

דפנה ניהול קופות גמל בע"מ

**דוח הדירקטוריון
על מצבה של החברה
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2009**

תוכן העניינים – דוח הדירקטוריון

עמוד

32	1. מאפיינים כלליים של החברה
33	2. מצב עסקי החברה, תוצאות הפעילות ומקורות המימון
35	3. התפתחויות כלכליות במשק ובענף והשפעתן על החברה ועל קופות הגמל שבניהולה
39	4. המצב הכספי של הקופות שבניהול החברה
40	5. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם
41	6. פרטים על הנהלת החברה
44	7. אופן ניהול החברה
45	8. נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של מניות המוחזקות על ידי הקופה
	9. יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על הדיווח
46	הכספי
47	10. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של החברה

1.1 תיאור כללי של החברה המנהלת

שם החברה: דפנה ניהול קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה").

שם הקופה שבניהול החברה: דפנה - קופת תגמולים ופיצויים לעובדי הוראה.

החברה התאגדה בישראל בשנת 1984.

עד לתאריך 5 ביולי 2007 פעלה החברה כקופת גמל תאגידית בשם "דפנה קופת תגמולים ופיצויים לעובדי הוראה בע"מ". בתאריך זה, הושלם שינוי מבני שבוצע כמתחייב מחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 (להלן - "חוק קופות הגמל") במסגרתו התפצלה הקופה התאגידית לקופה ולחברה המנהלת אותה בנאמנות. לפרטים בדבר השינוי המבני ראה דוח על עסקי התאגיד פרק 1. החל מתאריך זה, החלה החברה לפעול בשם "דפנה ניהול קופות גמל בע"מ", כחברה המנהלת בנאמנות את קופת הגמל "דפנה - קופת תגמולים ופיצויים לעובדי הוראה" (להלן - "הקופה").

לחברה הסכם לקבלת שירותי ניהול עם בנק מסד בע"מ לפיו מעמיד הבנק לרשות החברה שירותי ניהול כולל שירותי כוח אדם, שירותי מיחשוב, שימוש במשרדי הבנק וצידוד הבנק, ניהול חשבונות העמיתים ושירותי הנהלת חשבונות בתמורה למלוא דמי הניהול הנגבים על ידה מקופת הגמל. ההסכם מתחדש באופן אוטומטי בתום כל שנה לשנה נוספת.

1.2 פרוט בעלי המניות בחברה

שם	אחוז החזקה
בנק מסד בע"מ	100%

1.3 סוגי האישורים שיש לקופות המנוהלות תחת החברה

לקופה אישור שנתי המונפק על ידי הממונה (מספר אישור 1/430) והמתחדש מידי שנה כקופת גמל לא משלמת לקצבה וכקופת גמל לתגמולים. האישור לקופת גמל לא משלמת לקצבה הינו לכספים שהופקדו בקופה בגין שנת 2008 ואילך. האישור כקופת גמל לתגמולים מתייחס לכספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008 בלבד או שהועברו אליה מקופת גמל לתגמולים אחרת. תוקף האישור הנוכחי הינו עד ליום 31 בדצמבר 2010.

1.4 מספר חשבונות העמיתים

מספר חשבונות עמיתים ליום 31.12.09 : 132,723 חשבונות במעמד שכיר.

1.5 היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה ליום 31.12.2009 הינו כ – 2,797 מיליון ש"ח.

1.6 מסמכי יסוד

בתקופה המדווחת לא בוצעו שינויים בפועל במסמכי היסוד של החברה.

2. מצב עסקי החברה, תוצאות הפעילות ומקורות המימון

הכנסות החברה מדמי ניהול בשנת 2009 הסתכמו בסך 12,541 אלפי ש"ח (בשנה קודמת - 10,344 אלפי ש"ח). הגידול נובע מעליית שיעור דמי הניהול החל מחודש יוני 2008 מ – 0.33% ל-0.48% וכן כתוצאה מן הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים בשנת 2009 לעומת שנת 2008. הרווח הנקי לאחר מס של החברה לתקופה זו הסתכם לכ 6 אלפי ש"ח. (בשנה קודמת – 30 אלפי ש"ח). השינוי ברווח נובע מירידה בהכנסות הריבית שהניבה השקעת ההון העצמי שהוזרם לחברה בפקדון בנקאי, כתוצאה מירידת שיעורי הריביות בפקדונות הבנקאיים בשנת הדוח לעומת שנת 2008. סך הנכסים במאזן החברה לתאריך המאזן הסתכמו בכ-2,368 אלפי ש"ח (ליום 31.12.2008 כ-2,188 אלפי ש"ח).

במהלך שנת 2007 הביעו הסתדרות המורים בישראל (להלן: **"הסתדרות המורים"**) וארגון המורים בבתי הספר העל יסודיים, בסמינרים ובמכללות (להלן: **"ארגון המורים"**) בפני בנק מסד בע"מ את רצונם לקבל לידיהם את ניהול הקופה ובכלל זה העברת כלל נכסיה, זכויותיה התחייבויותיה, לרבות פעילותה ומאגרי המידע שלה, באופן שכל ארגון ינהל את העמיתים החברים בו באמצעות חברה מנהלת הנמצאת בשליטתו של כל אחד מהארגונים הללו, כאשר בשליטת ארגון המורים נמצאת חברת הניהול "רשף-חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ" (להלן: **"חברת רשף"**), ובשליטת הסתדרות המורים נמצאת חברת הניהול "גל - גמל למורים-חברה לניהול קופת גמל בע"מ" (להלן: **"חברת גל"**). חלוקת עמית קופת הגמל לכל אחד מהארגונים תעשה על פי הסכמה מוקדמת בין ארגון המורים לבין הסתדרות המורים, באחריותם הבלעדית וללא כל מעורבות מצד הבנק.

העברת ניהול קופת הגמל לידי הארגונים תבצע תוך פיצול קופת הגמל לשתי קופות גמל והעברת ניהולן מרצון, כך שאחת תנוהל כקופת גמל על ידי חברת הניהול רשף והשנייה תנוהל כקופת גמל על ידי חברת גל. פיצול קופת הגמל והעברת ניהולה מרצון מוסדר במסגרת הסכם בין הבנק, החברה, ולבין חברת רשף וחברת גל. דירקטוריון החברה אישר את התקשרותה בהסכם עם בנק מסד, חברת גל וחברת רשף (להלן: **"הצדדים"**) שעניינו פיצול והעברת ניהול מרצון של קופת גמל דפנה (להלן: **"הליך הפיצול והעברת הניהול"**). בהתאם לכך, ביום 27 במרץ 2008 נחתם הסכם בין הצדדים המסדיר את הליך הפיצול והעברת הניהול לחברת רשף ולחברת גל באופן שסוכם בין הצדדים.

