

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח שנתי 2011

000
0000
00000
0000
00000
0000
0000
0000
00

המח"ר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח שנתי 2011

תוכן העניינים

עמודים

2 - 10	דוח על עסקי התאגיד
11 - 28	דוח הדירקטוריון
29 - 30	הצהרות
31	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
32	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
33	דוח רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים :
34	דוחות על המצב הכספי
35	דוחות על הרווח הכולל
36 - 41	ביאורים לדוחות הכספיים

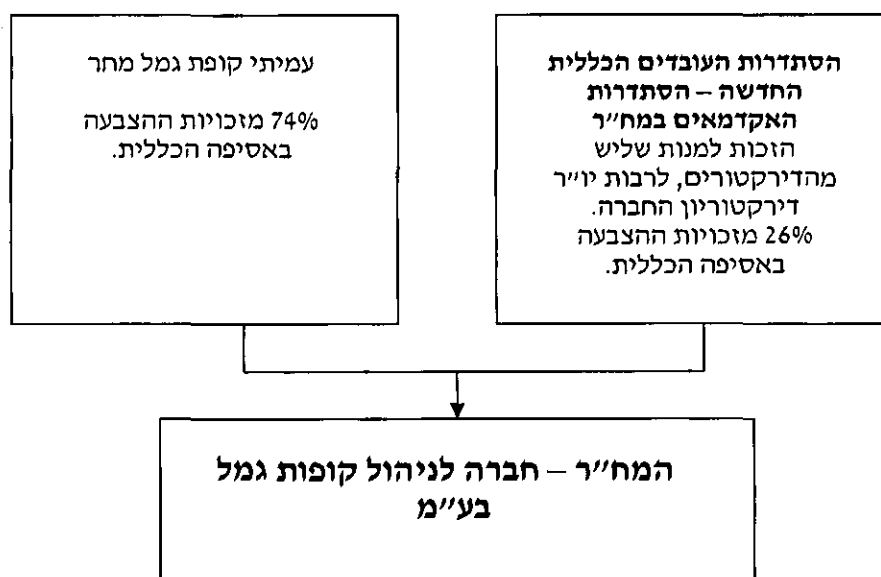
המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

1. פעילות התאגיד

- המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קופת גמל מחר (להלן "הקופה").
- הקופה הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה ביום 29 בינואר 1996. עד ליום 31 ביולי 2007 הקופה פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקופה על ידי החברה.
- לחברה אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.
- עמיתי הקופה הם חברים בחברה, ועל פי חוק החברות התשנ"ט – 1999, הם נחשבים כבעלי מניות ללא ערך נקוב. מספר החברים בחברה אינו מוגבל. הסתדרות האקדמאים במח"ר היא בעלת 26% מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית של החברה ובעלת הזכות למנות שליש מהדירקטורים לרבות יו"ר דירקטוריון החברה.
- להלן הצדדים הקשורים לחברה:
 - כל הדירקטורים והמנכ"ל וכן תאגידים נוספים בהם מחזיק מי מהדירקטורים או המנכ"ל (ככל שקיימים כאלה) ב- 25% או יותר מהון המניות או מכוח ההצבעה או מהסמכות למנות דירקטורים.
 - הסתדרות העובדים הכללית החדשה – הסתדרות האקדמאים במח"ר (להלן: "הסתדרות המח"ר") ותאגידים נוספים בהם מחזיקה הסתדרות המח"ר ב- 25% או יותר מהון המניות או מכוח ההצבעה או מהסמכות למנות דירקטורים.
 - קופות גמל אשר השקעותיהן מנוהלות על ידי מנהלי התיקים הנותנים שירותי השקעות לקופת גמל מחר, לגבי אותו חלק מנכסי הקופה המנוהל אצל כל מנהל תיק.
 - הקופה.
 - החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ.
 - קרן "ידע" לאקדמאים במדעי החברה והרוח (במח"ר).
- ביום 1.7.2011 הושלם הליך, שבמסגרתו הועברה יגיר קופת תגמולים לשכירים ועצמאים (להלן "קופת גמל יגיר"), שנוהלה על-ידי שחר – חברה לניהול קופת גמל מפעלית למהנדסים בע"מ, לניהולה של החברה ומוזגה עם הקופה (להלן "המיזוג"). מידע נוסף, ראה בביאור 13 – "אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח", בדוחות הכספיים המבוקרים.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

2. תרשים מבנה אחזקות העיקריות



3. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח)

<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
3,886	4,797	5,139	הוצאות החברה והכנסותיה במשך השנה (1)
994,212	1,120,439	1,419,452	סך נכסי הקופה לסוף השנה, ברוטו (2)
			סך הפקדות, משיכות והעברות במשך השנה - צבירה נטו חיובית
27,683	41,251	338,563	(3)
26.44%	8.84%	(2.79%)	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול כללי
6.31%	5.22%	2.50%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול אג"ח (4)
			תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול אג"ח ממשלתי
0.68%	5.24%	3.72%	ללא מניות (5)
-	1.24%	(7.03%)	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול צעיר עד גיל 45 (6)

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011**

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) הגידול בהוצאות נובע בעיקר מעליה בהוצאות שירותי התפעול המשלימים ובדמי ניהול תיק השקעות, הנגזרות מהיקף הנכסים (וממילא הושפעו מהמיזוג). ראה עוד בדוחות על הרווח הכולל.
- (2) הגידול בשנת 2011 נובע מהמיזוג.
- (3) השינוי בין שנת 2011 ובין השנה הקודמת נובע בעיקר מהמיזוג. לולא המיזוג, הצבירה נטו הייתה בסך 7,306 אלפי ש"ח.
- (4) המסלול החל לפעול ב-22/01/09. התשואה בשנת 2009 - מתחילת הפעילות.
- (5) המסלול החל לפעול ב-09/03/09. התשואה בשנת 2009 - מתחילת הפעילות.
- (6) המסלול החל לפעול ב-21/11/10. התשואה בשנת 2010 - מתחילת הפעילות.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

החברה כפופה לחוקי קופות גמל, לתקנות מס הכנסה ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן "הממונה"). ראה פירוט בסעיף 15 להלן.

החברה חשופה להשפעות שונות וביניהן מצב שוקי ההון בארץ ובחו"ל והתחרות בין גופים דומים במשק, הכוללת גם פעולות שיווק מצד בתי ההשקעות המנהלים קופות גמל.

שונות

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה" התייחסות להשפעת מצב המשק על פעילות הקופה.

5. מידע כללי על תחום הפעילות

החברה הינה חברה לניהול קופת גמל ענפית, העוסקת על פי תקנונה בניהול הקופה. מידע נוסף ראה בפרקים 1 ו-3 לעיל, וכן בדוח הדירקטוריון בפרק "מאפיינים כלליים של החברה".

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות, תשואת הקופה, איכות השרות לעמיתים, שיעור דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים.

תחליפים למוצרי תחום הפעילות

ביטוח מנהלים וקרנות פנסיה מהווים מוצרים תחליפיים אפשריים לקופות גמל.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011**

דמי ניהול

החברה גובה מעמיתי הקופה דמי ניהול על פי ההוצאות בפועל. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 2009-2-4) בשנת 2011 הוא 0.43%. על פי תקנון הקופה, השיעור המכסימלי של דמי ניהול הוא 2.0% לשנה.

הכנסות החברה מדמי ניהול מהקופה בשנת 2011 היו 5,134 אלפי ש"ח. ההכנסות מיועדות לכיסוי הוצאות הניהול השונות.

מידע נוסף ראה בביאורים מספר 9 ו-10 בדוחות הכספיים, העוסקים בהוצאות החברה ובהכנסותיה.

