72% מסך הכנסות הקופה, הן הכנסות מפעילות השקעה בניירות ערך סחירים. בפעילות השקעה זו חל גידול, אשר נוצר כתוצאה מבורסה עולה בשנת 2007.
 - ב. בשנת 2005, עקב חקיקה, חל שינוי בשיטת חישוב שווי הנכסים הלא סחירים והקופה עברה לשיטת חישוב ה"שווי ההוגן". השינוי בשיטה גרם לגידול בשוויים של האג"ח הלא סחיר והפיקדונות בבנקים, בשיעור של כ-6% (לפירוט נוסף ראה סעיף 7.3 להלן).
- גם בשנת 2007 עיקר התרומה להכנסות ולתשואת הקופה נבע מאפיק המניות אשר הניב כ-46% מהתשואה. האפיקים הנוספים להם הייתה תרומה משמעותית בשנת 2007 היו אג"ח ממשלתיות צמודות מדד ואגח קונצרניות צמודות.
- הקיסון בעלויות המיוחסות לתחום הפעילות נובע מקיסון בעמלות הקניה והמכירה של ני"ע.

הקופה מציגה עליה חדה בסך והעברות בשנת 2007. עלייה זו נובעת מגידול בהעברות בשיעור של כ 194% לעומת שנה קודמת. לפירוט בעניין התשואה, ראה עמוד 5 לדוח הדירקטוריון ועמוד 11 לסקירת ההנהלה.

הסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

.6

הקופה פועלת בתחומים שונים של שוק ההון, המאופיינים בתנודתיות גדולה, בין היתר, בשל השפעה של גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בישראל ובעולם. גורמים חיצוניים עיקריים מהם מושפעת החברה הנם סיכוני השוק הבאים: ריבית, אינפלציה, שער החליפין ומחירי ניירות ערך. לפירוט בדבר החשיפה לסיכוני שוק אלה ראה עמוד 5 לדוח הדירקטוריון. לעניין ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת 2007 (אשר להן השפעה על פעילות הקופה), ראה פירוט בעמוד 7 לדוח הדירקטוריון. החברה אף מושפעת רבות משינויים רגולאטוריים, ובכללן, חקיקת בכר – ראה פירוט על כך בסעיף 24 להלן.

לאור תיקון 3 ביצעה החברה במהלך שנת 2005 אומדן של ההשפעה העתידית של תיקון זה על הפקדות העמיתים. בקופה זו ההפקדות הן באמצעות מעסיק בלבד ולא צפויה השפעה כלשהי על ההפקות עמיתים.

פרק ג: תיאור עסקי החברה

7. מידע כללי על תחום הפעילות – קופות גמל

הקופה עוסקת בתחום החיסכון לתגמולים לעמיתים במעמד שכיר בלבד.

7.1 מבנה התחום והשינויים שחלים בו – בתחום החיסכון לתגמולים, עקב שינויי חקיקה¹ (וכן ראה סעיף 24 להלן), מתרחש מעבר מחיסכון ל-15 שנים לחסכון ארוך טווח לגיל הפנסיה.

7.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על התחום – ראה סעיף 24 להלן.

7.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו – חקיקת בכר האיצה את המגמה בקרב הציבור למעבר מקופות המנוהלות על ידי תאגידים בנקאיים לקופות המנוהלות על ידי גופים חוץ בנקאיים (לרבות חברות ביטוח). ביחס לקופות מפעילות הרי שהן עשויות לסבול זעזועים שונים בעקבות רפורמת בכר, כדלהלן: (1) קופות וקרנות מפעילות מתנהלות על בסיס הוצאות ולא למטרות רווח. כפועל יוצא, סביר להניח כי הקופה לא תשלם "דמי הפצה" כמפורט בסעיף 24 להלן, ולכן, קיים חשש שהגורמים המפיצים שאינם מתוגמלים, יימנעו ממתן המלצה ביחס לקופה מפעלית; (2) בעקבות חקיקת סעיף 20 לחוק קופות גמל (כמוגדר בסעיף 24 להלן), קיימת בידי העמיתים האפשרות לעזוב בכל עת את הקופה ללא תלות ברצון המעסיק. הקופה צופה כי חלק מן העמיתים בקופה יממש את זכותו כאמור ויעביר את כספיו לקופות מתחרות.

במסגרת תיקון לתקנות מס הכנסה, נוטרלה "ריבית קופה" מחישובי התשואה של קופת הגמל. עד אותו התיקון, עמית שהיה מפקיד כספים באמצע החודש היה מקבל ריבית קופה על פי הפקדותיו עד ליום הראשון בחודש העוקב, שאז כספיו היו מצטרפים למאגר ההשקעות הכללי של הקופה ומושפעים ממנו התשואה הכללית שהשיגה הקופה. עתה, לאחר תיקון כאמור, כספי העמית משתתפים ברווחי הקופה כבר מהיום למחרת ההפקדה ולא צריך "להמתין" לחודש הבא. מגמת השינוי אינה ברורה מאחר ולעיתים ריבית הקופה גבוהה מהתשואה על השקעות הקופה ולעיתים נמוכה ממנה.

¹ תיקון מס' 3 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.

- 7.4 **התפתחויות בשווקים של התחום או שינויים במאפייני הלקוחות שלו – ראה האמור בסעיף 6 לעיל.**
- 7.5 **שינויים טכנולוגיים – במועדים הרלוונטיים לדו"ח זה, ניתן לזהות שני שינויים בתחום הטכנולוגי, שתכליתן להבטיח יתר שקיפות בתחום הפעילות של הקופה:**
 א. מערכת "גמל-נט" אשר הוקמה על ידי משרד האוצר, נתפסת ככלי אובייקטיבי להשוואת ביצועי קופות הגמל, כאשר קיימת מצד עמיתים בכח הסתמכות גוברת על פרסומי אותה המערכת.
- ב. בהתאם לחוזר שפרסם משרד האוצר (חוזר גמל מיום 20.04.2005), חברות מנהלות חייבות להציג נתונים שונים באתר האינטרנט שלהן כמפורט בחוזר. בין היתר, חייב אתר האינטרנט לכלול, נתונים שוטפים, תשואות, פרטים אודות נושאי משרה בקופה, טפסים שונים ועוד. צעד זה תורם משמעותית להגברת התחרות בין הקופות ויוצר שקיפות מרבית. החברה מקיימת את הוראות החוזר הנ"ל.
- 7.6 **גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם – התברה סבורה, כי הפרמטרים המבטאים גורמי הצלחה קריטיים בתחום, הנם:**
 1. הישגי תשואות ביחס למתחרים.
 2. דמי ניהול נמוכים.
 3. יכולת הסתגלות גבוהה לרפורמות רגולטוריות בתחום.
 עם זאת יצוין, כי חשיבותם של גורמי ההצלחה הנה בעירבון מוגבל בלבד, לאור היותה של התברה קופה מפעלית נטולת תחרות.
- 7.7 **שינויים בספקים ונותני השירותים – אין.**
- 7.8 **מחסומי כניסה ויציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם –**
 בתחום קופות הגמל קיימים מספר מחסומי כניסה, ובראשם הרגולציה המרובה, הפעילה והדינאמית הקיימת בתחום (לעניין פירוט הדרישות הרגולטוריות ראה סעיף 24 להלן).
 בנוסף, יש לציין את הדרישה להון עצמי מינימאלי, העומדת עובר למועד הגשת דוח זה, על סך של כ- 1,080 אלפי ₪.
 עוד תצוין המומחיות הנדרשת בתחום ניהול ההשקעות.
- 7.9 **תחליפים למוצרי התחום ושינויים החלים בהם –**
 לקופות הגמל קיימים בשוק שני תחליפים, עיקריים:

חברות הביטוח – מציעות מוצרים מקבילים לקופות הגמל בתוספת של מרכיבים ביטוחיים נוספים.