ביום 12 במאי 2008 אישר דירקטוריון החברה את ההסכם כפי שנחתם בין הצדדים ואישר את הנוסח המעודכן והסופי של מתווה הפעולה, לפיו יתבצע הליך הפיצול והעברת הניהול, וכן אישר את השינויים המוצעים בתקנון קופת הגמל דפנה לאחר פיצולה.

כמו כן, דירקטוריון בנק מסד אישר בישיבתו מיום 13 במאי 2008 כי אם וככל שתהא הפרה של הוראות ההסכם, הבנק יפעל למימוש זכויותיו מכוח הוראות ההסכם נשוא עסקת דפנה, למעט הזכות לביטול ההסכם.

הליך הפיצול והעברת הניהול ייעשה בהתאם לסעיפים 38 ו- 41 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולמתווה פעולה מפורט שהוגש לממונה באגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "**הממונה**") ביום 6 באוגוסט 2008, לצורך קבלת אישורו מראש את ביצוע הליך הפיצול והעברת הניהול, ובכלל זה אישורו לביצוע שינויים בתקנון קופת גמל דפנה, המחויבים אגב ההליך, באופן שבו קופת גמל דפנה, המנוהלת כיום בנאמנות על ידי החברה כקופה אחת, תפוצל לשתי קופות שתנוהלנה בנאמנות בידי חברת רשף וחברת גל. במסגרת הליך הפיצול והעברת הניהול ובהתאם להנחיות הממונה לעניין זה, נשלחו לכלל העמיתים בקופת הגמל הודעות באמצעות הדואר בדבר הכוונה לבצע את הליך הפיצול והעברת הניהול, וזאת בהתאם לשיוכו הצפוי של כל עמית לחברת רשף או לחברת גל. שיוך העמיתים לכל אחד מהארגונים כאמור נעשתה על פי הסכמה וחלוקה מוקדמת בין ארגון המורים והסתדרות המורים במסגרת הסכם הפיצול והעברת הניהול.

בהתאם לכך, ביום 30 בדצמבר 2009 נתקבל מאת הממונה אישור מראש לביצוע הליך הפיצול והעברת הניהול וכן לביצוע השינויים המבוקשים בתקנון קופת הגמל. העסקה לפיצול קופת הגמל והעברת ניהול טרם הושלמה והמועד המשוער להשלמתה הינו 31 במרץ 2010. ייתכנו עיכובים במועד הסופי של השלמת הפיצול עקב השלמת תהליכים משפטיים בין הצדדים.

אין בהליך הפיצול והעברת הניהול מרצון משום פגיעה בזכויות העמיתים בקופת גמל דפנה.

לאחר סיום תהליך פיצול קופת הגמל לשתי קופות גמל כאמור, תחל החברה המנהלת בתהליך של פרוק מרצון.

החברה ממומנת בהון עצמי בלבד שהוזרם על ידי בנק מסד בע"מ ואינה משתמשת לפעילותה השוטפת במקורות מימון חיצוניים.

3. התפתחויות כלכליות במשק ובענף והשפעתן על החברה ועל הקופות שבניהולה

שנת 2009 הסתיימה במגמת התפתחות חיובית במשק הישראלי ובכלכלה העולמית. המשבר הכלכלי העולמי, שהלך והתפתח מהמחצית השנייה של 2007 ועד לרבעון השלישי של שנת 2008, הביא למיתון עמוק, שהיה קצר בהרבה מהתחזיות המוקדמות: ברבעון האחרון של 2008 ובמחצית הראשונה של 2009. החל מהרבעון השלישי של השנה יש סימני התאוששות מהמיתון העולמי, כאשר במשק הישראלי ניצני ההתאוששות נראו מוקדם יותר – מהרבעון השני של 2009. אם בחודשים הראשונים של 2009 ההערכה היתה לצמיחה שלילית בישראל של כ-1.5%, הרי האומדן בסוף השנה לצמיחת התמ"ג ב-2009 הוא +0.5%. בסך הכל, המשק הישראלי נפגע פחות ממדינות אחרות מהמשבר העולמי- שיעור הצמיחה העולמית בשנת 2009 הוא -0.8% ובמדינות המפותחות – -3.2%.

בשנת 2010, על פי תחזית קרן המטבע הבינלאומית, הצמיחה העולמית צפויה להגיע ל-3.9% ובמדינות המפותחות ל-2.1%, בארה"ב – 2.7%. לגבי ישראל תחזית הקרן היא לצמיחה של 2.5%, אך בנק ישראל צופה צמיחה מהירה יותר – 3.5%.

הניתוחים הכלכליים מצביעים על צעדי ההתערבות המקרו-כלכליים הלא שגרתיים בתחומים המונטרי, הפיסקלי והפיננסי כאלו שהביאו לשיפור הגלובלי המהיר יחסית במצב הכלכלי. על רקע זה גם שוררת אי ודאות לגבי המשך מגמת היציאה מהמשבר הכלכלי בזמן שקובעי המדיניות מצהירים על כוונתם לחדול ממדיניות התמיכה המקרו-כלכלית. יתירה מכך, התערבות הממשלות יצרה מצב פיסקלי בעייתי עם פוטנציאל ממשי למשבר פיננסי בכמה מדינות. ביוון, בפורטוגל ובספרד הורדו הדירוג ותחזית הדירוג, על רקע חשש לגבי יכולת פרעון החובות. התמריצים הפיסקליים ונטל מימון הגרעון ההולך וגדל, הגדילו מאוד את החובות הממשלתיים והביאו אותם לשיאים של כל הזמנים. כל אלו וכן אי הודאות לגבי מידת יציבותם של מוסדות פיננסיים רבים בעולם, מעיבים על מגמת ההתאוששות, שכאמור נראית באופן ברור ונמשכת מאז המחצית השנייה של שנת 2009.