השוואה לענף

היקף הנכסים של ענף קופות הגמל שאינן משלמות לקצבה, וקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים (להלן: "ענף קופות הגמל") ירד בשנת 2011 בשיעור של 6.39%. היקף נכסי הקופה עלה בשיעור של 26.7% באותה תקופה, בעיקר בגלל המיזוג. התשוואה השנתית הממוצעת הנומינלית ברוטו, שהשיגו קופות הגמל בענף בשנת 2011 הייתה בשיעור שלילי של (2.95%). הקופה השיגה בשנת 2011 תשואות שנתיות נומינליות כדלקמן:

- במסלול הכללי - תשואה בשיעור שלילי של (2.79%);
- במסלול אג"ח - תשואה בשיעור חיובי של 2.50%;
- במסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות - תשואה בשיעור חיובי של 3.72%;
- במסלול צעיר עד גיל 45 - תשואה בשיעור שלילי של (7.03%).

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קופות הגמל בשנת 2011 היה 0.90%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 2009-2-4) בשנת 2011, הוא 0.43%. ראה באור 16, דמי ניהול, בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה.

מבנה תיק ההשקעות

ראה ביאור 3, נכסים לפי בסיסי הצמדה, בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה.

מבנה ניהול ההשקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון את דרגות הסיכון שהשקעות הקופה יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים והמכסימליים להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

אינפנייטי גרופ בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ ואיי בי איי אמבן - ניהול השקעות בע"מ מנהלות את תיק ההשקעות של המסלול הכללי, פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של מסלול אג"ח, אינפנייטי גרופ בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של מסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות ואיי בי איי אמבן - ניהול השקעות בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של מסלול צעיר עד גיל 45. המנהלים האמורים פועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות.

מנהלי התיקים מיישמים את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיעים בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, ובכפוף למדיניות ולהחלטות האמורות.

מתאם השקעות נותן לחברה שירותים של תאום בין שלושת מנהלי התיקים לבין החברה.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

6. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות

החברה מנהלת במסגרת הקופה ארבעה מסלולי השקעה. להלן פרטים על המסלולים:

שם המסלול	מדיניות ההשקעה	סך נכסים נטו ליום 31/12/2011 (באלפי ש"ח)	הכנסות החברה מדמי ניהול בשנת 2011 (באלפי ש"ח)
מסלול כללי	בו מושקעים נכסי המסלול על פי התפתחויות בשוק ההון, בהתאם לשיקול דעתה המקצועי של החברה ובכפוף להנחיות הרלבנטיות בהסדר התחיקתי.	1,397,915	5,090
מסלול אג"ח	בו מושקעים לפחות 50% מנכסי המסלול באגרות חוב.	6,102	15
מסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות	בו מושקעים לפחות 50% מנכסי המסלול באגרות חוב ממשלתיות. במסלול זה לא תבוצע השקעה במניות ו/או אופציות ו/או ניירות ערך המירים ו/או בקרנות נאמנות המתמחות בהשקעות כאמור.	12,437	24
מסלול צעיר עד גיל 45	בו מושקעים נכסי המסלול ברמת סיכון גבוהה מזו המקובלת במסלול הכללי, בהתאם לשיקול דעתה המקצועי של החברה ובכפוף להנחיות הרלבנטיות בהסדר התחיקתי.	1,633	5

7. עמיתי הקופה

עמיתי הקופה הינם אקדמאים במקצועות מדעי החברה והרוח או מהנדסים ו/או אדריכלים ו/או אקדמאים במקצועות המדע והטכנולוגיה או עמיתים שהיו או שהינם מדורגים בדירוג המח"ר או בדירוג מהנדסים.
ההצטרפות לקופה היא ברירת המחדל של העובד, אם הוא לא מורה אחרת למעסיקו, על פי הסכמי העבודה בסקטור הציבורי.

סוג עמיתים	מספר עמיתים ליום 31/12/11	מספר חשבונות ליום 31/12/11	סכום הפקדות בשנת 2011 (באלפי ש"ח)	סכום משיכות בשנת 2011 (באלפי ש"ח)	העברת זכויות נטו בשנת 2011 (**) (באלפי ש"ח)
שכירים	45,310	50,219	69,430	(33,418)	(30,242)
עצמאים	1,972	2,342	1,436	(4,010)	4,110
סה"כ	45,592 (*)	52,561	70,866	(37,428)	(26,132)

(*) ישנם עמיתים שהם גם שכירים וגם עצמאים.

(**) סכום בלי סוגריים – העברות נטו אל הקופה, סכום עם סוגריים – העברות נטו מהקופה.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011**

8. שיווק והפצה

לחברה אתר אינטרנט למידע כללי על החברה והקופה ואתר למידע אישי לעמיתים (גמל אינפו).

9. תחרות

בשוק פועלים מאות מסלולים של קופות גמל. עקב חופש הבחירה של העמית בקופה בה ינוהל כספו, התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקופה אחת לחברתה, התרחבות שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים, ומאמצי שיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות של העברת כספים מהקופה לקופות אחרות או בכיוון ההפוך.

10. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון". עובדי החברה לשנת 2011 הינם : מנכ"ל החברה, מנהל כספים וסיכונים (רו"ח במקצועו), מזכיר החברה (עו"ד במקצועו), רכזת מנהלית ורכזת עמיתים. במהלך השנה בוצע יום אחד של השתלמות לדירקטורים, בנוסף לכנס השנתי המרוכז של ברית קופות הגמל (4 ימים רצופים).

11. ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, בפרק "מבנה ניהול ההשקעות", לגבי מנהלי תיק ההשקעות של הקופה.

בנק יהב מעניק לחברה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקופה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקופה והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים בתחום התפעול.

נכסי הקופה מוחזקים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

הקופה סחרה בניירות ערך (ברוקראזי) באמצעות פועלים סהר, בנק מרכנתיל, בנק מזרחי, פסגות אופק ואי.בי.אי.

החברה נעזרת ביועצים מקצועיים ובספקים, ביניהם : יועץ משפטי, מבקר פנים, יועץ בתחום ניהול סיכונים, מלווה ליישום SOX-404, יועץ בתחום טכנולוגיות המידע, יועץ מחשוב, חשב שכר, ספקי אינטרנט, וחברה לשערוך נכסים בלתי סחירים.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011**

מבנה עמלות עיקריות בפעילות ניירות ערך של הקופה במהלך השנה:

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקופה

<u>סוג העמלה</u>	<u>התעריף</u>
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ	0.03%-0.075%
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.02%-0.04%
עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ	0.02%
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל	0.05%

העמלה בגין עסקאות במניות בחו"ל היא 0.1% משווי העסקה בנוסף לעמלת סליקה ועמלת סוכן זר.

הקופה משלמת לפועלים סהר עמלת קסטודיאן בשיעור של 0.01% משווי העסקה עבור עסקה שנעשית באמצעות חבר בורסה אחר.
הקופה לא משלמת דמי משמרת.

12. השקעות

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאנים סחירים לרבות קרנות השקעה, קרנות גידור ופיקדונות.

רוב ההשקעות הן בארץ. חלק מההשקעות הן בחו"ל, על מנת להגדיל את הפיזור הגיאוגרפי. מדיניות הקופה היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות בסיכונים הכרוכים בהשגת תשואה זו. הקופה מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

13. מימון

ככלל, החברה אינה רשאית ליטול אשראי, לשעבד נכס מנכסיה או לערוב להתחייבות, על פי דין.

14. מיסוי

- החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח.
- החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.
- לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2006.

15. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

- החברה כפופה לכל דין, לרבות:
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה – 2005.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
- הוראות הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

16. הסכמים מהותיים

ראה לעיל בפרק 11 "ספקים ונותני שירותים".

17. הליכים משפטיים

ראה מידע על טיפול משפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 19 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקופה.

18. יעדים ואסטרטגיה עסקית

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מרבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקופה מחולקים לעמיתים. הקופה משרתת ציבור עמיתים מוגדר, כמתואר לעיל בסעיף 7.

19. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה

ביום 1.7.2011 הושלם הליך, שבמסגרתו הועברה יניר קופת תגמולים לשכירים ועצמאים, שנוהלה על-ידי שחר – חברה לניהול קופת גמל ענפית למהנדסים בע"מ, לניהולה של החברה ומוזגה עם הקופה. מידע נוסף, ראה בביאור 13 – "אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח", בדוחות הכספיים המבוקרים.