תוספת המרכיבים הביטוחיים מקנה לחברות הביטוח יתרון יחסי על פני קופת גמל רגילה, מבחינת הגיוון שהיא מאפשרת לעמית, מלבד החיסכון ההוני. יתרון נוסף של חברות הביטוח, הוא כי הן מורשות למכור קצבה (פנסיה) במסגרת ביטוחי המנהלים.

קרנות פנסיה – מציעות מוצרי פנסיה לקצבה, כאשר הלקוח הפוטנציאלי יכול להחליט האם מעוניין להפקיד הפקדה הונית בקופת גמל או הפקדות המיועדות לקצבה בהתאם לגיל הפרישה וזאת הוא עושה באמצעות קרן הפנסיה.

7.10 **מבנה התחרות בתחום והשינויים החלים בו –**

שנת 2006 (בהמשך לשנת 2005) התאפיינה בכניסתם של גופים חדשים לתחום ניהול קופות גמל וקרנות ההשתלמות (בעיקר גופים חוץ בנקאיים) וכן התרחבות פעילות הגופים החוץ בנקאיים הקיימים. לפירוט נוסף בעניין התחרות ראה סעיף 12 להלן.

7.11 **שיעור דמי הניהול –**

הקופה אינה משלמת לבנק דמי ניהול ו/או אחוז מהנכסים אלא אך ורק עבור ההוצאות שהיו בפועל. הן ההוצאות השוטפות והן ההוצאות החד פעמיות מחושבות מידי יום (בדיעבד אל תחילת שנה) כאחוז מתוך סך נכסי הקופה והנתון מוצג בדוחות כשיעור דמי הניהול בפועל. בשנת 2007 דמי הניהול בפועל של הקופה היו 0.19%. לפירוט נוסף ראה עמוד 7 לסקירת ההנהלה וכן סעיף 25 להלן.

7.12 **מבנה ניהול ההשקעות**

מדיניות ומבנה תיק ההשקעות של הקופה מאופיינים בסולידיות, כאשר מאפייני הסיכון נקבעים על-ידי דירקטוריון הקופה ואילו וועדת ההשקעות של הקופה פועלת במסגרת שהותוותה לה על-ידי הדירקטוריון, למקסום התשואה.

וועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים לדיונים, אשר במסגרתם "מחלקת השקעות קופות גמל" (להלן: "מחלקת ההשקעות") מציגה המלצות לשינויים במבנה תיק ההשקעות, תוך ניתוח השווקים והמגמות הפיננסיות בארץ ובעולם.

לאחר דיון בהמלצות מחלקת ההשקעות, מתקבלות החלטות השקעה אשר מוצאות לפועל על-ידי מחלקת ההשקעות, תוך הפעלת שיקול דעת במסגרת מרווח הפעולה אשר ניתן לה.

להלן תיאור התפלגות הנכסים העיקריים בקופה בשנת 2007:

אג"ח ממשלתיות צמודות: כ-15.87%

אג"ח ממשלתיות בלתי צמודות: כ-4.97%

אג"ח לא סחירות, פיקדונות והלוואות צמודות: כ-18.16%

מזומנים ושווי מזומנים: כ-5.87%

עריש מטח: 2.89%

מניות: 16.97%

לפירוט נוסף ראה טבלה בעמוד 12 לסקירת ההנהלה וכן בעמוד 5 לדו"ח הדירקטוריון.

8. מוצרים ושירותים

הקופה הוקמה, כאמור, ביום 30.1.1972 והנה קופה עובדי בנק אוצר החייל בע"מ בלבד. הקופה מהווה מרכיב חיסכון לטווח הזמן הבינוני עבור עמיתיה, המשלב הטבות מס במגוון אפשרויות חסכון.

היקף הנכסים המנוהלים בקופה נכון ליום 31.12.2007: 157,804 אלפי ₪.

היקף ההפקדות נכון ליום 31.12.2007 2,895 אלפי ש"ח.

לפירוט נוסף ראה עמוד 4 בדוח הדירקטוריון.

ככלל, לא קיים שינוי בהפקדות לקופה וניתן לראות כי הרפורמה בקופות הגמל, השינויים הרגולאטוריים והגידול בתחרות בקופות הגמל אינם משפיעים בצורה מהותית על החברה.

9. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

כלל הכנסותיה של הקופה הן מהשקעות הקופה, אשר מחולקות לעמיתים.

10. עמיתים

כל עמיתי הקופה הנם עובדי בנק אוצר החייל בלבד.

לנתונים בדבר התפלגות מספר העמיתים (ומספר חשבונות העמיתים), ראה טבלת "שינוי במספר העמיתים" בעמוד 9 לסקירת ההנהלה.

לנתונים בדבר התפלגות ההפקדות והמשיכות בקרב העמיתים השכירים, ראה טבלת "התפלגות עמיתים שכירים בקופת הגמל לשנת 2007" בעמוד 9 לסקירת ההנהלה.

11. שיווק והפצה

הקופה אינה מבצעת פעילות שיווקית, שכן הנה קופה מפעלית המיועדת לעובדי בנק אוצר החייל בלבד ואינה פתוחה ל"קהל הרחב".

12. תחרות

בעקבות השינויים שחלו במסגרת רפורמת בכר, קיימת היום אפשרות לנדידת העמיתים לכל אפיק חסכון בו יהיו מעוניינים, מבלי שיש בידי המעסיק אפשרות להגביל ניידות כאמור, וזאת, בסייגים מסוימים הכלולים בחוקי רפורמת בכר כאמור בסעיף 24 להלן.

אשר על כן, החל משנת 2006 ואילך, מתמודדת הקופה עם יתר קופות הגמל הקיימות בשוק. להלן יובא תיאור השוק.

במשך השנים עד לחקיקת רפורמת בכר, נשלט שוק קופות הגמל באופן בלעדי על ידי המערכת הבנקאית, ללא כל אפשרות משמעותית לכניסת מתחרים חדשים. בעקבות סעיף 20 לחקיקת בכר, ואפשרות הניידות של העובדים בין מכשירי החסכון הפנסיוני השונים, קיימת אפשרות כי העמיתים יבקשו לממש את חופש הנדידה המוקנה להם על פי דין ולא יהיו עוד כבולים ברצון המעסיק או המפעל. לכך עלולות להיות השפעות על היקף הנכסים. לתיאור סעיף 20 בחוק קופות גמל ראה סעיף 24 להלן.

13. עונתיות

אין.

14. הליכים משפטיים

אין.

15. יעדים ואסטרטגיה עסקית

עקב השינויים הכלולים במסגרת רפורמת בכר, נמסר לקופה כי קיימת אפשרות שהבנק יחליט "להתנתק" מתחום תפעול קופות הגמל. כפועל יוצא, הקופה החלה לבחון אלטרנטיבות לתפעולה העתידי.

עד למועד השלמת העברת פעילות ומכירת הקופה, בכוונת הקופה לפעול להגדלת תיק ההשקעות בחו"ל, באמצעות קניה ישירה תוך שימוש במחקר פנימי ובמחקר חיצוני של בתי השקעות זרים, וכן הכנסת מוצרי השקעה חדשים, במטרה לגדר את הסיכונים בתיק ההשקעות וכן יצירת חשיפות לאפיקי השקעה חדשים בארץ ובחו"ל. לפירוט נוסף ראה עמוד 5 לדוח הדירקטוריון.

16. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

לאור האמור בסעיף 15 לעיל, לחברה אין צפי להתפתחות בשנה הקרובה.

17. רכוש קבוע ומתקנים

אין.

18. נכסים לא מוחשיים

אין.

19. הון אנושי

כאמור בסעיף 20.1 להלן, בתמורה לדמי הניהול אשר משלמת הקופה לבנק, מספק הבנק לקופה, בין היתר, מצבת עובדים, אשר כולם הנם עובדי הבנק ויקראו להלן בסעיף זה – עובדי הקופה.

אוכלוסיית עובדי הקופה כוללת 4 עובדים זמניים ו- 11 עובדים קבועים כמפורט להלן:

<u>31.12.2006</u>	<u>31.12.2007</u>	
2	2	מספר משרות ניהול מחלקת קופות גמל
2	2	מספר משרות ניהול במחלקת השקעות קופות גמל
8	8	מספר משרות עובדי מחלקת ניהול קופות גמל
34	3	מספר משרות עובדי מחלקת השקעות קופות גמל

לא חלו שינויים במספר העובדים בין השנים 2007 ו 2006.

עובדי הקופה הוכשרו לתפקידים ייעודיים בקופה והשתתפו בקורסים וימי עיון בתחום עיסוקם. עובדי הקופה אשר הנם עובדיו הקבועים של הבנק, כפופים להסכמי העסקה של הבנק. בנוסף, עובדי הקופה קשורים בהסכם עבודה קיבוצי מיוחד משנת 1965 המתעדכן מעת לעת בהסכם שכר שנתי. הסכמים אלה קובעים את תנאי ההעסקה והתגמול של עובדי הקופה, את ההוצאות הנלוות ואת יחסי העבודה. הבנק מפעיל כלפי עובדיו שיטת תגמול דיפרנציאלי, המביאה לידי ביטוי את תרומת העובד והיחידה בה הוא עובד להישג הכולל של הבנק. הקצאת התגמול מתוך סל המאושר לחלוקה נתמכת על ידי מערכת הערכת עובדים.

יצוין, שוב, כי הקופה אינה נושאת בעלותם הישירה של עובדיה.

לפירוט נוסף בעניין עובדי הקופה הבכירים, תברי הדירקטוריון וועדת ההשקעות, ראה עמוד 13 לדוח הדירקטוריון.

20. ספקים ונותני שירותים

20.1 להלן רשימת הספקים העיקריים של החברה:

בנק אוצר החייל – לקופה הסדר מיוחד עם הבנק לתשלום דמי ניהול ולקבלת שירותים בגינו, אשר מבוסס על החזר הוצאות. לפירוט בדבר אופן ההתקשרות של הבנק עם הקופה ראה סעיף 25 להלן. תמורת דמי הניהול המשולמים לבנק על-ידי הקופה, הבנק מספק לקופה את ההון האנושי (כאמור בסעיף 19 לעיל),

מקצועיות, הדרכה, ביקורת פנים לקופה על-ידי מבקר הפנים של הבנק. הקופה עושה שימוש במערכת הסניפים של הבנק לצורך מתן שירות לעמיתים בנושאי ייעוץ השקעות, הפקדות, משיכות וכו'. בנוסף, הבנק מספק לקופה משרדים ואת כל המערכות המשרדיות הנלוות לצורך הפעילות השוטפת. לפירוט בעניין תשלום דמי הניהול ראה סעיף 7.11 לעיל.

אמן - מערכת מחשוב עמיתים. המערכת מבצעת את חלוקת נכסי הקופה ושיוכם לכל עמית בנפרד וכן את חלוקת הרווח היומי עבור העמיתים. הקופה עובדת עם אמן מאז הקמתה ולה תלות מהותית באמן. אמנם קיימים לאמן מתחרים בשוק אך עלויות/קשיי המעבר הנם גבוהים ביותר ולמעשה יוצרים את התלות המהותית. קשיי המעבר באים לידי ביטוי, בין היתר, עקב הקושי הלוגיסטי להעביר את זכויות הוותק והמס של העמיתים. יצוין, כי העבודה מול מערכת אמן איננה מתבצעת באופן ממוחשב ("און ליין") אלא באמצעות העברה ידנית של פקודות ביצוע.

דנאל – מערכת ניהול הנכסים של הקופות, אשר מתבצעת ברמת הקופה ולא ברמת העמית (להבדיל מגביע/אמן). המערכת משקפת את כל הפעולות הכספיות שהקופה עשתה, הן של העמיתים (הפקדות ומשיכות) והן של ההשקעות: קניות ומכירות ני"ע, תקבולים (דיבידנדים) וכדומה. המערכת אף מספקת את כל הדוחות עבור הגופים הרגולאטוריים: בנק ישראל, משרד האוצר ומס הכנסה. אחד הדוחות החשובים שמוציאה המערכת, הנו דוח בקרה על עמידתה של הקופה בתמהיל ההשקעות המותר לה על-פי חוק. המערכת אף תומכת בביצוע השערוכים היומיים של כלל הנכסים וכן מבצעת את שערך השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים, כנדרש על-פי חוק. יתרונה המיוחד של המערכת, הנו כי מאחר וניתן להפיק ממנה דוחות, פילוחים וסטטיסטיקה, היא משמשת עבור הקופה כמערכת תומכת החלטה.

לקופה תלות מהותית במערכת זו. אמנם קיימים לדנאל מתחרים בשוק, אך עלויות/קשיי המעבר הנם גבוהים ביותר ולמעשה יוצרים את התלות המהותית. קשיי המעבר באים לידי ביטוי, בין היתר עקב הקושי הלוגיסטי בהעברת המידע הרב הצבור בה.

התשלום עבור אמן ודנאל מתבצע ישירות על ידי הבנק והקופה איננה מחויבת בגינו במסגרת הסדר החזר ההוצאות שלה מול הבנק ולא באף מסגרת אחרת. יצוין, כי במידה ובעתיד "תתנתק" הקופה מהבנק (ראה הרחבה על כך בסעיף 15 לעיל) והקופה תתאגד תחת חברה מנהלת, על הקופה יהא להתחיל ולשלם באופן

ישיר לאמן ולדנאל, וזאת בכפוף להסכם שיושג עם גוף מתפעל לדמי הניהול אשר תשלם עבור החברה המנהלת העתידית.

IFN ואימג' סטור – אימג' סטור מספקת לקופה שירותי סריקת מסמכים (מקבלים לידם את מסמכי העמית השוטפים – טופס הצטרפות, מינוי מוטבים, בקשה למשיכה ועיקולים וכו' – וסורקים) ואילו IFN מספקת שירותי אחזור (שליפה מהמחשב) של המסמכים הנסרקים. ספקים אלה הנם ספקים מהותיים עבור הקופה, אשר המהותיות שלהם נגזרת אך ורק מעצם העובדה שהקופה עושה בהם שימוש שוטף ואינטנסיבי – אין תלות והמחיר אינו מהותי.

חבר הבורסה - עמו החברה עובדת הוא הבנק. לקופה הסכם ניירות ערך (הסכם ברוקראז') מול הבנק, המסדיר את תשלום העמלות של הקופה לבנק בגין ביצוע פעולות.