יציאתו של המשק הישראלי מהמיתון, שכאמור היתה מוקדמת יותר, נראית מבוססת יותר ופחות שברירת בהשוואה למגמות בעולם, אף שהמגמות העולמיות משפיעות משמעותית גם על ישראל. המצב הפיסקלי בישראל, גם הוא טוב בהרבה מזה שבעולם. הגרעון בתקציב גדל בשיעור מתון הרבה יותר ויחס החוב לתוצר שמר על יציבותו. המגמות בשוק ההון בישראל היו חיוביות יותר בהשוואה למגמות החיוביות שהיו בשוקי ההון בעולם. גם בשוק העבודה המגמות חיוביות הרבה יותר – הגידול בשיעור האבטלה היה מתון יותר ומאז הרבעון השלישי של 2009 הוא בירידה, לעומת עליה בעולם. צמיחת התמ"ג בישראל בשנת 2009 היא, כאמור, 0.5%. במחצית השנייה של השנה היא הגיעה לכ-2.9% במונחים שנתיים וברבעון האחרון של השנה ליותר מ-4.0%. התוצר של המגזר העסקי בשנת 2009 ירד ב-0.4%. בולטת הירידה ביצוא – 10.8% ללא יהלומים. גם ביבוא היתה ירידה משמעותית – 13.4% ללא יבוא בטחוני ויהלומים. הצריכה הפרטית גדלה ב-1.1%, שמשמעותה ירידה בצריכה לנפש (רמת החיים) של כ-0.6%. ללא השפעת כלי תחבורה אישיים הגידול בצריכה הפרטית הוא בשיעור של 2.1% וללא ירידה בצריכה לנפש. ההשקעה בנכסים קבועים, למעט אניות ומטוסים, ירדה ב-6.6% והצריכה הציבורית ללא היבוא הבטחוני גדלה ב-2.5%. מגמת ההתאוששות החל מהרבעון השני של השנה החלה בצריכה הפרטית, אך ברבעון השלישי של השנה החל גם גידול ביצוא ובהשקעות והוא קצב גידול היבוא. שיעור האבטלה, בעקבות המשבר הכלכלי, עלה בשנת 2009 והגיע ל-7.7% מכוח העבודה, לאחר שכבר הגיע לשיעור הנמוך יחסית בשנת 2008 של 6.1%. במחצית השנייה של 2009 החלה ירידה בשיעור האבטלה

וההערכה היא, שבשנת 2010 היא תגיע לכ- 7.0% מכוח העבודה. הגירעון בתקציב המדינה עלה אף הוא בעקבות המשבר והשפעתו על ההכנסות ממסים והגיע ל- 5.15% מהתוצר. זהו שיעור נמוך מהערכת התקציב ל- 2009, שצפתה גרעון של 6.0% מהתוצר. בשנת 2010 צפויה ירידה נוספת בגרעון עד לכדי כ- 4% מהתוצר. יחס החוב לתוצר נשאר פחות או יותר יציב, ולא עבר את רף ה- 80% למרות הגידול בגרעון והצורך לממנו על ידי גיוס הון מהציבור. זאת, בהשפעת עליית מחירי התוצר והתחזקותו של השקל בשנה האחרונה. העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים גדל מאד בשנת 2009 והגיע לכ- 7.2 מיליארד דולר לעומת 2.1 מיליארד דולר בשנת 2008. הגורם העיקרי לגידול בעודף הוא הירידה החדה במחירי הסחורות, במיוחד מחירי הדלק, בהשוואת הממוצעים של 2009 ו- 2008. בנוסף, כנאמר לעיל, ירידת היבוא היתה חזקה יותר בהשוואה לירידת יצוא הסחורות והשרותים. הציפיות הן, שההתאוששות בפעילות הכלכלית, תוך גידול מהיר יותר ביבוא לעומת הגידול ביצוא, תקטין את העודף בחשבון השוטף עד לכדי 3- 3.5 מיליארד דולר בשנת 2010 ולכך השלכות משמעותיות על התחזקותו או החלשותו של השקל בשנה הקרובה.

האינפלציה בישראל במהלך שנת 2009 הגיעה ל- 3.9%, בדומה לאינפלציה במהלך שנת 2008- 3.8%. בהשוואה למדינות המפותחות, שם האינפלציה בשנה האחרונה היתה קרובה מאד ל- 0, זוהי אינפלציה גבוהה, אך בהשוואה למדינות המתעוררות והמתפתחות, שם היא הגיעה ל- 5.2%, זוהי אינפלציה נמוכה יחסית. היא חורגת מתחום יעד האינפלציה והושפעה השנה מעליות מחירים שנבעו מהתערבות ממשלתית- מע"מ, מחירי מים, סיגריות, מס על דלק. בניכוי עליות מחירים אלו הגיעה האינפלציה ל- 2.8%, מעט נמוך מהגבול העליון של יעד האינפלציה. סעיפי הדיור והאנרגיה היו הסעיפים עם ההשפעה הרבה ביותר על עלית המחירים בשנה האחרונה. יש לציין, שעליית מחירי הדירות בבעלות הדיירים, שאינם חלק ממחירי הדיור הנמדדים במדד המחירים לצרכן, הסתכמה בכ- 18% מתחילת השנה. העליה הבולטת במחירי הדירות הושפעה מהירידה החדה בריבית, תוך ירידה של עלות המשכנתאות. הצבור נטה לעבור להשקעות בנכסים ריאליים, על רקע העדר חלופות השקעה אטרקטיביות. במקביל, לירידת הריבית לא היתה השפעה על הגדלת הצע הדירות, כאשר התחלות וגמר בנייה למגורים היו במגמת ירידה וכן מספר הדירות למכירה. בשנת 2010 צפויה ירידה באינפלציה לתוך תחום יעד האינפלציה של 1% - 3%, כשהגורמים שפעלו להאצתה בשנת 2009 לא צפויים להמשיך ולפעול בשנת 2010. בשליש הראשון של השנה ריבית בנק ישראל היתה במגמת ירידה חסרת תקדים עד לכדי 0.5%. זאת במטרה למתן את השפעת המשבר העולמי העמוק על השווקים הפיננסיים והריאליים בישראל, על רקע חולשה בשוקי חו"ל והתגברות הסיכונים למיתון כבד. מהלך דומה נקטו הבנקים המרכזיים בעולם. עם הצטברות אינדיקטורים המצביעים על התאוששות משמעותית ומתמשכת, החלה הריבית לעלות שוב, החל מספטמבר 2009. קצב העלאת הריבית איטי ומקדים את עליות הריבית בעולם, שצפויות להתחיל רק באמצע שנת 2010, עם התבססות מגמת היציאה מהמיתון, שבשלב זה, כאמור לעיל, עדיין אינה ודאית. עד פברואר 2010 עלתה הריבית ל- 1.25% בלבד, כשהיא עדיין מבטאת ריבית ריאלית שלילית ניכרת של כ- 2.5%. לקראת שנת 2010 שוב החל להתפתח פער ריביות חיובי בהשוואת ישראל מול העולם בהשוואת ריביות הבנקים המרכזיים. מאידך, פער הריביות החיובי על אג"ח לטווח הארוך נמצא במגמה של ירידה. יציאת המשק מהמשבר אמורה להביא להמשך תהליך ההתאמה של הריבית לסביבה הכלכלית המקומית החדשה, שהולכת ומתבססת. עם זאת, קצב ההתאמה תלוי בהתפתחויות בסביבה הכלכלית הגלובלית, שאינן תואמות להתפתחויות במשק הישראלי. במגמות הנוכחיות סביר להניח, שתהליך זה לא יסתיים במהלך שנת 2010.