20. דיון בגורמי סיכון

ראה לעיל בפרק על התחרות. כמו כן, הקופה חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהם כיום נמוכים מהרגיל. כמו כן, הקופה חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקופה. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקופה והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות. הרחבה לגבי הסיכונים ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקופה, פרק ו' – ניהול סיכונים בהשקעות. הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קופות הגמל, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקופה.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011

21. מדיניות תגמול של נושאי משרה

עקרונות תגמול נושאי משרה בחברה

1. נושאי המשרה בחברה ועובדי החברה לא יקבלו מניות ו/או אופציות.
2. נושאי המשרה בחברה ועובדי החברה לא יקבלו כל תשלום חודשי משתנה ("בונוס") הנגזר מביצועיו של נושא המשרה. האמור אינו מתייחס לעמלות בגין צירוף או שימור של עמיתים, להם זכאים עובדים העוסקים בשיווק פנסיוני, ככל שיש כאלו.
3. נושאי המשרה בחברה יהיו זכאים לשיפוי, לביטוח נושאי משרה ולביטוח תאונות אישיות, בהתאם לתקנות ההתאגדות של החברה והחלטות האסיפה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.
4. הדירקטורים החיצוניים בחברה יהיו זכאים לתגמול בגין השתתפות בישיבה ולתגמול שנתי, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, תקנות ההתאגדות של החברה והחלטות האסיפה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.
5. הדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים יהיו זכאים להחזר הוצאות בגין השתתפות בישיבה בהתאם לתקנות ההתאגדות של החברה והחלטות האסיפה הכללית כפי שיהיו מעת לעת.
6. ועדת ארגון או כל ועדת דירקטורים אחרת אותה יסמך הדירקטוריון, תהיה אחראית לאישור שינויים בשכרם ותנאי עבודתם של עובדי החברה ולאישור תנאי שכר ועבודתו של עובד חדש בחברה.
7. לפחות אחת לשנה תקיים וועדת ארגון דיון בנושא עדכון ותגמול שכר העובדים (בהתאם להחלטת וועדת ארגון מיום 11.1.11).

עקרונות תגמול נושאי משרה במערך ההשקעות

1. מנהלי ההשקעות ועובדי מערך ההשקעות לא יקבלו תמורה או הטבה כלשהי הנגזרת מתשואות הקופה.
2. מנהלי ההשקעות ועובדי מערך ההשקעות לא יקבלו תמורה או הטבה כלשהי הנגזרת מהגידול בהיקף הנכסים של הקופה.
3. גוף הנותן לחברה שירותי ניהול השקעות במיקור חוץ, ימציא לחברה אישור בכתב כי מדיניות התגמול שלו עומדת בעקרונות המפורטים בסעיפים 1 ו-2 לעיל ביחס לעובדי הנותנים שירותים לחברה.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

מאפיינים כלליים של החברה

- המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קופת גמל מחר (להלן "הקופה").
- הקופה הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה ביום 29 בינואר 1996. עד ליום 31 ביולי 2008 הקופה פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקופה על ידי החברה.
- לחברה, בהתאם להסדר התחיקתי, אין הון עצמי ופעילותה היחידה הינה ניהול הקופה.
- הקופה היא קופת גמל ענפית ומיועדת לאקדמאים במקצועות המח"ר או המדורגים בדירוג המח"ר וכן למהנדסים ו/או אדריכלים ו/או אקדמאים במקצועות המדע והטכנולוגיה או לעובדים המדורגים בדירוג המהנדסים.
- ביום 1.7.2011 הושלם הליך, שבמסגרתו הועברה יניר קופת תגמולים לשכירים ועצמאים (להלן "קופת גמל יניר"), שנוהלה על-ידי שחר – חברה לניהול קופת גמל מפעלית למהנדסים בע"מ, לניהולה של החברה ומוזגה עם הקופה. מידע נוסף, ראה בביאור 13 – "אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח", בדוחות הכספיים המבוקרים.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 158, של מסלול אג"ח - 1440, של מסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות - 1441 ושל מסלול צעיר עד גיל 45 - 1522. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2012.
- הקופה הינה קופת גמל לא משלמת לקצבה על כספים שהופקדו בה בשל שנת המס 2008 ואילך, וכקופת גמל לתגמולים לשכירים, תגמולים לעצמאים וקופת גמל אישית לפיצויים על כספים שהופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008. בהתאם להוראת שעה, רשאית הקופה לקבל הפקדות לקופה אישית לפיצויים, ללא הפקדה מקבילה לתגמולים, בשנים 2008 - 2012. בקופה מתנהלים חשבונות לעמיתים שכירים ולעמיתים עצמאים.
- הקופה מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעביד. שיעורי ההפרשות מתוך השכר לחשבונות שכירים, שהייתה הקופה רשאית לקבל, הם עד 7% מן השכר על ידי העובד, ו- 7.5% על ידי המעביד. שיעור ההפרשה המרבי לפיצויים על ידי המעביד הינו עד 8.33% מן השכר. עמיתים עצמאים הם גם עובדים שכירים שהצטרפו לקופה (לראשונה בשנת 2002), כחלק מיישום הסכם המעבר מפנסיה תקציבית לפנסיה צוברת, ושהמעסיק מפקיד עבורם (לפי בחירתם) עד 7% מרכיבי שכר שנקבעו, שאין בגינם הפרשה לפנסיה. בהתאם להוראות הסכם קיבוצי בסקטור הציבורי מיום 12.1.11 במקום ההפרשה לחשבון במעמד עצמאי, בהתאם להסדר החליפי, החל משנת 2011 יבוצעו הפרשות וניכויים לקופה בגין עמיתים אלה כדלקמן:
- החל ביום 1.1.2011: הפרשת מעסיק - 12.5%, מתוכם 6.5% לתגמולים ו- 6% במקום פיצויים. ניכוי משכר העובד - 5.5% לתגמולים (ניתן להגדיל עד 7%).
- החל ביום 1.1.2013: הפרשת מעסיק - 13%, מתוכם 7% לתגמולים ו- 6% במקום פיצויים. ניכוי משכר העובד - 6% לתגמולים (ניתן להגדיל עד 7%).
- שירותי תפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק"). תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקופה ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

מאפיינים כלליים של החברה (המשך)

- החברה מנהלת את תיק ההשקעות, באמצעות שלושה מנהלי תיקים. למידע נוסף ראה בדוח על עסקי התאגיד בפרק "מבנה ניהול ההשקעות".
- בקופה מנוהלים ארבעה מסלולי השקעה. למידע נוסף ראה בדוח על עסקי התאגיד בפרק 6 – "מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות".

מידע על בעלי המניות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, סעיף 1- "פעילות התאגיד".

מסמכי היסוד

במהלך התקופה המדווחת נעשו תיקונים בתזכיר ההתאגדות של החברה, תיקונים בתקנות ההתאגדות של החברה ותיקונים בתקנון הקופה, תיקונים שנדרשו לאור המיזוג של הקופה עם קופת גמל יניר (המיועדת למהנדסים). התיקונים, לרבות תיקון בסעיף 9.9 לתקנות ההתאגדות עליו החליטה החברה עוד ברבעון הראשון של שנת 2010 (סעיף הדן בשכר דח"צים), אושרו על-ידי אגף שוק ההון. התיקונים במסמכי ההתאגדות נשלחו לאישור רשם החברות, וייכנסו לתוקף עם קבלת אישורו.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקופה

סך מאזן הקופה לתאריך המאזן הוא 1,419,452 אלפי ש"ח.
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקופה בתאריך המאזן הוא 52,561.

מידע כללי על תחום הפעילות

ראה לעיל בדוח על עסקי תאגיד פרק 5- "מידע כללי על תחום הפעילות".