20.2

בעקבות הליך תחרותי שערכה הקופה, הצליחה הקופה להוריד את עלויות קניית ומכירת ניירות ערך. הקופה תתמנה על הסכם עמלות חדש מול הבנק, לפיו החל מיום 1.10.2005 העמלות תהיינה כדלהלן:

הפעולה	סכום/שעור
ניהול למשמרת - דמי שמירה רבעוני בנייע עמלת קניית אופציות מעוף	פטור
עמלת מכירת אופציות מעוף	2.5 ש"ח לאופציה
תשלום ריבית, דיבדנד ופדיון דמי טיפול בנייע	פטור
עמלת מינימום קניה/מכירה	פטור
עמלות קניות ומכירות אג"ח ומניות לא בהנפקה	0.1%
קניית אג"ח	0.05%
קניית מקמ	0.025%
קניית מקמ לא בהנפקה	0.025%
חיוב דמי ניהול בעו"ש	פטור
חיוב עמלת אי ביצוע בנייע	פטור
קניות/מכירות מניות	0.1%
מכירות מחוץ לבורסה	0.1%
קניות נייע נסחרות בחול	0.10%
מכירות נייע נסחרות בחול	מינימום \$ 40 לפעולה
עמלת רכישת אג"ח להמרה ומניות בהנפקה	תוחזר לקופה/לקרן
עמלת מעמלת הפצה אג"ח להמרה במניות	תוחזר - מתצית

21. השקעות

אין.

22. מימון

אין.

23. מיסוי

לעניין דיני המס ויתר הפרטים הנוגעים לסוגיות המס החלות על החברה, ראה באור 16 לדו"חות הכספיים. שומות המס סגורות עד לשנת 2005 כולל.

24. מגבלות ופיקוח על עסקי החברה

החברה פועלת בכפיפות מלאה לחקיקה ענפה הבאה להסדיר את פעילות קופות הגמל. בחקיקה זו נערכו בשנת הדוח שינויים הידועים כרפורמת בכר. להלן תיקוני חקיקה שנכללו במערך החקיקה הרלוונטית, ככל שהם רלוונטיים לפעילות החברה. האמור להלן מהווה תמצית החוקים בלבד, ויש לבחון את האמור אל מול נוסח החקיקה המפורסם והמלא:

חקיקה ראשית:

חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005 (להלן: "החוק לצמצום הריכוזיות") – במסגרת הסדרת הרפורמה בשוק ההון הידועה כ"רפורמת בכר", אישרה הכנסת ביום 25 ביולי 2005 את החוק לצמצום הריכוזיות. בדברי ההסבר שבתזכיר החקיקה צוין כי על רקע הריכוזיות בשוק ההון בכלל ובמערכת הבנקאית בפרט ועל רקע ניגודי העניינים בין פעילותם של הבנקים כיועצים ביחס לקופות גמל לבין היותם בעלים של אותן קופות גמל, ניתק החוק לצמצום הריכוזיות את קשרי הבעלות של הבנקים מקופות הגמל. בכך למעשה בא המחוקק להבטיח כי במסגרת תפקידם החדש של הבנקים כ"יועצים פנסיוניים" יראה היועץ הפנסיוני לנגד עיניו את טובת הלקוח בלבד ללא שהיועץ הפנסיוני מצוי בניגוד עניינים מובנה.

יישום הוראות החוק לצמצום הריכוזיות הביאה למכירת חלק נכבד מקופות 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.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הייעוץ") – ביום 25 ביולי 2005 אישרה הכנסת את חוק הייעוץ. הוראות חוק זה יצרו הבחנה ברורה בין ייעוץ נטול פניות בתחום המוצרים הפנסיוניים כהגדרתם בחוק לבין העיסוק בשיווק פנסיוני המתאפיין בזיקה בין המשווק לנכס הפנסיוני. במסגרת העיסוק ביעוץ פנסיוני הבטיח המחוקק את האובייקטיביות של

הייעוץ הפנסיוני הניתן בידי אותו יועץ. במסגרת העיסוק בשיווק פנסיוני קבע המחוקק את חובותיו של המשווק כלפי הלקוח בשים לב לכך כי למשווק הפנסיוני קיימת "זיקה" למוצרים הפנסיוניים המשווקים על ידו ועל כן ההמלצה שתינתן על ידו לא תהא אובייקטיבית לגמרי. בנוסף, קבע המחוקק חובות רישוי והסמכה הן לתחום הייעוץ הפנסיוני והן לעוסקים בתחום השיווק הפנסיוני. כפי שצוין לעיל, עם כניסתם של התאגידים הבנקאיים לתחום הייעוץ הפנסיוני צפויים ערוצי ההפצה בתחום קופות הגמל להשתנות ללא הכר.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (בקשה לרישיון, הכשרה, התמחות ובחינות של סוכני ביטוח, יועצים פנסיוניים וסוכני שיווק פנסיוני), התשס"ו – 2006. כפועל יוצא מתקנות כאמור, חברות מנהלות נדרשות להכשיר ולהסדיר את כוח האדם אשר יפעל לשיווק המוצרים הפנסיוניים מטעם אותם חברות מנהלות.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005 (להלן: "חוק קופות גמל") - ביום 25 ביולי 2005 אישרה הכנסת את חוק קופות גמל.

בדברי ההסבר לחוק קופות גמל צוין, כי בשנים האחרונות חל גידול משמעותי בהיקף הפעילות של קופות הגמל ובנכסיהן ואף חלו שינויים משמעותיים בפעילותן. כל אלה הביאו לצורך בהסדרת פעילות קופות הגמל (אשר עד אז התנהלו על פי הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964) בחקיקה ראשית.

במסגרת חוק קופות גמל הוסדרו, בין היתר: כללים והוראות בעניין הזכות לקבלת רישיון לניהול קופות גמל, הסדרת הזכות להחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת, כללים למינוי אורגנים ובעלי תפקידים בחברה המנהלת, חובת מינוי ועדת השקעות תפקידיה, סמכויותיה, מניעת ניגוד עניינים של חבריה, כללים בנושאים הנוגעים לפעילות הקופות (תקנון הקופות, הצטרפות לקופות, תשלומים לקופות, השקעות כספי הקופות, דיווח לעמיתים וכו'..).

עוד במסגרת החקיקה נקבעו הסדרי הפיקוח על קופות הגמל והחברות המנהלות אותן תוך יצירת מנגנוני אכיפה אפקטיביים מצד הממונה על שוק ההון במשרד האוצר, לרבות: השתתפות אחריות אישית על נושאי המשרה, עיצומים כספיים, קנסות אזרחיים ואישומים פליליים בגין הפרת הוראות מסוימות מהוראות החוק.

אחד השינויים המרכזיים בחוק קופות גמל לעומת תקנות מס הכנסה קבוע בסעיף 20 לחוק קופות הגמל, שם נקבעה זכות עצמאית לעמיתים שכירים הזכאים להצטרף אל קופות גמל לבחור את הקופה בה יופקדו עבורם התשלומים מבלי שלמעביד יש זכות לקבוע לעובד (העמית השכיר) כי הכספים יופקדו בקופה מסוימת.

הוראת סעיף 32 ה לחוק קופות גמל קובעת את הזכאים לקבלת תשלום מחברה מנהלת בגין הצטרפות עמית לקופת גמל או בשל המשך חברותו בה והם: בעל רישיון יועץ פנסיוני, בעל רישיון סוכן ביטוח בענף ביטוח חיים פנסיוני, בעל רישיון יועץ השקעות, ובעל רישיון משווק השקעות.

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981 (להלן: "חוק הפיקוח על הביטוח") – בפרק ב' סימן ג' לחוק קופות גמל העוסק ב - "אורגנים ובעלי תפקידים אחרים בחברה המנהלת" מחיל חוק קופות גמל את הוראות חוק הפיקוח על הביטוח בכל הנוגע למינוי נושאי משרה שונים בחברה.