ניהול המדיניות המוניטרית זה קרוב לשנתיים על ידי בנק ישראל אינו מתבצע רק באמצעות החלטות הריבית, אלא גם באמצעות התערבותו של בנק ישראל בשוק המט"ח. העודף הגדל בחשבון השוטף במאזן התשלומים, תנועות ההון החיוביות אל המשק, המבטאים בין השאר גם את הפער בעומק המשבר הכלכלי בין ישראל לעולם – בעולם המשבר עמוק יותר יחסית, הביאו את בנק ישראל להתערב בשוק המט"ח ולרכוש דולרים בהיקפים ניכרים כדי למנוע התחזקות גדולה מדי של השקל, העלולה לפגוע קשות במגזר היצוא ולהעמיק את המיתון. במהלך שנת 2009 התחזק השקל לעומת הדולר בשיעור מצטבר של 0.71%. מגמות אלו, אולי בעוצמה נמוכה יותר, צפויות להמשך גם בשנת 2010 על רקע הציפיות לעודף בחשבון השוטף ולתנועות הון חיוביות גם בשנה הקרובה. לכך יש להוסיף את פער הריביות החיובי שגדל בחודשים האחרונים וצפוי להמשך גם בשנת 2010. מגמת התחזקות השקל היא מהגורמים שאמורים לייצב את האינפלציה בשנת 2010 בתוך תחום יעד האינפלציה, אף שרמת הריבית תמשיך להיות יחסית נמוכה ועלולה לדחוף מעט כלפי מעלה את האינפלציה.

שוק המניות:

שנת 2009 היתה שנה של ריבאונד מרשים בשוק המניות. השנה האחרונה תיזכר כאחת השנים הטובות שידעו המשקיעים בבורסה בתל אביב. לאחר ירידות השערים החדות, שהסבו הפסדים כבדים בתיקי המניות ב-2008, התהפכה המגמה ב-2009, ונרשם תיקון חד בשיעורים דו ספרתיים ואף למעלה מכך. במונחי מטבע מקומי שוק המניות הישראלי הציג את הצמיחה השנייה בגודלה בעולם לאחר רוסיה. במונחים דולרים השוק המקומי הציג את הצמיחה הרביעית בגודלה לאחר רוסיה, הודו וברזיל. בסיכומה של השנה זינק מדד תל אביב 25 ב-74.9% מדד תל אביב 100 שבו משקל גבוה למניות הנדל"ן וכן נוכחות של שותפויות הגז זינק בכ-88% ואילו מדד היתר 50 זינק בשיעור מרשים של 152.3%. בחלוקה סקטוריאלית בלטו במיוחד מניות הנדל"ן, כשמדד הנדל"ן 15 זינק השנה ב-122.7%.

שוק אגרות החוב:

בסוף שנת 2008 החלו עליות בשערי איגרות החוב והן התעצמו במהלך שנת 2009 לאחר שהתברר שהחששות מפני קריסת חברות היו מוגזמות במקרים רבים. בסיכום שנתי נרשמו עליות שערים חדות בשערי אגרות החוב בשעור של עד 45%. עקב העליות החדות באג"ח חברות צומצמו פערי התשואות בין לבין האג"ח הממשלתיים.

שערי אגרות החוב הממשלתיים, שלא נפגעו במשבר אשתקד, רשמו השנה עלייה של עד כ-12%. עליות השערים השנה היו, בין היתר, תגובה לירידות השערים התריפות ברבעון האחרון של 2008 ולמדיניות המוניטרית המרחיבה של בנק ישראל.

באג"ח חברות הצמודות מדד נרשמה השנה עלייה ממוצעת של כ-40%. העלייה בשערי אג"ח חברות השנה, באה לאחר שחיקתן בכ-20% בחודשים ספטמבר-דצמבר 2008. בחינת מדדי התל-בונד, שהגיעו בסוף השנה לרמות חדשות, מראה כי מדד תל-בונד 20 עלה בכ-24% ואילו מדד תל בונד 40 ורבות מאגרות החוב הכלולות בו הקשורות לענף הנדל"ן עלה בשעור כמעט כפול של כ-44% מתחילת השנה לאחר שצנח בכ-33% בשליש האחרון של 2008.

יצויין כי, באג"ח שהונפקו ע"י הסקטור הבנקאי נרשמו עליות מתונות של כ-5% בממוצע, אף שבמניות הבנקים נרשמו עליות שערים חדות אשר תרמו משמעותית לעליית מדד ת"א-25.

מלווה קצר מועד:

בשנת 2009 עלו שערי מק"מ בכ 1.5% בלבד, לעומת 5% בכל אחת מהשנים 2008 ו- 2007. התשואה לפדיון המשיכה השנה לרדת והגיעה לכ- 1.3% בסוף השנה, לעומת כ-1.7% בסוף שנת 2008 וכ 4.5% בדצמבר 2007.

השפעת ההתפתחות במשק על מדיניות ההשקעות של הקופה המנוהלת

שקלול פרמטרים אלו יצרו את הבסיס לעבודתה של ועדת ההשקעות אשר קבעה מדיניות של גידול בהשקעות הקופה באפיק המניית, במקביל לשמירה על מרכיב גדול של השקעות סולידיות - אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות מדורגות ובפרט אגרות חוב צמודות למדד.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק וכן שינויים בארץ ובחו"ל במהלך השנה, פעלה הקופה לביצוע שינויים בתמהיל נכסיה כדלקמן:

אפיק המניית וניירות ערך אחרים (סחיר) - מרכיב המניית וני"ע סחירים אחרים עלה משיעור של 13.19% מסה"כ נכסי הקופה לשיעור של 26.15% בדצמבר 2009. עיקר ההשקעה בוצעה במניות סחירות בארץ ונכללות במדד ת"א - 100 שינוי זה נובע בין היתר משינוי במדיניות ההשקעות לאור המגמה החיובית שאפינה את שוק המניות בשנת הדוח.