המצב הכספי של החברה

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2011 הסתכם ב- 825 אלפי ש"ח.
הוצאות החברה הסתכמו ב- 5,139 אלפי ש"ח. ההוצאות מומנו ברובן מהכנסות דמי ניהול מהקופה. פירוט ההוצאות ראה בדוח על הרווח הכולל בדוחות הכספיים המבוקרים.
החברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל, ולפיכך, לא נוצרו רווחים בחברה. לעיתים, הקופה מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול, לצרכי תזרים מזומנים.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

בשנת 2011 עלה מדד המחירים בשיעור של 2.17% (המדד בגין דצמבר 2011 לעומת המדד בגין דצמבר 2010). שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2011 הינו בתוך יעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%).

הריבית השקלית

בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2011 עלתה ריבית בנק ישראל מרמה של 2% לרמה של 3.25%. נתוני צמיחה טובים, המשך עליה במחירי הדירות, המחאה החברתית שביקשה פתרון בתחום מחירי הדירה, ציפיות אינפלציה גבוהות שנרשמו בשוק ההון, ותחזיות אינפלציה גבוהות של החזאים הביאו לעליית הריבית. ברבעון האחרון של השנה, על רקע התמתנות האינדיקטורים במשק, האטה בכלכלה העולמית וירידה בתחזיות האינפלציה, ירדה ריבית בנק ישראל לרמה של 2.75%.

מטבע חוץ

שנת 2011 התאפיינה בפיחות של השקל: מול הדולר בשיעור של 7.66%, ומול האירו בשיעור של 4.23%. הסיבות להחלשות השקל הם: עליה בפרמיית הסיכון של ישראל בעקבות מה שכונה "האביב הערבי", יציאת כספי משקיעים זרים מישראל, הורדת תחזיות הצמיחה בישראל והתחזקות הדולר בעולם.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2011 בסך של כ- 27 מיליארד שקלים, שהם כ- 3.1% מהתמ"ג.

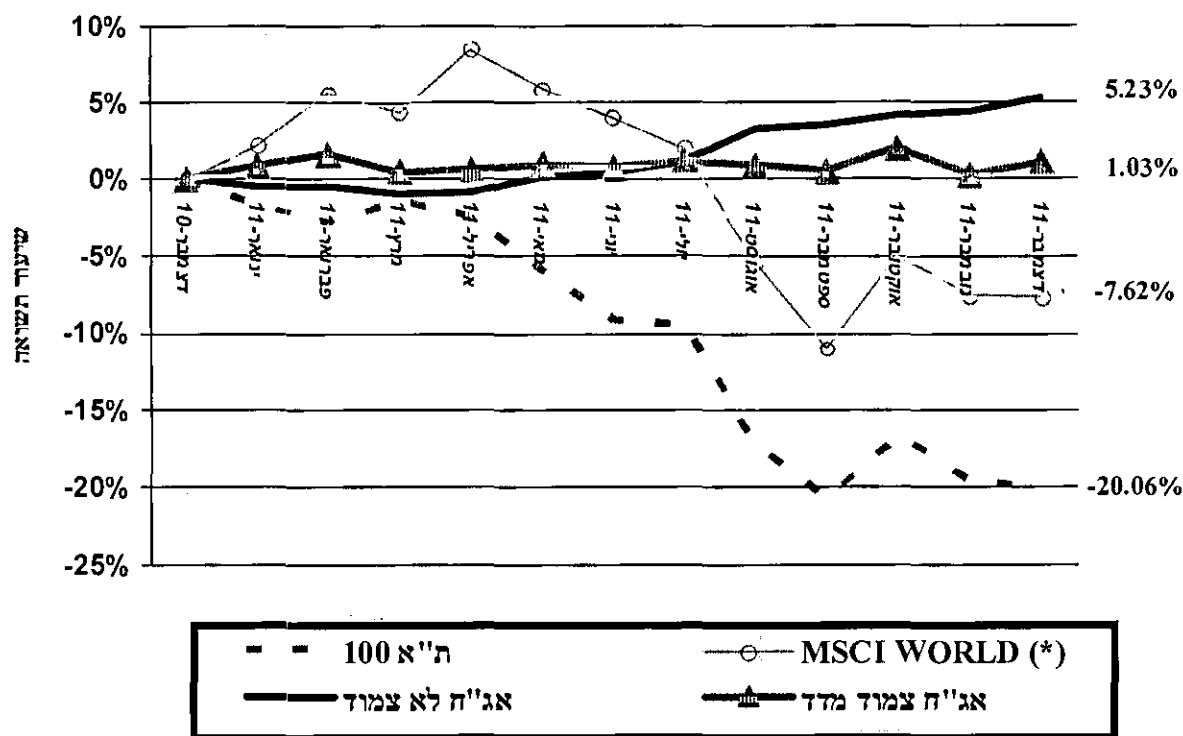
מאזן התשלומים הלאומי

העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים ירד בשנת 2011 ל- 0.2 מיליארד דולר (0.1% מהתמ"ג) לעומת עודף של 6.3 מיליארד דולר בשנת 2010 (2.9% מהתמ"ג) ושל 7 מיליארד דולר (3.6% מהתמ"ג) בשנת 2009. הירידה בעודף בחשבון השוטף בשנת 2011 (לעומת שנת 2010) מבטא בעיקר קיטון בסעיף הסחורות.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2011 התאפיינה בשונות גבוהה בין התשואות של אפיקים שונים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2011 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



(*) מדד MSCI WORLD, משקף את מדדי המניות בעולם, ומשוקלל בשווי שוק בשווקים.

שוק המניות

שנת 2011 התאפיינה בירידות שיעורים בשווקים העיקריים בעולם מלבד בארה"ב. מדדי המניות העיקריים בישראל ירדו בשיעורים של כ- 20%. בשנה זו ירד מדד הבנקים בשיעור חד של 34.5%. מדד המניות העולמי ירד בשיעור של 7.6%. מדד השווקים המתעוררים ירד בשיעור של 20.4%.
בין הסיבות לירידות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

- הידרדרות משבר החובות באירופה.
- קשיים פוליטיים בארה"ב ובאירופה שהקשו על השגת פתרון למשבר.
- עדכון כלפי מטה של תחזיות צמיחה בעולם.
- שינויים רגולטורים בישראל ושינוי האווירה העסקית.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

שוק אגרות החוב

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלה בשנת 2011 בשיעור של 4.34%, ומדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד ירד בשיעור של 1.77%. מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 2%, 5.94% ו- 2.95% (בהתאמה).

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

	2010	2011
מדד המעו"ף	15.84%	-18.16%
MSCI WORLD	9.55%	-7.62%
דולר	-5.99%	7.66%
יורו	-12.93%	4.23%
אג"ח צמוד מדד ממשלתי	8.03%	4.34%
אג"ח צמוד מדד קונצרני	13.03%	-1.77%
אג"ח לא צמודות	5.03%	5.23%

גיוס הון במשק

בשנת 2011 גייס הסקטור הפרטי באמצעות מניות ואגרות חוב סך של כ- 4.5 מיליארד ש"ח ו- 40.6 מיליארד ש"ח בהתאמה. זאת לעומת 8.5 מיליארד ו- 43 מיליארד ש"ח בשנת 2010. כ- 0.59 מיליארד ש"ח נוספים הוזרמו לחברות בעקבות מימוש של כתבי אופציה למניות החברות הבורסאיות גייסו בחו"ל 1.5 מיליארד ש"ח, פי 2.5 לעומת השנה הקודמת. היקף הנפקות הממשלה ברוטו עלה השנה בשיעור של 15% והסתכם בכ- 64.6 מיליארד ש"ח לעומת כ- 56.5 מיליארד ש"ח בשנת 2010.

3. ענף קופות הגמל

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, פרק 5 – מידע כללי על תחום הפעילות, השוואה לענף.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2012 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.79%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.42% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) לא השתנה. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.97% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.25 נקודות האחוז והגיעה ל- 2.50%.

לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקופה ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

5. מדיניות ההשקעות של הקופה על רקע ההתפתחויות הכלכליות

מדיניות הקופה היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקופה, כולל סיכון הנזילות. הקופה מפזרת את השקעותיה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

על רקע האמור, הקופה שינתה את הרכב נכסיה במהלך שנת 2011. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

הפעילות במסלול הכללי בשנת 2011

במהלך השנה פעלו מנהלי התיקים באפיקים השונים כדלהלן:

ברכיב המניות בת"א נרכשו (נטו) מניות בהיקף 9.05 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 54.31 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 45.26 מיליון ש"ח).