חקיקה משנית - צווים ותקנות:

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), השתכ"ד-1964 (להלן: "תקנות קופות הגמל") - עד לחקיקת חוק קופות גמל הוסדרה פעילותן של החברות המנהלות והקופות על פי הוראות תקנות אלה. לאחר חקיקת חוק קופות הגמל, תוסדר הפעילות על ידי שתי הוראות החקיקה במקביל.

תקנות קופות הגמל קובעות, בין היתר, הוראות בענין רישיון החברה המנהלת, תקנוני הקופות, דרישות הון עצמי, ביצוע תשלומים לקופות, שימוש בכספי הקופות, תשלומים לעמיתים, שערך נכסי הקופות, חובת הקמת ועדת השקעות, ועדת ביקורת, מינוי נושאי המשרה והחברים בוועדת ההשקעות, קביעת דמי הניהול, ניהול חשבונות, דיווחים לעמיתים ועוד.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006 - בתקנות עמלות הפצת קופות גמל נקבעו שיעורי עמלות ההפצה שחברה מנהלת רשאית לשלם ליועץ השקעות או ליועץ פנסיוני (להלן: "היועץ"). אין קביעה ביחס לשיעור העמלות שישתלמו למשווקים פנסיונים. בהתאם לתקנות עמלות ההפצה נקבע, בין היתר, כי בגין עסקאות שיבצע היועץ שבסופן לקוח יפקיד כספים בקופת גמל או יעביר כספים מקופת גמל אחת לקופת גמל אחרת או ימשיך את חברותו בקופת הגמל כאמור, יהיה היועץ רשאי לגבות עמלות הפצה בשיעור שאינו עולה על החלק השניים עשר של 0.25% מסך כל הסכומים העומדים לזכות הלקוח ביום העסקים האחרון של כל חודש. תשלום עמלות ההפצה מותנה, בין היתר, בקיומם של התנאים המצטברים הבאים: (א) היועץ התקשר בהסכם הפצה עם החברה המנהלת ואישר כי יסכים להתקשר עם כל חברה מנהלת אחרת שתבקש להתקשר עמו בהסכם הפצה בשיעור ובתנאי תשלום זהים עבור זכות זה (ב) הלקוח התקשר עם היועץ בהסכם ייעוץ לתקופה.

שיעור עמלת ההפצה ייגזר מהפקדת הכספים, בכפוף להגדרת הקופה ולמועד הפקדת הכספים, או העברת הכספים, שבוצעה לראשונה לאחר מועד תחילת תוקפן של התקנות. שיעור העמלה שנקבע בתקנות הוא שיעור מקסימום. התקנות נכנסו לתוקף מיום 1 באפריל 2006.

תיקון תקנות מס הכנסה – הגדלת שיעורי הפקדות למכשירי חסכון פנסיוניים - ביום 9 נובמבר 2004 פורסם תיקון לתקנות קופות הגמל. במסגרת התיקון האמור רשאים עמיתים קופות הגמל להגדיל את שיעורי ההפרשות לקופות הגמל על חשבון רכיב תגמולי המעביד מ- 5% ל-7.5% ורכיב העובד מ-5% ל-7%.

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 2), התשס"ה-2005 - במסגרת תיקון מס' 2 לתקנות קופות הגמל נקבעו, בין היתר, התנאים הדרושים לביצוע העברות בין קופות גמל, לרבות קרנות פנסיה, לרבות הסרת חסמים שהגבילו מעבר של עמיתים בין קופות גמל. עם פרסום התיקון פרסם הממונה על שוק ההון הוראות חוזרים בנושא העברת זכויות עמיתים, התנאים והנהלים להליכי ההעברה.

צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, זיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל), התשס"ב-2001 - במסגרת הוראות צו זה נקבע, בין היתר, חובות הזיהוי, חובת דיווח, וכן, ניהול רישומים ביחס לקופות גמל וחברות מנהלות קופות גמל.

טיוטת תקנות:

טיוטת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה, התשס"ו – 2006 מיום 24 במאי 2006: ביום 24 במאי 2006 פרסם הממונה טיוטת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה. הטיוטא עוסקת בשני נושאים עיקריים:

- (1) הטבות מס לביטוח מפני אבדן כושר עבודה.
- (2) תיקונים לגבי זיכויים וניכויים בשל הפקדות לקופות גמל (לרבות קופות גמל לקצבה), זאת בעקבות התיקון שנערך בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ואשר נכנס לתוקפו ביום 01.01.2006 - לפיו עמיתים עצמאיים ילידי שנת 1961 ואילך יהיו רשאים להפקיד או להמשיך להפקיד סכומים בקופות גמל לתגמולים רק לאחר שהפקידו סכום השווה ל- 16% מהשכר הממוצע במשק לקופת גמל לקצבה. במסגרת תיקון זה, נקבעו שיעורי ניכוי מס וזיכויי מס בגין ההפקדות. כמו כן, הוספו הגדרות ביחס לעמיתים שהתיקון אינו חל עליהם, וכן הגדרות עמיתים המהווה נגזרת של שיעור ההפקדה שלהם והכל בתנאים ובשיעורים המפורטים בטיוטא.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ו-2006 מיום 24.01.2007: במסגרת מגמתו של הממונה להסדיר ולהקל עם ניווד החיסכון הפנסיוני, ובהמשך לטיטות תקנות בעניין מיום 23.07.2006, פורסמה טיוטת התקנות שבכותרת. בין יתר ההוראות, נקבעו הוראות המאפשרות את המעבר מכספי חסכון שנצברו בקרנות פנסיה אל פוליסות ביטוח לקצבה וכן, מאפשרות מעבר של כספים שנצברו בפוליסות ביטוח וקופות גמל אל קרנות פנסיה או לפוליסות קצבה. מעבר לכך, על מנת להקל עם התהליך, קובעות התקנות את מועדי וכללי מעבר מפורשים אשר על החברות המנהלות המעבירות והמקבלות לקיים במסגרת העברת / קבלת הכספים.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל בניהול אישי), התשס"ז – 2006 מיום 12.12.2006: ביום 12.12.2006 פרסם הממונה טיוטת תקנות בנושא שבכותרת שמטרתן להסדיר את פעילותן של קופות גמל אישיות בישראל. בין יתר ההוראות, קבע הממונה הוראות ביחס למורשים ליתן הוראות השקעה בקופות אלה, מגבלות ההשקעה של קופות מסוג זה, החובה בעריכת הסכם לרבות הנושאים אשר יכללו בו, סכומים שניתן לנכות מנכסי קופת הגמל ועוד הוראות אשר כאמור אמורות להסדיר פעילותן של קופות מסוג זה.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ו – 2006 מיום 14.09.2006: במסגרת מגמתו של הממונה להבטיח תפקוד יעיל של דירקטוריון החברה המנהלת, ובהמשך לחזור שפורסם בעניין זה, פרסם הממונה את טיוטת התקנות שבכותרת במסגרתה קבע הממונה, בין היתר, הוראות מפורשות בנושאים הבאים: תנאי הכשירות למינוי חברי הדירקטוריון וועדת ההשקעות והביקורת, הרכב הדירקטוריון וועדת הביקורת, הגבלות על מינוי דירקטורים, הוראות לתפקידו של יו"ר הדירקטוריון, המניין החוקי בישיבות, נושאים בהם מחויב דירקטוריון החברה לדון במסגרת פעילותו השוטפת.

חוזרים:

הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר מפרסם, מעת לעת, חוזרים הנוגעים לפעילות קופות הגמל. מפורטים להלן חלק מהחוזרים אשר פורסמו במהלך שנת 2006 והרבעון הראשון של שנת 2007.

נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו(חוזר גופים מוסדיים 7 – 9 – 2006) מיום 01.11.2006: כדי להבטיח את תפקודו היעיל של הדירקטוריון קבע הממונה כללים ועקרונות לפעילות יעילה ותקינה של דירקטוריון החברה המנהלת. במסגרת האמור קבע הממונה, בין היתר, את 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.

עוד באותו הנושא ועל מנת להבטיח כי ימונו לחברי הדירקטוריון בעלי הכשרות לכך, פרסם ממונה את טיוטת התקנות: "תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ו – 2006 - ראה הפירוט המפורט לעיל.

הוראה לניהול סיכונים אבטחת המידע של הגופים המוסדיים (חוזר גופים מוסדיים 6 – 9 – 2006) מיום 16.10.2006: בהתבסס על עקרונות אבטחת מידע מקובלים בעולם, קבע הממונה עקרונות להגברת מנגנוני אבטחת המידע הקיימים אצל החברות המנהלות. במסגרת האמור הורה הממונה לחברות המנהלות להתוות ולהגדיר מדיניות אבטחת מידע שתנחה את החברה הכוללת התייחסות ליצירת נהלים לכל תהליך של כניסה ויציאה של מידע, עריכת סקרי סיכון אבטחת מידע ומבחני חדירה מבוקרים, אבטחת מידע בניהול משאבי אנוש, בתהליך גיוס עובדים, בסיום העסקת עובדים, אבטחה פיסית וסביבתית, אבטחת ציוד וניירת ועוד.

נוהל הגשת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל לאישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (חוזר גופים מוסדיים 4 – 9 – 2006) חוזר מיום 04.10.2006: ביחס לחברות מנהלות קופות גמל - במסגרת חוזר זה הסדיר הממונה, בין היתר, נוהל לקבלת אישורו של הממונה לעריכת שינויים בתקנוני קופות הגמל שבניהול החברה. בין יתר ההוראות נקבע, כי בקשה לתיקון תקנון קופות גמל תוגש לממונה 90 ימים לפני מועד התחילה המבוקש. בנוסף, לבקשה יצורפו מכתב מנכ"ל החברה והצהרת מנכ"ל בנוסח שנקבע בחוזר.

הסכמים למתן שירותים (חוזר סוכנים ויועצים 2 – 10 – 2006) חוזר מיום 10.09.2006: על מנת להבטיח את עיקרון "היעדר הזיקה" בין בעלי רישיון "יועץ פנסיוני" לבין יצרני המוצרים הפנסיוניים, קבע הממונה כללים אשר עמידה בהם "תכשיר" התקשרות בין היועצים הפנסיוניים לבין יצרני המוצרים הפנסיוניים בהסכמים למתן שירותי תפעול ושירותים נוספים מבלי שיראו בהתקשרויות אלה כיוצרות את אותה זיקה אסורה. בין יתר הוראות החוזר, נקבעו העקרונות הבאים: תוכן השירות המוענק במסגרת ההתקשרות לא יהיה קשור עם פעילותו של יועץ הפנסיוני לפי חוק הייעוץ, התמורה המקסימאלית בגין שירותי התפעול הניתנים ליצרן לא תעלה על 0.1% משווי סך הנכסים המנוהלים על ידי היצרן (ביחס לשירותים הנוספים נקבע מנגנון ניפרד), נדרשת הפרדה פרסונאלית בין העוסקים ביועץ הפנסיוני לבין אלה המעניקים את שירותי התפעול/או השירותים הנוספים ועוד.

מתכונת הגילוי בדבר יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ודבר שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי (חוזר גופים מוסדיים 2 - 9 - 2006) חוזר מיום

02.08.2006: בהמשך להוראות חוזר 2-2 – 2006 (המפורט לעיל) בנושא ההצהרות אשר יצורפו לדוחות הכספיים של החברה המנהלת ושל קופות הגמל, והוראות חוזרים מקבילים לתברות מנהלות קרנות פנסיה ולמבטחים, אשר אמצו את דרישות סעיף 302 של ה – SOX Act, במסגרת חוזר זה, ריכו הממונה את מתכונת ההצגה והגילוי הנדרשים תוך אימוץ דרישות ה – SOX Act 404 ביחס לתקן ביקורת הדוחות הכספיים אשר הינם רחבים ומקיפים מבחינת אחריות החברה לממצאי הדוחות.

דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בחברה מנהלת קופות גמל (חוזר גמל 2-1 – 2006) מיום 02.07.2006: במסגרת חוזר זה הוסדר ונקבע הליך למינוי נושאי המשרה בחברה אשר יאפשר לממונה לפקח על הליך מינוי תקין של נושאי המשרה אשר יפעלו בחברה. הליך המינוי כולל הודעות מוקדמות אל הממונה לפני מינוי נושאי משרה כמו גם הודעות מוקדמות על סיום כהונה. כחלק מן הפעולות טרם מינוי נושא המשרה נידרש נושא המשרה המועמד למלא שאלון רחב ומפורט המאושר על ידי החברה אשר מועבר לבדיקת הממונה. על החברה לעדכן את משרדי הממונה באופן שוטף, מידי רבעון, וכן בכל מקרה של שינוי במצבת נושאי המשרה.

הצהרה לגבי גילוי בדוחות השנתיים (חוזר גמל 2-2 – 2006) מיום 23.01.2006: במטרה להגביר את המהימנות והאמינות של המידע המפורט בדוחות הכספיים של החברות המנהלות וקופות הגמל, הורה הממונה לחברות המנהלות, כחלק מהגשת הדוחות הכספיים, על צירוף הצהרות מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים של החברה המנהלת. בנוסחים המצורפים לחוזר.

הסדרת הצטרפות עמית לקופת גמל (חוזר גמל מיום 03.02.05): במסגרת חוזר זה נקבעו הוראות מפורשות ביחס לסוג הפרטים והמסמכים שעל קופה לקבל מעמית חדשה מצטרף אליה והכל על מנת למנוע מצב בו הקופה מאבדת קשר עם עמיתה. עם פרסום החוזר פעלה החברה לעדכון טפסי הצטרפות אל קופות הגמל שבניהולה בהתאם להוראות החוזר.

מידע הנדרש באתר האינטרנט של קופת גמל (חוזר גמל מיום 20.04.2005) – במסגרת חוזר זה נקבע המידע המינימאלי שעל קופות הגמל / החברה המנהלת להעמיד לרשות עמיתהן באמצעות אתר האינטרנט שלה.

כללי פרסום תשואה לקופות הגמל (חוזר גמל מיום 31.08.05) – במסגרת חוזר זה הוסדרו כללים לפיהם יהא על הקופה לפרסם את תשואותיה, לרבות כללים ביחס לפרסום תשואות בדרך של השוואה לתשואות של קופות אחרות.

בקשה לקבלת היתר שליטה והיתר לאחזקת אמצעי שליטה לפי סעיף 86 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (חוזר גמל מיום 21.12.05) - בחוזר זה הוסדרה בקשתה של החברה לקבל את אישור הממונה להחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת.

בקשה לקבלת רישיון חברה מנהלת לפי סעיף 86 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (חוזר גמל מיום 21.12.05) - בחוזר זה הוסדרה בקשתה של החברה לקבלת רישיון המתיר לחברה לעסוק בניהול קופות גמל.

טיוטת חוזרים:

נכון למועד עריכת דוח זה, פורסמו טיוטות החוזרים המפורטות להלן, אשר טרם נכנסו לתוקף ואשר הינן משמעותיות לפעילות החברה.