אג"ח ממשלתיות סחירות - היקף ההשקעות באג"ח ממשלתיות סחירות ירד משיעור של 55.79% לשיעור של 51.12%. ירידה זו נבעה בעיקר כתוצאה מגידול בהשקעה במניות וניירות ערך סחירים אחרים. עיקר ההשקעה בוצעה באג"ח צמודות מדד (כ- 25% מסך נכסי הקופה) ובאג"ח לא צמודות בריבית קבועה (כ- 25% מסך נכסי הקופה).

אג"ח קונצרניות סחירות - היקף ההשקעות באג"ח קונצרניות סחירות ירד משיעור של 11.37% לשיעור של 10.83%.

נכסים לא סחירים - משקלם בנכסי הקופה של ניירות ערך בלתי סחירים ופיקדונות והלוואות ירד בשנת הדוח משיעור של 14.75% לשיעור של 11.26%.

התפתחויות בענף קופות הגמל

א. מגמות בענף קופות הגמל

קופות הגמל הינן הגופים הפיננסיים המרכזיים בשוק ההון הישראלי, הן לאור פעילותן המעשית והפוטנציאלית, והן לאור משקלן בתיק הנכסים הכספיים של הציבור.

הקופות מהוות מסלול חיסכון לטווח ארוך או בינוני הנהנה מהטבות במיסוי, באמצעותו ניתן לצבור כספים למטרות שונות, בין היתר, גם לצרכים פנסיוניים עתידיים של העמיתים.

ענף קופות הגמל מורכב מכ- 814 קופות גמל, הכוללות קופות לתגמולים ופיצויים המהוות כ- 57% מסך נכסי קופות הגמל, קופות מרכזיות לפיצויים כ- 8% וקרנות השתלמות המהוות כ- 35%.

למרות השוני בין מאפייני החסכון של קרנות השתלמות לקופות לתגמולים ופיצויים, נוהגים להתייחס אל כולן כמכלול אחד, בעיקר משום שהן פועלות מכוח אותן תקנות מיסוי.

היקף ענף קופות הגמל נכון ל-31 בדצמבר 2009 הסתכם בכ-280 מיליארד ש"ח, לעומת כ-221 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2008.

הגידול של כ-59 מיליארד ש"ח בהיקף הנכסים בענף קופות הגמל בשנת הדוח נובע בעיקר מהתשואות הגבוהות שהניב הענף בשנת 2009.

בשנת 2009 השיגו כלל קופות הגמל בענף תשואה ממוצעת של 28.6%, לעומת תשואה ממוצעת שלילית של 17.79% בשנת 2008.

בעקבות התיקון שחל בתשואות בשנת 2009 לעומת התשואות השליליות בשנת 2008 על רקע משבר הכלכלה העולמי באותה השנה חזר, הענף לרמתו המקורית כפי שהיתה בסוף שנת 2007 עם היקף נכסים מנוהל בסך 278 מיליארד ש"ח.

ב. תהליכי חקיקה בענף קופות הגמל

ענף קופות הגמל בכללותו ותחום הפעילות של החברה בפרט עבר שינויי חקיקה רבים אשר להם השפעה ניכרת על פעילות החברה וסביבת הפעילות שלה. עיקר השינויים בתקופה האחרונה מקורם ברפורמה שהוסדרה בחקיקה בתחילת שנת 2008 במוצרי קופות הגמל, בהסכם קיבוצי כללי לביטוח פנסיוני ובצו הרחבה שנחתם מכוחו בשנת 2007, וכן ברפורמה בניוד הכספים בין מוצרי חסכון פנסיוני. לפרטים ראה דוח על עסקי התאגיד סעיפים 6א ו-19.

ג. מצב הקופות שבניהול החברה ביחס להתפתחויות בענף קופות הגמל

הקופה הניבה בשנת 2009 תשואה נומינלית ברוטו בשיעור 19.72%, הנמוכה מהתשואה הנומינלית ברוטו הממוצעת בענף שעמדה על 28.36%. (שנה קודמת תשואה שלילית בשיעור 8.84% העדיפה על התשואה השלילית הממוצעת בענף בשיעור של 17.79%).

בניגוד למתרחש בענף, הקופה נהנתה בשנת 2009 מצבירה נטו (הפקדות בניכוי משיכות והעברות נטו) חיובית (בענף צבירה נטו שלילית בסך כולל של 2.6 מיליארד ש"ח).

4. המצב הכספי של הקופות שבניהול החברה

4.1 התפתחות בתשלומים לקופה ובתשלומים לעמיתים לשנת הדוח

שנת 2008 (מיליוני ש"ח)	שנת 2009 (מיליוני ש"ח)	
125.8	128.2	הפקדות לקופה
96.2	86.2	תשלומים לעמיתים
22.1	33.8	העברות נטו מן הקופה
7.5	8.3	צבירה נטו

בשנת הדוח חל גידול בהיקף הפרשות העמיתים לקופה בכ-2.4 מיליון ש"ח מ-125.8 ל-128.2 מיליון ש"ח. בעוד שבמקביל חל קיטון במשיכות עמיתים מ-96.2 מיליון ש"ח בשנת 2008 ל-86.2 מיליון ש"ח בשנת 2009, על רקע תיקון השערים בשנה שאחרי המשבר הפיננסי. כנגד מגמת הירידה במשיכות

חלה בשנת 2009 עליה בהעברות כספי עמיתים אל קופות אחרות. סך העברות הכספים נטו מן הקופה אל קופות חיצוניות, בניכוי כניסות כספים מקופות אחרות אל הקופה הסתכם בשנת 2009 ב-33.8 מליון ש"ח לעומת 22.1 מליון ש"ח בשנת 2008.

4.2 ניתוח תשואות קופות הגמל בשנת הדוח

התשואה נומינלית ברוטו של הקופה לשנת 2009 הינה 19.72%. לפרוט אודות הגורמים שהשפיעו על התשואות ראה סעיף 3 לעיל וכן סעיף 2.3 בדוח הדירקטוריון של הקופה וסעיף 2.4 בדוח סקירת ההנהלה של הקופה.

5. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

סיכון שוק מוגדר כסיכון להפסד בהשקעות הקופה שבניהול החברה הנובע משינוי בשוויים של נכסי הקופה עקב שינוי בתנאי השוק (שינוי ברמת מחירים בשווקי מניות, שינוי ריבית, שערי חליפין, אינפלציה וכו').