ברכיב מניות חו"ל נרכשו (נטו) מניות בהיקף 13.43 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 39.16 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 25.73 מיליון ש"ח).

ברכיב אג"ח ממשלתי צמוד נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 15.86 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 164.68 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 148.82 מיליון ש"ח).

ברכיב הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 44.47 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 182.16 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 137.69 מיליון ש"ח).

ברכיב הקונצרני נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 60.12 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 156.08 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 95.96 מיליון ש"ח).

ברכיב אג"ח חו"ל קונצרני נמכרו (נטו) אג"ח בהיקף 7.27 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 1.07 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 8.34 מיליון ש"ח).

ברכיב קרנות ההשקעה נמכרו קרנות בהיקף 0.99 מיליון ש"ח.

הפעילות במסלול אג"ח בשנת 2011

במהלך השנה פעל מנהל התיק בתיק זה כדלהלן:

באפיק הממשלתי הצמוד נרכשו אג"ח בהיקף 1.55 מיליון ש"ח.

באפיק הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו אג"ח בהיקף 2.29 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 2.39 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 0.1 מיליון ש"ח).

ברכיב הקונצרני נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 0.55 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 0.87 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 0.32 מיליון ש"ח).

ברכיב המניות בת"א נרכשו (נטו) מניות בהיקף 0.20 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 0.31 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 0.11 מיליון ש"ח).

הפעילות במסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות בשנת 2011

במהלך השנה פעל מנהל התיק בתיק זה כדלהלן:

ברכיב אג"ח ממשלתי צמוד נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 3.00 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 3.46 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 0.46 מיליון ש"ח).

ברכיב הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 2.90 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 3.78 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 0.88 מיליון ש"ח).

הפעילות במסלול צעיר עד גיל 45 בשנת 2011

במהלך השנה פעל מנהל התיק בתיק זה כדלהלן:

ברכיב המניות בת"א נרכשו (נטו) מניות בהיקף 0.38 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 0.40 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 0.02 מיליון ש"ח).

ברכיב מניות חו"ל נרכשו מניות בהיקף 0.13 מיליון ש"ח.

ברכיב הממשלתי השקלי נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 0.17 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 0.24 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 0.07 מיליון ש"ח).

ברכיב אג"ח ממשלתי צמוד נרכשו אג"ח בהיקף 0.02 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 0.02 מיליון ש"ח).

ברכיב הקונצרני נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 0.47 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 0.49 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 0.02 מיליון ש"ח).

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה

1. להלן טבלה המפרטת את השינויים בהפקדות העמיתים, במשיכותיהם ובהעברותיהם בשנה זו לעומת השנה הקודמת (באלפי ש"ח):

שנת 2011 (באלפי ש"ח)	שנת 2010 (באלפי ש"ח)	שיעור השינוי	
70,866	59,941	18.23%	הפקדות (1)
(37,428)	(20,946)	78.69%	משיכות (1)
(37,121)	(17,423)	113.06%	העברות מהקופה (1)
10,989	19,679	(44.16%)	העברות אל הקופה

(1) ניתן לייחס את הגידול למיזוג שחל ביום 1.7.11 עם קופת גמל יניר והגידול במספר העמיתים של הקופה.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקופה בשנה המדווחת היא שלילית בגובה (2.79%) במסלול הכללי, חיובית בגובה 2.50% במסלול אג"ח, חיובית בגובה 3.72% במסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות, ושלילית בגובה (7.03%) במסלול צעיר עד גיל 45, לעומת תשואות חיוביות של 8.84% במסלול הכללי, 5.22% במסלול אג"ח, 5.24% במסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות, ו- 1.24% במסלול צעיר עד גיל 45, אשתקד (התשואות מחושבות מתחילת פעילות המסלול או תחילת השנה – לפי המאוחר). ההפסדים שצברו חלק ממסלולי ההשקעה בקופה בשנת 2011, נבעו בעיקר ממניות וניירות ערך סחירים אחרים. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון". מידע נוסף ראה בדוח שיעורי הכנסה בסקירת ההנהלה ב(2) בדוח של הקופה.

3. השיעור ליום המאזן של סך כל יתרות העמיתים, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הוא בשיעור של 26.7% במסלול הכללי, בשיעור של 69.1% במסלול אג"ח, בשיעור של 52.0% במסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות, ובשיעור של 14.0% במסלול צעיר עד גיל 45 (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. הקופה נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקופה, ואם צריך ממכירות בבורסה.

לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן מבוצע מעקב אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינויים בהתנהגות העמיתים, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקופה מחזיקה 89.7% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים (כולל סכומים לקבל בגין השקעות).

במסגרת מדיניות ההשקעות של הקופה, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקופה תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את מח"מ הנכסים בהתאם להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקופה.

4. מאזן הקופה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2011 ב- 1,419,452 אלפי ש"ח לעומת 1,120,439 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010, עליה של 26.7%. הגידול בהיקף המאזן בשנת 2011 נבע בעיקר ממיזוג קופת הגמל יניר, בתוספת הצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים ובקיצוץ ההפסדים שצברה הקופה על השקעותיה בשנת הדוח.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד פרק 4 - "סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה".

ניהול סיכוני שוק

כללי

הטיפול בסיכוני השוק נעשה במשולב עם הטיפול בסיכוי לרווח במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקופה. הקופה מחויבת לעמוד בכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה. כללים אלו נועדו, בין היתר, להפחית את סיכוני השוק.

אחראי על ניהול סיכוני שוק

סעיף 10(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 (להלן "חוק קופות גמל") קובע, כי קופת גמל תמנה מנהל סיכונים. בהתאם לדרישות אגף שוק ההון, מינתה החברה מנהל סיכונים.

תיאור סיכוני שוק

ראה פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקופה.

מדיניות ניהול סיכוני שוק

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה למצוא את השילוב האופטימלי לדעת החברה בין הקטנת הסיכונים בתיק הנכסים, ובין הגדלת הרווחים ממנו. מדיניות ההשקעות הצפויה נקבעת על ידי הדירקטוריון ומתפרסמת באתר האינטרנט של החברה. בנוסף, קובע הדירקטוריון את מדיניות הקצאת הנכסים והחשיפות. ועדת ההשקעות קובעת את מדיניות ההשקעות בפועל באופן שוטף, לפי אפיקים, בכפוף למדיניות הקצאת הנכסים והחשיפות הכוללת של הדירקטוריון. מדיניות ההשקעות בפועל קובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמיתי הקופה, ופיזור תיק הנכסים. מדיניות ההשקעות בפועל נקבעת על בסיס התנאים בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הוא פיזור ההשקעות באפיקים שונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים שונים החל מרמת שווקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פדיון שונים. ראה עוד בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח של הקופה, וכן פרק "אופן ניהול החברה" בדוח הדירקטוריון.

השקעה בסוג השקעות חדש טעונה אישור של דירקטוריון החברה. היקף החשיפה נקבע על ידי ועדת ההשקעות של החברה, כפוף למגבלות שהגדיר הדירקטוריון. המגבלות הכמותיות על היקף החשיפות משתנות לעיתים על ידי הדירקטוריון או ועדת השקעות.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

ראה לעיל בפרקים "כללי" ו- "אחראי על ניהול סיכוני שוק".