דיווח רבעוני לציבור על עסקאות והשקעות בצדדים קשורים – טיוטא (חוזר גופים מוסדיים 3-9-2006) מיום 31.01.2007: לאור החשש כי עסקאות עם צדדים קשורים ומול צדדים קשורים עשויה להוות פוטנציאל לניגוד עניינים, מבקש הממונה להגביר את רמת המידע המוצג לציבור באשר לעסקאות עם צדדים קשורים שמבצעת חברה מנהלת באמצעות כספי עמיתיה, וליצור מנגנון פיקוח ציבורי ושקוף ביחס להשקעות ועסקאות מסוג זה. לצורך הבטחת האמור, נדרשת החברה המנהלת לפרסום מידע בעניין זה. בין יתר הנתונים אותם נדרשת החברה לגלות: תרשים המפרט את רשימת הצדדים הקשורים, יתרת ההשקעות בצדדים הקשורים. אופן הדיווח יהיה עבור כל קופת גמל בנפרד (ובקופות מסלוליות עבור כל מסלול בנפרד) כאשר תדירות הדיווח רבעונית ושנתית.

דיווח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים – טיוטא (חוזר גופים מוסדיים 1-9-2007) מיום 08.01.2007: לצורך הרחבת הגילוי הנאות והשקיפות בניהול כספי העמיתים, ומתוך מטרה להגביר את כל המעקב והבקרה המשמשים את העמיתים לצורך ניהול החיסכון הפרטי שלהם, נדרשת החברה המנהלת להרחיב את הדיווח הקיים לעמיתים (שנתית) לדיווח רבעוני, אשר יכלול חלק ממתכונת הדיווח השנתית. בין הנתונים שיכללו במסגרת הדיווח הרבעוני: ריכוז נתונים אישיים, פירוט ההפקדות בקופה, ריכוז תנועות ויתרות בחשבון העמית. הוראות חוזר ביחס לקופות גמל לתגמולים ופיצויים שאינן קופות ביטוח – החל בדיווח לרבעון השני של שנת 2007 (למעט נתונים אודות תנועות ויתרות בחשבון אשר נידרש לפרטן רק החל מהדיווח הראשון של שנת 2008).

בקורות על הדו"ח החודשי - טיוטא (חוזר גופים מוסדיים 21 - 2007) מיום 19.02.2007: לצורך שיפור איכות הדיווחים החודשיים ושלמותם, מעוניין הממונה להבטיח כי תבוצע בדיקה של הדיווחים טרם שליחתם לאוצר. לצורך כך הוצעו מספר מנגנוני בקרה ובדיקה

שעל החברה לבצע בטרם משלוח הדו"ח החודשי לאוצר. מנגנון הבדיקה הנו בנוסף לבדיקתו ובחינתו של רואה החשבון. זה המקום לציין, כי מנגנוני הבדיקה שפורטו צוינו כרשימה לא ממצה.

דיווח תשואות שבועיות – טיוטא (חוזר גופים מוסדיים 20 – 2007) מיום 19.02.2007:
 לשם חישוב ופרסום מדדי הערכת סיכוני ההשקעות (מדד שארפ, מדד אלפא ועוד), הורה הממונה לחברה המנהלת על דיווח תשואות שבועי. הנתונים המדווחים יבדקו על ידי רו"ח. אופן הדיווח נקבע בנספחים המצורפים לטיוטא.

הוראת ביצוע ליישום מדד HS- Historical Simulation Based Value at Risk – STD (ערך בסיכון על בסיס סימולציה היסטורית) – טיוטא (חוזר גופים מוסדיים 12 – 2007)

פיתוח מדדים להערכת סיכוני השקעות באפיקי חסכון לטווח ארוך – טיוטא

23.01.2007 מיום שניהם

כחלק מהרצון ליצור מדדים שוויוניים לבחינת איכות ניהול קופות הגמל וכחלק מהרצון לאפשר לציבור בסיס נתונים אחיד ובר השוואה פורסמה טיוטת החוזר שבכותרת שמטרתה לפתח מדדים לבחינת ביצועי עבר של קופות הגמל תוך הסתמכות על מודל סטטיסטי אחיד למדידת סיכונים.

העברת כספים בין קופות גמל - טיוטא (חוזר גופים מוסדיים 331 – 2006) מיום 24.01.2007: לפירוט אודות הוראות החוזר ראה האמור בטיוטות תקנות בעניין: "תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ו-2006", לעיל.

מערך הביקורת הפנימית בגוף מוסדי - טיוטא (חוזר 378 – 2006) מיום 27.12.2006:
 מתוך ההבנה כי מערך הביקורת הפנימית בחברות המנהלות הנו גורם מרכזי להבטחת פעילות תקינה של החברה המנהלת ועל מנת לסייע להנהלת החברה המנהלת ולדירקטוריון לבצע חובותיהם על פי דין ולמלא אחר אחריותם באופן יעיל ונכון, פועל הממונה לקביעת כללים להבטחת יעילותו ופעילותו של מערך הביקורת הפנימית. בין יתר הוראות טיוטת החוזר, קובע הממונה את תפקידיו של המבקר הפנימי כי עבודתו תהא על פי תכנית ביקורת ונהלים אשר יאושרו על ידי דירקטוריון החברה, מערך דיווח שוטף לדירקטוריון החברה ועוד. כן, מתוך רצון לבסס מערך ביקורת פנים קבוע, ממליץ הממונה על מינוי מבקר פנימי אשר יהא עובד החברה המנהלת ולא מי שחיצוני לה כמקובל כיום.

עוד במסגרת הסדרת נושא זה פורסמה טיוטת תקנות "תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאי כשירות למבקרים פנימיים וכללים למניעת ניגוד עניינים), התשס"ז – 2006 המסדיר תנאים לכשירות מבקר הפנים וכן, הגבלות על מינויו.

מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי – טיוטא (שה. 22320 – 2006) מיום 13.12.2006: בהמשך לחוזר מיום 20.04.2005 ומתוך ההבנה את אתרי האינטרנט של חברה מנהלת ככלי זמין להעברת מידע לעמיתים, בטיטא זו מבקש הממונה לרכז את מכלול ההוראות שפורסמו עד כה בחוזרים בעניין מידע הנדרש באתר אינטרנט של חברה מנהלת וכן, הוראות חדשות נוספות המרחיבות לאין שיעור את רמת המידע מזו שהיתה נהוגה עד כה בעניין זה. בין יתר המידע אשר נדרשת החברה המנהלת להציג כלולים הנתונים המפורטים להלן: מידע כללי על החברה המנהלת (תחומי פעילות, בעלי שליטה, בעלי מניות עיקריים, תרשים מבנה אחזקות, שמות חברי הדירקטוריון והרכב וועדותיו ועוד), מידע לגבי נכסי קופות הגמל שבניהול החברה (סך הנכסים, הרכב אפיקי ההשקעות, שיעור ממוצע של דמי ניהול, תשואה נומינאלית ברוטו מצטברת מתחילת השנה, תשואה יומית, דו"ח חודשי של החברה המנהלת), דוחות תקופתיים של החברה ושל קופות הגמל שבניהולה של 4 שנים החולפות ממועד הפרסום, העתקי תקנונים עדכניים של קופות הגמל ופירוט השינויים שחלו בהם ב – 12 החודשים האחרונים ועוד.