מדיניות ניהול סיכוני השוק של הקופה מכוונת להפחית את רמת הסיכון מפעילות ההשקעה של נכסי הקופה, למינימום סביר, וזאת בהתחשב במטרה להשגת תשואה אופטימלית על השקעות הקופה. דירקטוריון החברה קובע מגבלות לחשיפה לסיכוני השוק (ראה הרחבה בסעיף 6.3 בדוח סקירת ההנהלה של הקופה).

6. פרטים על הנהלת החברה

6.1 הרכב הדירקטוריון וועדותיו

שם ושם משפחה	יעקב מלכין	בועז לויתן (*)	דורית ולדמן (**)	סדי זינגר	מלי קרני (***)	זליצקי ענת	אורלי טרץ' (****)	אמנון הרציג	שלמה מעוז
מספר ת.ז.	059797787	027781525	54717996	564334913	053361549	64727936	022406698	10009587	047536974
שנת לידה	1965	1969	1957	1960	1955	1949	1966	1945	1946
מגן	סלעית 28 להבים	רמת רזיאל בית מס' 164	דיזינגוב 34 תל אביב	קיבוץ כברי	היקב 10 ראשלי"צ	זאב רכטר 8 ת"א	הגליל 28 ראשלי"צ	זאב באכר 6 ירושלים	הבשור 84 שוהם
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חבר דירקטוריון	כן	כן	כן	כן	כן	כן	לא	כן	כן
חברות בוועדות הדירקטוריון	לא	ו. השקעות	לא	ו. השקעות, יו"ר ו. ביקורת	לא	ו. השקעות, ו. ביקורת, יו"ר ועדת השקעות	ו. השקעות	לא	ו. השקעות ו. ביקורת
נציג חיצוני	לא	לא	לא	כן	לא	כן	לא	לא	כן
תאריך התחלת כהונה	מאי 2008	יוני 2009	מאי 2007	אוקטובר 2004	יולי 2009	אוקטובר 2004	פברואר 2009	אפריל 2007	פברואר 2007
מס' ישיבות דירקטוריון בשנה	4	1	-	4	2	4	לא רלוונטי	4	4
מס' ישיבות ו. השקעות בשנה	לא רלוונטי	9	לא רלוונטי	21	לא רלוונטי	23	2	לא רלוונטי	22
מס' ישיבות ו. בקורת בשנה	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי	3	לא רלוונטי	4	לא רלוונטי	לא רלוונטי	4

שם ושם משפחה	יעקב מלכין	בועז לויטן (*)	דורית ולדמן (**)	סדי זינגר	מלי קרני (***)	זליצקי ענת	אורלי טרץ' (****)	אמנון הרציג	שלמה מעוז
התעסקות עיקרית נוספת	מנכ"ל בנק מסד בע"מ	עמלות הבנק הבינלאומי, מנהל פרויקט מנכ"ל	שיווק, בנק הפועלים	כלכלן בקיבוץ כברי	מנהלת סניף בנק מסד	יעוץ כלכלי	מנהלת סניף בנק מסד	יעוץ שיווקי	מרצה בתחום כלכלי פיננסי
עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה, בעל עין	כן - בנק מסד בע"מ (בעל שליטה)	כן - הבנק הבינלאומי (בעל שליטה)	כן - בנק מסד בע"מ (בעל שליטה)	לא	כן - בנק מסד בע"מ (בעל שליטה)	לא	כן - בנק מסד בע"מ (בעל שליטה)	לא	לא
בן משפחה של בעל עין אחר בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר שני במנהל עסקים	תואר BA בכלכלה	תואר שני במנהל עסקים	אקדמאי	BA במנהל עסקים	תואר שני במנהל עסקים	BA במנהל עסקים	תואר שני תקשורת המונים	תואר BA בכלכלה
עיסוק בחמש שנים אחרונות	מנכ"ל בנק מסד בע"מ, סמנכ"ל המעורר הקמעונאי, תפקידים בנר"פ.	מנהל שיווק בקבוצת הבינלאומי, אנליסט בכיר ומנהל קרנות נאמנות דיקלה	מנהל מחלקת שיווק בבנק מסד, תפקידים בבנק הפועלים	כלכלן בקיבוץ כברי	מנהלת סניף ירושלים בנק מסד	מנהלת כספים ונכסים נעמת / יעוץ כלכלי	מנהלת סניף ראשלי"צ, פ"ת יועצת השקעות בבירה בנק מסד	מנהל כללי בחברת 50 פלוס	דירקטור במעריב, חברת הכשרת הישוב, ברום ים המלח
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור						י.ס.פ. מטעי הדר		חברת-50, אתגרים פיננסיים	דיסקונט חיתום, הכשרת הישוב, מעריב

(*) תחילת כהונה ביום 29.6.2009

(**) סיום כהונה ביום 10.8.2009

(***) תחילת כהונה ביום 14.7.2009

(****) תחילת כהונה ביום 12.2.2009

6.2 פעילות דירקטוריון החברה וועדותיו

דירקטוריון החברה התכנס 4 פעמים במהלך שנת הדוח.
ועדת ההשקעות של החברה התכנסה 24 פעמים במהלך שנת הדוח.
ועדת הביקורת של החברה התכנסה 4 פעמים במהלך שנת הדוח.

בשנת הדוח שילם בנק מסד בע"מ הוצאות בגין דירקטורים של החברה בסך 341 אלפי ש"ח.
ביטוח הדירקטורים של הקופה משולם במסגרת פוליסת ביטוח מרכזית לדירקטורים ונושאי משרה בקבוצת הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.

6.3 נושאי משרה בכירים בחברה

שם ושם משפחה	מספר ת.ז.	שנת לידה	תפקיד בקופה	תפקיד בחברה קשורה	קשר משפחתי לנושא משרה אחר או בעל עניין	השכלה	ניסיון עסקי	תאריך התחלת כהונה
ליאת בן ארי	024946758	1970	מנכ"לית	מנהלת מחלקת ניהול נכסי לקוחות בבנק מסד	אין	תואר ראשון כלכלה חשבונאות, רואת חשבון	ניהול המחלקה למסחר ומכשירים פיננסיים בשוק ההון בבנק הבינ"ל.	אוגוסט 2008

6.4 תנאי שכר

להלן פירוט תנאי שכר של עובדי הקופה/נושאי משרה

שם ושם משפחה	תפקיד בחברה	פירוט תשלומים בשנת הדוח (באלפי שקלים)	התאגיד המשלם
ליאת בן ארי	מנכ"לית	571	בנק מסד בע"מ

6.5 משרד רואה חשבון מבקר

משרד שרוני - שפיר ושות' - רואי חשבון משמש בתפקיד רואה החשבון המבקר של הקופה.
השותף האחראי על הביקורת הינו רו"ח אלי שפיר.
מען משרד רואי החשבון : רחוב ז'בוטינסקי 35, רמת גן.