דוח בסיסי הצמדה

ראה ביאור 3 בדוחות הכספיים של הקופה.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה מידע על ההתחייבויות התלויות ועל מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 19 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה.
2. ראה מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה.
3. ראה נתונים הקשורים לסיכונים שונים, בביאורים 9 - 4 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקופה.
4. המידע המוצג באורח סדיר בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק, סקירת פעילות הקופה עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר. כמו כן המידע המוצג כולל את תרומת אפיקי ההשקעה השונים לתשואת הקופה והשוואה של הרכב נכסי הקופה בפועל להקצאת הנכסים האסטרטגית.
5. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקופה מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.
6. במהלך חודש ספטמבר 2011 הודיע אגף שוק ההון במשרד האוצר לחברה על כוונתו לבצע ביקורת בחברה בתחום ניווד ומשיכת כספים. הביקורת הינה שגרתית ומבוצעת במסגרת ביקורת אגף שוק ההון. החברה שלחה לאגף שוק ההון מסמכים ונתונים שונים, בהתאם לבקשתו.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה (להלן: "הגוף המוסדי"), בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן אפקטיביות 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 וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2011 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.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על חברי הדירקטוריון

שם ומשפחה	מספר תעודת זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור
יעל רון, יו"ר	023873698	1969	שדרות החושן 46/5, מבשרת ציון	ישראלית	B.A מדעי החקלאות, L.L.B. משפטים, עו"ד	יו"ר הסתדרות האקדמאים במח"ר	יו"ר מועצת המנהלים קרן ידע לאקדמאים במח"ר
דוד פיקו	65384042	1948	ויצמן 6, תל-אביב	ישראלית	B.A. כלכלה, מדע המדינה M.B.A. מינהל עסקים	גובר ומנהל תכנון, תקצוב וכלכלה רפואית – בי"ח איכילוב	קופה עצמאית לפיצויים של ארגון עובדי עיריית ת"א ואגודה עותומאנית של המח"ר
טובה צרפתי	50250943	1950	הכנסת 44, גבעתיים	ישראלית	B.A. סוציולוגיה וסטטיסטיקה	מנהלת מחלקה בקרן פנסיה מבטחים החדשה בתחום עסקי	אין
נחום דימור	8663890	1931	טאגור 53, תל-אביב	ישראלית	תואר ראשון ושני בכלכלה	יועץ מחשוב ותקשורת מ-1.1.09 ועד ינואר 2011 - מנכ"ל קרן ידע לאקדמאים במח"ר	אגודה עותומאנית של המח"ר
אברהם לנדאו (*)	65349441	1942	סמטת שחף 7/2, כפר סבא	ישראלית	B.A. גיאוגרפיה ומדעי המדינה M.A. (לימודי העיר והאזור) סיים את כל החובות למעט עבודת הגמר	יועץ לניתוח ושיפור תהליכי עבודה	אין
אפרים ויגדר	3156320	1947	הדס 7, עומר	ישראלית	B.A. ולימודים חלקיים לתואר שני	ראש מינהל הפקולטה למדעי הטבע באוניברסיטת בן גוריון בנגב	אין
עודד סובול (*)	9896895	1938	מבוא דקר 3, ירושלים	ישראלית	B.A. במדעי החברה, מדעי המדינה	גמלאי האוניברסיטה העברית, כיהן כמנכ"ל וכדירקטור בחברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים המדעי החברה והרוח בע"מ	אין
אלי נחמיאס	74509530	1948	דרך חנקין 27, חיפה	ישראלית	B.A. סוציולוגיה ומדעי המדינה M.A. מדע המדינה	יו"ר אגף סניפים בהסתדרות, יו"ר אגף כספים, נכסים וכ"א בהסתדרות במרחב חיפה	יו"ר מועצת המנהלים חסד בע"מ דירקטור בעפת"ח – אגודת תיירות בחיפה
לינה וייסברג	004253712		בראזני 12, ת"א	ישראלית	F.I.L.A.A., M.A, C.I.A.B.A. אקטואריה וכלכלה	יועץ אקטוארי פיננסי ופנסיוני מנכ"ל יעוץ לי	החברה לניהול קרה"ש להנדסאים וטכנאים בע"מ הנדסאים וטכנאים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ
ד"ר אריה נחמיאס	51604205	1952	חוחית 1, ראש העין	ישראלית	B.A. כלכלה M.SC. בכלכלה חקלאית ומינהל. דוקטורט במדעי הניהול	חבר סגל וראש תכנית התואר השני במינהל עסקים באוניברסיטה הפתוחה	הראל פיא, דן, קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ, קופת גמל למורים גל
עמי גלילי	08696809	1946	הדישון 19/4, מלחה, ירושלים	ישראלית	B.A. כלכלה M.A. מינהל עסקים	מנהל יחידה במשרד השיכון	אין
יששכר פישר (**)	50591999	1951	בני אפרים 205, תל אביב	ישראלית	B.A. בהנדסת מכונות	מהנדס בתעשייה הצבאית	אין
מרק קוגן (**)	17240656	1949	העבודה 9, גבעת שמואל	ישראלית	B.A. בהנדסת חשמל, B.A. בפיסיקה ומתמטיקה	מנהל מחלקת מים וביוב בעיריית תל אביב	אין

(*) סיימו לכהן ביום 28.7.2011.

(**) מונו כדירקטורים בהתאם להחלטת האסיפה הכללית מיום 28.7.2011.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשך)

שם ומשפחה	חברות בוועדות הדירקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
יעל רון	לא	לא	2010	יו"ר הסתדרות האקדמאים במח"ר	כן	לא
דוד פיקו	ועדת ביקורת	לא	1996	יועץ כלכלי למנהל בייח איכילוב.	לא	לא
טובה צרפתי	ועדת ארגון	לא	2001	מנהלת מחלקה בקרן פנסיה מבטחים החדשה בתחום עסקי.	לא	לא
נחום דימור	ועדת השקעות	לא	1996	יועץ מחשוב ותקשורת	כן	לא
אברהם לנדאו (*)	ועדת ארגון	לא	1996	יועץ לניתוח ושיפור תהליכי עבודה.	לא	לא
אפרים ויגדר	לא	לא	1996	ראש מינהל הפקולטה למדעי הטבע באוניברסיטת בן-גוריון בנגב.	לא	לא
עודד סובול (*)	ועדת ביקורת	לא	1996	גמלאי האוניברסיטה העברית	כן	לא
אלי נחמיאס	לא	לא	2003	יו"ר אגף כספים, נכסים וכ"א בהסתדרות במרחב חיפה. עמית-הוראה באוניברסיטת חיפה (חלקי-זמני)	כן	לא
לינה וייסברג	ועדת השקעות, יו"ר ועדת ביקורת	כן	2006	יועץ אקטוארי פיננסי ופנסיוני מנכ"ל יעוץ לי	לא	לא
ד"ר אריה נחמיאס	יו"ר ועדת השקעות ועדת ארגון	כן	2007	חבר סגל וראש תכנית התואר השני במינהל עסקים באוניברסיטה הפתוחה	לא	לא
עמי גלילי	ועדת ארגון	לא	2009	מנהל יחידה במשרד השיכון	לא	לא
יששכר פישר (**)	לא	לא	2011	ראש שטח בענף בתעשייה הצבאית	לא	לא
מרק קוגן (**)	ועדת ביקורת	לא	2011	מנהל מחלקת מים וביוב עיריית תל אביב	לא	לא

(*) הופסקה כהונתם ביום 28.7.2011.
(**) מונו על-פי החלטת האסיפה הכללית מיום 28.7.2011.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	ישיבות דירקטוריון	ישיבות ועדת השקעות	ישיבות ועדת ביקורת / גילוי	ועדת ארגון
יעל רון	6			
עודד סובול (*)	3		3	
אברהם לנדאו (*)	1			2
נחום דימור	5	30		
דוד פיקו	5		7	
אלי נחמיאס	4			
טובה צרפתי	6			5
אפרים ויגדר	1			
לינה וייסברג	6	30	6	
ד"ר אריה נחמיאס	6	32		5
עמי גלילי	5			3
יששכר פישר (**)	1			
מרק קוגן (**)	1			
מספר ישיבות שהתקיימו	6	32	7	5

(*) סיימו לכהן ביום 28.7.2011.