עוד במסגרת הרחבת המידע והשקיפות העומד לרשות ציבור עמיתי קופות הגמל שבניהול החברה פורסמה טיוטת חוזר: פרסום לציבור של נתוני הדו"ח החודשי לאוצר (חוזר גופים מוסדיים 321 – 2006) מיום 17.07.2006: במסגרתו תידרש החברה המנהלת לפרסם את נתוני הדוחות החודשיים המוגשים על ידה אל משרדי הממונה, באתר האינטרנט שלה.

כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים – טיוטא (שה 21210 – 2006) מיום 29.11.2006: טיוטא זו מרכזת הוראות 3 חוזרים קודמים שפרסמו בנושא כללים לפיהם תפעל חברה מנהלת לפרסום התשואות שהושגו בקופות הגמל שבניהולה. הסדרת כללי הפרסום נועדה לאפשר לצרכן השוואה בין גופים מוסדיים והכל על מנת לסייע לצרכן להגיע להחלטה מושכלת בדבר השקעתו. הטיטא כוללת הוראות מסגרת חדשות, ביניהן: קביעת רף מינימאלי של היקף נכסים לגביו תפורסם התשואה, הדרישה לקבלת אישור יועץ משפטי לכל פרסום, איסור הסתמכות על פרסומים אחרים שאינם תואמים את הוראות הטיטא ועוד.

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – טיוטא (חוזר גופים מוסדיים 292 – 2006) מיום 19.11.2006: בהמשך להוראות חוזר הממונה המפורט לעיל בנושא "מתכונת הגילוי בדבר יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ודבר שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי" (חוזר גופים מוסדיים 2 – 9-2006) חוזר מיום 02.08.2006, מבקש הממונה להסדיר הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף

404 של ה-SOX Act בדבר הבקרה הפנימית. בין יתר ההוראות אותן מבקש הממונה להחיל, שילב הממונה הצהרת החברה על אחריות ההנהלה להקמה ולתחזוק של מערך ונהלי בקרה פנימית נאותים על דיווח כספי, וכן הערכה לתום שנת הכספים האחרונה של הגוף המוסדי לגבי יעילות המערך ונהלי הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי. כמו כן, נדרש רו"ח המבקר של החברה (במסגרת עריכת הדו"חות הכספיים של החברה) להמציא חוות דעת בדבר ההערכה שבוצעה על ידי החברה המנהלת. על מנת להבטיח קיום הוראות אלה, נדרשת החברה המנהלת, במסגרת הגשת דו"ח הדירקטוריון, לדווח לממונה פירוט אודות היערכותה לקראת יישום הוראות החוזר (לאחר ובכפוף לכניסתו לתוקף).

25. הסכמים מהותיים

אופן תפעולה וניהולה של הקופה אל מול הבנק מוסדר בתקנונה של הקופה מיום היווסדה. בתקנון נקבעו ההוראות הבאות:

בתמורה לתפעול הקופה על ידי הבנק, לא ישולמו לבנק דמי ניהול אלא יועבר תשלום בגין הוצאות אלה בלבד:

- א. עמלות רכישת ניירות ערך (ברוקראז') המשולמות על-פי הליך תחרותי (לעניין דרישת קיום הליך תחרותי ראה סעיף 24 לעיל) שקיים אל מול הבנק כאמור בסעיף 20.2 לעיל).
- ב. תשלום עבור הוצאות שוטפות של הבנק בגין שירותים מיוחדים אשר ניתנו לקופה כגון שכ"ט רו"ח, שכר יועצים, שכר דירקטורים וייצוג באסיפות.
- ג. תשלום עבור הוצאות חד פעמיות, ככל שתהיינה.

26. הסכמי שיתוף פעולה

אין.

27. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה (מיום 31.12.2007 עד הגשת הדוח)

החברה בחרה בהליך תחרותי גוף חוץ בנקאי אשר ינהל את עסקי הקופה וזאת כחלק מחובות הקופה לבצע שינויים מבניים כאמור בסעיף 86 (ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן: "חוק קופות גמל"). במסגרת הליכים כאמור, החברה קיימה הליך מעין מכרזי מול מספר גופים וקיבלה הצעות להעברת ניהול הקופה לחברה מנהלת אחרת בהתאם לנוהל שפירסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם למתווה הקבוע בסעיף 41 בחוק קופות גמל.

הגוף שנבחר הינו "איילון חברה לניהול גמל בע"מ". החל מ-1.1.2008 הקופה מנוהלת על ידי החברה שנבחרה. הגוף המתפעל את הקופה הינו – בנק אוצרה החייל בע"מ בע"מ.

הקופה השלימה את תהליך ההעברה ב-1.1.2008

28. אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים

אין.

29. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד

לאור היותה של הקופה "סולידית", אשר נוטלת סיכונים מופחתים תוך שמירה על יציבות רבה ותנודתיות קטנה – דבר הבא לידי ביטוי בסטיית התקן הקטנה של תשואות הקופה ביחס למתחרים וכן ביחידות "תשואה-פר-סיכון" גבוהה באופן יחסי למתחרים – החברה מעריכה, כי בשוק תנודתי עם מגמת ירידה, יש לה יתרון על פני המתחרים, אשר באופיים הנם קופות בעלות סיכון גבוה יותר, דבר הבא לידי ביטוי בתשואות משופרות בשוק עולה, כפי שאכן התרחש בפועל ב-3 השנים האחרונות.

30. דיון בגורמי סיכון

לחברה מספר גורמי סיכון עיקריים העשויים להשפיע על עסקיה:

רוב פעילותה של הקופה מתבצעת בשוק ההון הישראלי. לפיכך, התוצאות העסקיות של החברה מושפעות באופן ישיר מן **התנאים המדיניים, הפוליטיים והביטחוניים וכן מהמצב הכלכלי בישראל**. הידרדרות במצב הביטחוני או הרעה במצב הכלכלי עשויים להשפיע באופן ישיר על עסקי החברה, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה.

כל הכנסות החברה הנן כתוצאה מפעילות קופת הגמל ולפיכך, **פדיונות מוגברים** בקופה יקטינו מיידי את הכנסות החברה ורווחיותה. פדיונות אלה נוצרים ועשויים להתגבר כתוצאה משינוי החקיקה שבוצעו לאחרונה בתחום (ראה סעיף 24 לעיל לפירוט בעניין החקיקה) וכן עשויים לקרות כתוצאה ממשבר כלכלי, חוסר יציבות פוליטית או אי וודאות וכן כתוצאה משינוי בטעמי הציבור או כתוצאה של ירידה בביצועי הקופה עצמה.

לפירוט נוסף בדבר סיכוני השוק – סיכוני ריבית, אינפלציה, שער חליפין, מחירי ני"ע – ראה עמוד 7 לדוח הדירקטוריון.

להלן טבלה המסכמת את גורמי הסיכון המרכזיים העשויים להשפיע על עסקיה של החברה:

מידת ההשפעה	הערכת החברה	סוג הסיכון
גבוהה	1. קיימת תלות במצב הפוליטי, המדיני-בטחוני ובמצב הכלכלי בישראל ובעולם 2. סיכוני ריבית, אינפלציה, שער חליפין, מחירי ניירות ערך	סיכוני מאקרו
גבוהה		

גבוהה גבוהה גבוהה	1. שינויים רגולאטוריים 2. פדיונות מוגברים בקופות הגמל 3. סיכוני שוק (ריבית, אינפלציה, שע"ח, מחירי ני"ע)	סיכונים ענפיים
בינונית בינונית נמוכה בינונית	1. מוניטין – פגיעה באמינות החברה ובשמה הטוב 2. תלות באנשי מפתח 3. טעויות אנוש 4. פגיעה במערכות המחשוב	סיכונים ייחודיים לחברה