7. אופן ניהול החברה

7.1 עבודת דירקטוריון החברה

א. תפקיד וסמכות הדירקטוריון

תפקידו העיקרי של דירקטוריון הקופה הם לקבוע את מדיניות ניהול החברה, להגדיר את תפקידיה וסמכויותיה של הנהלת החברה, לבקר באופן שוטף את פעילותה ולוודא את קיום ההנחיות.

דירקטוריון החברה מקיים מידי פעם דיון בדבר מדיניות החברה והקווים העקרוניים לפעולתה.

הדירקטוריון דן בכל עניין בעל חשיבות מהותית לניהול החברה ולצורך כך, מדווחת הנהלת החברה לדירקטוריון על כל עניין שהדירקטוריון צריך לדעת כדי למלא את תפקידו כראוי. הדירקטוריון דן לפחות אחת לרבעון בפעולתה של החברה ובתוצאות העסקיות שלה.

ב. ועדות הדירקטוריון ומבקר פנימי

- מבקר פנימי – הדירקטוריון ממנה מבקר פנימי לחברה על פי המלצת ועדת ביקורת. ועדת הביקורת ממליצה לדירקטוריון באשר לנושאים שיכללו בביקורת ותדירותה. ממצאי הביקורת מובאים לדיון במליאת הדירקטוריון.
- ועדת ביקורת – הדירקטוריון ממנה ועדת ביקורת כאשר יו"ר הועדה ורוב חבריה הינם דירקטורים חיצוניים. ועדת הביקורת בוחנת את אופן ניהול החברה, בין השאר תוך התייעצות עם המבקר החיצוני.
- ועדת השקעות – דירקטוריון החברה ממנה ועדת השקעות בהתאם להוראות כל דין, כאשר רוב חברי הועדה הינם דירקטורים בחברה. דירקטוריון החברה אינו רשאי ליטול לעצמו מסמכות ועדת השקעות שניתנה לה על פי דין או תקנון החברה. תפקיד הועדה לקבוע את דרך פעולת החברה במסגרת מדיניות ההשקעות שקבע הדירקטוריון.

7.2 נוהל קבלת החלטה על השקעות החברה

ועדת ההשקעות של החברה קובעת כללים ונהלים בנוגע לדרך קבלת החלטות ההשקעה בחברה וסמכות כל אחד מהגורמים המעורבים בתהליך. ועדת ההשקעות קובעת את יחסי הגומלין בין הועדה למנהל העסקים המבצע את ההשקעות בפועל.

מנהל העסקים מדווח מידי ישיבה של ועדת ההשקעות של החברה באשר למבנה תיק ההשקעות, עסקאות בניירות ערך שנעשו מאז הישיבה האחרונה, ביצוע החלטותיה וסקירה כלכלית של שוק ההון.

ועדת ההשקעות מקבלת החלטה בדבר מדיניות ההשקעה של החברה ברמת האפיק ומנחה את מנהל העסקים ליישמה בפועל.

7.3 נוהל פיצול ניירות ערך ברכישות משותפות שנעשות עבור הגוף המנהל

הרכישה מתבצעת לחשבון מפצל. הפיצול נעשה ביום הקניה או למחרת בתנאי שיימסר לפני פתיחת המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החלוקה בין הקופות מבוצעת בהתאם למדיניות שמתווה ועדת השקעות של כל קופה וקופה. השיקולים העיקריים לפיצול עסקאות הם לפי בחינת מגבלות הקופות בהתאם לתקנות מס הכנסה, הנחיית ועדת ההשקעה של קופה, היקף נכסי הקופה ומצב היתרות הנזילות שלה.

7.4 נהלי הבקרה על ביצוע ההשקעות אל מול החלטות ועדת ההשקעות

קיימים שלושה אמצעי בקרה בנושא מעקב אחר ביצוע החלטות ועדת ההשקעה:

- א. בכל ישיבת ועדת ההשקעות מוצג דוח החלטות מול ביצוע. הדוח נידון בכל ישיבה.
- ב. מבוצעת בקרה שוטפת בנושא ביצוע החלטות ועדת ההשקעות ע"י אחראי מטעם הבנק לנושא.
- ג. מבקר הפנים מבצע ביקורת על הליך ההשקעות.

8. נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של מניות המוחזקות ע"י הקופה

8.1 מדיניות החברה

החברה מיוצגת ע"י חברת פועלים סהר ומשרד עו"ד בן נפתלי באסיפות כלליות. בישיבת דירקטוריון החברה מיום 30.11.09 אושר נייר העמדה של חברת "פועלים סהר" בנושא מדיניות הצבעה באסיפות כלליות כמדיניות הקופה בעניין אופן ההצבעה באסיפות כלליות. ההחלטות מתקבלות על סמך ניתוח כלכלי אובייקטיבי של חברת פועלים סהר בהסתמך על ניתוח כלכלי של הנושאים והעסקאות העולים לדיון באסיפה, עבור מניות סחירות הנסחרות בישראל. במסגרת שירותי ה-Proxy של פועלים סהר ניתנים ניתוחים כלכליים של הנושאים והעסקאות המובאים לדיון באסיפה, לרבות נתונים השוואתיים, ניתוחי כדאיות והמלצה לגבי אופן ההצבעה. לחברה ניתנת האפשרות להצביע באסיפות בהתאם להמלצה של פועלים סהר, או לחילופין להורות לפועלים סהר להצביע אחרת.

הניתוחים הכלכליים מתבססים על קריטריונים מנחים, המופעלים תוך כדי בחינת נושאי האסיפה במתכונת של "כל מקרה לגופו", מתוך הנחת עבודה ולפיה אינטרס החברה הציבורית חופף את האינטרס של בעלי מניות המיעוט. פעילות זו מלווה בתמיכה משפטית מתמחה, לרבות מידע לגבי חקיקה חדשה, חוות דעת משפטיות, וכיוצא בזה.

בהתאם לנוהל החברה בנושא הצבעה באסיפות כלליות אחת לחודש מובא דיווח לוועדת ההשקעות על אופן הצבעת הקופה באסיפות כלליות בהתאם לניתוח שבוצע ע"י פועלים סהר. נייר העמדה של פועלים סהר בנושא ההצבעות באסיפות הכלליות כולל קווים מנחים למקבלי ההחלטה בנושאי ההצבעה השונים, לרבות נושא הרכב הדירקטוריון, ועדת הבקורת של הגוף המושקע, עצמאות הדירקטור, הפרדת תפקידים בין תפקידי היו"ר לתפקידי המנכ"ל, משך כהונת דירקטור, מדיניות תגמול בכירים, מיזוגים, רכישות והעברות פעילויות, עסקאות עם בעלי עניין, מבנה ההון, אגרות חוב וכתבי אופציה, ביטוח ושיפוי נושאי משרה, מינוי רואה חשבון מבקר ושינויים בתקנון החברה.