(**) מונו על פי החלטת האסיפה הכללית מיום 28.7.2011.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

שם ומשפחה	ת.ז.	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	תאריך התחלת כהונה
לילך כהן	27778992	1970	מנכ"ל	מנכ"ל הסתדרות האקדמאים במח"ר. מנכ"ל החברה לניהול קרן ההשתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ	אין	B.A. - כלכלה+סטטיסטיקה M.B.A. - מנהל עסקים	מנכ"ל חברה מנהלת	17.10.2002
דוד אבודרהם	029740859	1972	מנהל כספים וסיכונים	אין	אין	B.A. בחשבונאות ניהולית ומערכות מידע, רו"ח, C.R.M. - מנהל סיכונים מוסמך	ביקורת בחברות ורשויות מקומיות, ביקורת פנימית, עוזר חשב מלווה ברשות מקומית	16.8.2009
עופר עוקבי	035747922	1978	מזכיר החברה	אין	אין	LL.B. - במשפטים, עו"ד - M.B.A. - מנהל עסקים	עו"ד	1.8.2008
ליאת גרוסגליק-אלדר	28708527	1971	מבקרת פנים	אין	אין	רו"ח	ביקורת פנים בחברות ממשלתיות, ציבוריות, עמותות ורשויות מקומיות.	19.6.2007
גלית שלום קדוש	024319543	1969	יועצת משפטית	החל מיום 5.1.2012 משמשת כיועצת משפטית של החברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במדעי החברה והרוח בע"מ	אין	תואר ראשון במשפטים	עצמאית בעלת משרד עורכי-דין. בעבר שותפה במשרד עו"ד בני כהן.	1.2.1996

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2011

גמול דירקטורים

הגמול לדירקטורים שהם נציגים חיצוניים שולם במחצית הראשונה של שנת 2011 על פי תעריף של 1,761 ש"ח לישיבה של הדירקטוריון ושל ועדותיו ובמחצית השנייה של שנת 2011 על פי תעריף של 1,799 ש"ח לישיבה. כמו כן, שולם גמול שנתי בהתאם לסכומים הקבועים כגמול שנתי מזערי בתקנות החברות, (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התשס"ח 2008, עבור דירקטור בחברה מדרגה ג'. נכון ליום המאון עמד התעריף על סך 35,865 ש"ח.

הדירקטורים האחרים (למעט יו"ר הדירקטוריון) מקבלים החזר הוצאות בגין השתתפות בכל ישיבה בסך 494 ש"ח.

הסכומים הנקובים אינם כוללים מע"מ. הגמול והחזר ההוצאות לדירקטורים כלולים בדמי הניהול, והם הסתכמו בשנת 2011 ב-318 אלפי ש"ח.

תנאי שכר

	מקבל התשלום	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2011 (באלפי ש"ח)	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה
1	עובד א'	435	114
2	עובד ב'	282	15
3	עובד ג'	254	12
4	עובד ד'	153	7
5	עובד ה'	50	-

הסכומים לעיל משקפים את עלות השכר למעביד, הנגזרת ממשכורות החודשים ינואר – דצמבר 2011, ואינם כוללים הוצאות נוספות שנרשמו בדוחות הכספיים בגין יחסי עובד-מעביד, אם היו כאלה.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

פירוט מקבלי שכר שלא במישרין מהחברה (לרבות תשלום מתאגיד קשור לחברה).

	שם מקבל התשלום (*)	תפקידו/ה בחברה	פירוט התשלומים ששולמו	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה	התאגיד המשלם
1	לילך כהן	מנכ"ל	(*)	(*)	הסתדרות העובדים החדשה הכללית
2	יעל רון	יו"ר הדירקטוריון	(*)	(*)	הסתדרות העובדים החדשה הכללית
3	אלי נחמיאס	דירקטור	(*)	(*)	הסתדרות העובדים החדשה הכללית

(*) בתוקף תפקידו /ה בתאגיד המשלם, מקבלת/ת משכורת ונלוות כמקובל בתאגיד המשלם.

רואה החשבון המבקר

משרד גולדברג פרושן ושות'

מען – יבנה 31 תל אביב

שם השותף האחראי- עמוס פרושן

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2011 שש פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות, ועדת ביקורת ועוד. כחלק מהיערכות החברה ליישום דרישות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 - "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי", מכהנת ועדת הביקורת כועדת הגילוי של החברה, האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי נוסף או שונה בדוחות הכספיים. חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן.

החברה מינתה מבקר פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתו של מבקר הפנים. ועדת הביקורת דנה בממצאים, במסקנותיו ובהמלצותיו של המבקר.

הדירקטוריון קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון (בין היתר) את דרגות הסיכון שהשקעות הקופה יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה מתייחסת לאילו אפיקים להשקיע ומה השיעור המינימלי והמכסימלי להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה, במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות.

מידע על מנהלי התיק של הקופה – ראה בדוח על עסקי התאגיד בפרק "מבנה ניהול ההשקעות".

על מנת ליישם את מדיניות ההשקעות ובמסגרתה, מנהלי התיק קנו ומכרו ניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים.

פיצול העסקאות בסוף היום בין כל התיקים המנוהלים על ידי מנהלי התיקים מתבצע על פי נהלי בתי ההשקעות.

מתאם השקעות נותן לחברה שירותים של תאום בין שלושת מנהלי התיקים לבין החברה.

הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

בנק יהב מעניק לחברה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקופה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקופה והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, וכן לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

נציגי מנהלי התיקים, נציגי בנק יהב, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך).

החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים התחום התפעול.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

מבקר הפנים

החברה נדרשה, על פי הוראות אגף שוק ההון, להרחיב את מערך הביקורת הפנימית שלה על ידי הוספת שעות ביקורת, עריכת סקר סיכונים בכל תחומי פעילות הקופה, ביסוס תוכנית עבודה רב שנתית, הסדרת פעילות מערך הביקורת הפנימית בנהלי עבודה כתובים ועוד.

דירקטוריון החברה אישר נוהל המסדיר את עבודת מערך הביקורת הפנימית, ובכלל זה את תפקידי המבקר וועדת הביקורת.

נערך סקר סיכונים על ידי מבקר החברה המקיף את כל תחומי הפעילות, ואושרה תוכנית עבודה שנתית ורב שנתית לביקורת, הכוללת גם דוחות ביקורת ממנהלי ההשקעות של החברה ומהבנק המתפעל.

הנהלת החברה הגישה לאגף שוק ההון בקשה לקבל הקלה בהיקף שעות הביקורת הנדרשות, ובקשתה אושרה.

ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 11 - "ספקים ונותני שירותים".

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, החברה התקשרה עם חברת אינפיניטי גרופ בע"מ (להלן "אינפיניטי"), כאשר אינפיניטי מצביעה באסיפות כלליות על ידי חברה לנאמנות של בנק לאומי. תפקיד אינפיניטי הוא להעניק לחברה חוות דעת לגבי אופן ההצבעה באסיפות כלליות של בעלי מניות ומחזיקי אג"ח בהן הקופה משתתפת, ולהצביע בשם הקופה באותן אסיפות על פי ייפוי כוח. חוות הדעת של אינפיניטי מיועדות לשמור על האינטרסים של העמיתים.

ועדת ההשקעות של החברה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות, אשר בהן נדרשת החברה להצביע בהתאם להוראות הדין. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות. הקווים העיקריים המנחים את הצבעת החברה הם טובתם של עמיתי הקופה, התאמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות נשואות הדיון.

אינפיניטי בוחנת באילו אסיפות יש לקופה זכות הצבעה. היא משתתפת באסיפות שבהן לקופה חובת השתתפות, בהתאם להוראות הדין. מתאם ההשקעות של החברה מנחה את אינפיניטי לפי הקריטריונים שנקבעו, כאמור לעיל.

ועדת ההשקעות של החברה מקבלת דיווח מידי חודשיים, לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן.

החברה השתתפה במהלך שנת 2011 ב-178 אסיפות.

מידת השפעתה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור האחזקה הנמוך על ידה. נתוני ההשתתפות מתפרסמים באתר החברה באינטרנט.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2011

הליכים משפטיים

ראה מידע על התחייבויות תלויות והטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 19 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקופה.

מיסוי

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 14- "מיסוי".

מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 15- "מגבלות ופיקוח על פעילות החברה".

יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 18- "יעדים ואסטרטגיה עסקית".