נייר העמדה מפורסם באתר האינטרנט של החברה.

8.2 הלכה למעשה

הקופה השתתפה ב- 223 אסיפות בעלי מניות בשנת הדיווח.

9. יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

במסגרת חוזרים שפירסם הממונה בשנת 2006 הוטל על הגופים המוסדיים לצרף הצהרות מנהלים בדבר נאותות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים ובדבר קיומן ויעילותן של בקורות פנימיות שנועדו להבטיח שמידע מהותי המתייחס לגוף המוסדי מובא לידיעתם. בהתאם לאמור, קיימה החברה את ההליך הנדרש על פי SOX 302 שכוללת בחינה של תהליכי העבודה והבקורות הפנימיות של החברה.

ההצהרות האמורות מצורפות בזאת לדוחות השנתיים של החברה.

9.1 הערכת בקורות ונהלים

הנהלת החברה, בשיתוף מנכ"ל החברה ובעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ובעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים של החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

9.2 בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

10. אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי

בחודש מאי 2007 הפיץ המפקח על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר חוזר בעניין ישום סעיף 404 לחוק "Sarbanes – Oxley" בדבר הערכת אפקטיביות של הבקרה הפנימית "לפיו על קופות הגמל להיערך לכלול בדוחותיהם הכספיים, החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2010, הצהרה בדבר אחריות ההנהלה להקמה ותחזוק של מערך ונהלי בקרה פנימית נאותים על הדיווח הכספי וכן הערכה לתום שנת הכספים של יעילות המערך ונהלי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, וכל זאת במטרה לספק מידה סבירה של ביטחון באשר להערכת המדיניות והנהלים הנוגעים לדיוק הרשומים, שלמותם ואיתור פעולות לא מורשות, אשר עלולות להשפיע על הדוחות הכספיים בגוף המוסדי".

בחודש יוני 2009 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 9-10-2009, החליף בהתייחס להוראות החלות על גופים מוסדיים מכאן ולהבא את חוזר גופים מוסדיים 9-9-2007. עיקר השינוי הינו בדחיית מועד היישום לדוחות הכספיים לשנת 2010.

הפעולות שבוצעו, יעדים ושלבי ביצוע במהלך 2009

לצורך יישום הוראות הממונה, התקשרה החברה כחברה מנהלת בנאמנות את קופת הגמל עם משרד יועצים חיצוני ובהתאם ננקטו פעולות ונקבעו לוחות הזמנים ואבני הדרך ליישום ההוראות כדלהלן:

- **מינוי וועדת היגוי לפרויקט** – הוועדה אחראית על מתן יעוץ והכוונה, הגדרת ציפיות, פתרון בעיות, עדכונים שוטפים לגוף ותמיכה בתהליך. כמו-כן, אחראית הוועדה על פיקוחו והכוונתו של הפרויקט. בצוות מכהנים המנכ"ל ונושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בתיאום עם מנהל הפרויקט ממשרד היועצים החיצוני.
- **הגדרת הבקרה הפנימית** - קופת הגמל אימצה את מודל COSO לעניין מבנה הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. המודל כולל 5 מרכיבים בסיסיים, כאשר הבקורות על הדיווח הכספי שכלולות ברכיבים כאמור, יתועדו וייבחנו על ידי הנהלת הגוף המוסדי מבחינת תכנון הבקרה (design) ומבחינת היעילות התפעולית (operating effectiveness).
- **מערכת ממוכנת לניהול התהליך** – קופת הגמל החליטה מטעמי עלות תועלת לא להקצות מערכת ממוכנת ייחודית לניהול הפרויקט וניהול התהליך יבוצע באמצעות קבצי אקסל.
- **זיהוי חשבוניות ותהליכים עסקיים מהותיים** – בוצע ניתוח של החשבוניות המהותיים לקופת הגמל ועל בסיס ניתוח זה זוהו התהליכים לתיעוד ובדיקת יעילות הבקורות לדיווח הכספי.
- **הפקת מסמך תכנון** - הופק מסמך תכנון לצורך קביעת היקף הפרויקט ולאישור רואה החשבון של קופת הגמל בהתאם להערכת הסיכונים לחשבוניות ותהליכים מהותיים בקופת הגמל.

דפנה ניהול קופות גמל בע"מ

- תיעוד תהליכים, הערכת סיכונים ובקורות קיימות - מיפוי הסיכונים והבקורות הפנימיות הקיימות ברמת התהליכים והעסקאות הסתיים ופערים בתכנון הבקרה במידה וקיימים זוהו.
- אימות תהליך התיעוד - בוצע תהליך של אימות בקורות בתהליכים שנקבעו בהיקף הפרויקט בהתאם למתודולוגיה מקובלת.
- הערכת מידת יעילות הבקורות, תוך תיעוד בדיקות של אפקטיביות הבקורות, ניתוח פערים קיימים אל מול מודל הבקרה הפנימית ותיקון הליקויים בהתאם – בהתאם להנחיות המפקח, מתוכנן להתבצע במהלך הרבעון השלישי בשנת 2010.
- גילוי בדוח הדירקטוריון – ההנהלה תיתן גילוי על סיום שלב קביעת תיחום הפרויקט (ה-scoping) של הדיווחים הנלווים בשנת 2010.
- הצהרת ההנהלה - ההנהלה תצהיר באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית ועל הדיווח הכספי בדוח הכספי ליום 31.12.2010.

מנכ"ל
ליאת בן ארי

ד"ר הדירקטוריון
יעקב מלכין

24 במרץ 2010

תאריך

הצהרה

אני, דוד מזרחי, רו"ח, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של דפנה ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2009 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנהוץ כדי שהמצגים שנקללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בהון העצמי של החברה המנהלת לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ג. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו הערכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דוד מזרחי, רו"ח
בכיר בתחום הכספים

24 במרץ 2010
תאריך

הצהרה

אני, ליאת בן ארי, מנכ"לית, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של דפנה ניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2009 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בהון העצמי של החברה המנהלת לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. הערכנו את היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ג. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו הערכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במרץ 2010

תאריך

ליאת בן ארי מנכ"ל