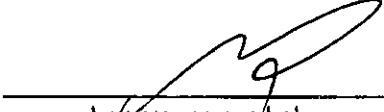
המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרת מנכ"ל

אני, לילך כהן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה 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 על דיווח כספי.

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


לילך כהן, מנכ"ל

28/3/12
תאריך

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

הצהרת מנהל כספים

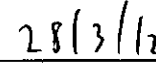
אני, רו"ח דוד אבודרהם, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, שאינה כוללת ענייני שכר ונלוות, 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, שאינה כוללת ענייני שכר ונלוות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח, בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה 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 על דיווח כספי.

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


רו"ח דוד אבודרהם, מנהל כספים


תאריך

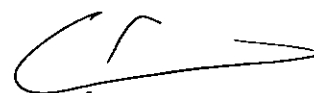
המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

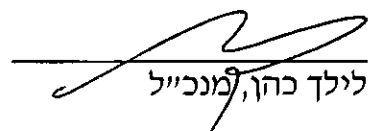
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2011, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יעל רון, יו"ר הדירקטוריון



לילך כהן, מנכ"ל



רו"ח דוד אבודרהם, מנהל כספים

28/3/11
תאריך



גולדברג פרושן ושות'

רואי חשבון

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של
המח"ר – חברה לניהול קופת גמל בע"מ**

**בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח
וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של המח"ר – חברה לניהול קופת גמל בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימת, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נחלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאות מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאמות הנדרשות על ידי האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרת תהפוכה בבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 והדוח שלנו, מיום 28 במרץ 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד,
גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון
תל-אביב, 28/3/2012.

X:\חברות ושות'ות\משרד-החברה\ניהול קופת גמל בע"מ\מסמכים\2011\דוחות דעת בקרה פנימית - חברה-2011.doc

A Member of AGN International Ltd. - a worldwide association of independent accounting and consulting firms

יבנה 31 תל אביב 65792, טל. 03-7106108 פקס. 03-5602777 • E-mail: info@goldpro.co.il





גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
המח"ר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של המח"ר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2011 ו- 2010 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר 2011. דוחות כספיים אלה הינם באחריות חדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לדוחות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים והצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדיירקטוריון והנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדוחות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו- 2010 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2011, 2010 ו- 2009, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאמות הנדרשות על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לגבי חברות המנהלות קופות גמל.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי החשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו- 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO. הדוח שלנו, מיום 28 במרץ 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

גולדברג פרושן ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 28 במרץ 2012.

א.חברות ושותפותיהם-החברות לניהול קופות גמל בע"מ מאז 2011 ועד 2012 מחזיקות חזות דעת שנת 2011.doc

A Member of AGN International Ltd. - a worldwide association of independent accounting and consulting firms

יבנה 31 תל אביב 65792, טל. 03-7106106 פקס. 03-5602777 • E-mail: info@goldpro.co.il



המח"ר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות על המצב הכספי

(באלפי שקלים חדשים)

ליום
31/12/10

ליום
31/12/11

באור

נכסים

נכסים שוטפים

409	732		מזומנים בבנקים
34	-	4	חייבים - קופת הגמל
49	63		הוצאות מראש
492	795		סך כל הנכסים השוטפים
-----	-----		

נכסים בלתי שוטפים

47	30	6	רכוש קבוע, נטו
-----	-----		
<u>539</u>	<u>825</u>		סך כל הנכסים

התחייבויות

התחייבויות שוטפות

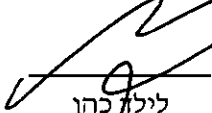
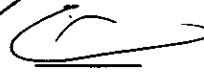
461	641		הוצאות לשלם לנותני שירותים
-	99	4	זכאים - קופת הגמל
51	56		הפרשה לחופשה ומחלה
512	796		סך כל ההתחייבויות השוטפות
-----	-----		

התחייבויות בלתי שוטפות

27	29	7	התחייבויות בגין סיום יחסי עובד מעביד, נטו
-----	-----		
<u>539</u>	<u>825</u>		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


רונית דוד אבנדרהם
מנהל כספים

 
לילך כהן
מנכ"ל
יעל רון
יו"ר הדירקטוריון

28/3/12
תאריך אישור הדוחות הכספיים

דוחות על הרווח הכולל

(באלפי שקלים חדשים)

<u>לשנה</u> <u>שנסתיימה</u> <u>ביום</u> <u>31/12/09</u>	<u>לשנה</u> <u>שנסתיימה</u> <u>ביום</u> <u>31/12/10</u>	<u>לשנה</u> <u>שנסתיימה</u> <u>ביום</u> <u>31/12/11</u>	<u>באור</u>
3,886	4,794	5,134	9
-	3	5	
3,886	4,797	5,139	
-----	-----	-----	
			10
802	1,349	1,211	
254	305	318	
1,165	1,289	1,273	
-	56	268	
630	653	818	
2	1	-	
57	52	-	
21	24	37	
116	121	124	
105	128	121	
63	88	90	
252	264	257	
56	69	49	
20	32	45	
15	15	16	
63	80	76	
-	-	98	
43	47	37	
166	169	232	
24	31	36	
20	24	33	
12	-	-	
3,886	4,797	5,139	
-----	-----	-----	
-	-	-	

הכנסות

דמי ניהול מקופת הגמל
הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים
סך כל ההכנסות

הוצאות

הוצאות שכר ונלוות
דמי גמולים והחזר הוצאות לדירקטורים וחברי ועדות
שירותי תפעול (בנק יהב)
שירותי תפעול משלימים (מגן של"ם)
דמי ניהול תיק השקעות
דמי ניהול בגין השקעה ביחידות קרן ובקרן חוץ
ייעוץ השקעות
ביקורת חשבונות
ייעוץ משפטי
שירותים מקצועיים
מבקר פנימי
ביטוחים
ימי עיון והשתלמויות
שירותי מחשב
אגרות
שכר דירה ואחזקת משרד
אחזקת רכב
פרסום ושיווק
דיוור לעמיתים
הוצאות פחת
הוצאות אחרות
הוצאות שנים קודמות

סך הוצאות

רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי

א. המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קופות גמל מחר (להלן "הקופה") בנאמנות. הקופה הוקמה ביום 29 בינואר 1996 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה. עד ליום 31 ביולי 2007 הקופה פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקופה על ידי החברה. הקופה הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה, 2005, ומיועדת לאקדמאים במדעי החברה והרוח או המדורגים בדירוג המח"ר וכן למהנדסים ו/או אדריכלים ו/או אקדמאים במקצועות המדע והטכנולוגיה או לעובד המדורג בדירוג המהנדסים. החברה מנהלת במסגרת הקופה ארבעה מסלולי השקעה: כללי, אג"ח, אג"ח ממשלתי ללא מניות וצער עד גיל 45.

ב. ראה ביאור 13, לעניין מיזוג יניר קופת תגמולים לשכירים ועצמאים לתוך הקופה, ולעניין שמותיהן של החברה והקופה.

ג. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24 בתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).
אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

ד. פעולות הקופה ונכסיה

החברה מנהלת בנאמנות את נכסי הקופה לטובת עמיתי הקופה, בתמורה לדמי ניהול. נכסיה והתחייבויותיה של הקופה מנוהלים, על פי הוראות החוק המתייחסות, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויותיה, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתים. לפיכך, לא נכללו פעולות הקופה ונכסיה בדוחות הכספיים של החברה.

ביאור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים, הינם כדלקמן:

א. כללי

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר. החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קופה ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לפיכך, הדוחות על תזרים המזומנים והדוח על השינויים בהון עצמי אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המצוי בדוחות הכספיים ולא צורפו לדוחות הכספיים.

הנתונים בדוחות הכספיים המתייחסים לקופה נכונים ליום העסקים האחרון בקופות הגמל בחודש דצמבר 2011 שהיה ב- 29 בדצמבר 2011.

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים חדשים שהינו מטבע הפעילות של החברה. הנתונים בדוחות מעוגלים לאלף הקרוב.

ג. ההכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות רשומות על בסיס צבירה.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. רכוש קבוע, נטו

הרכוש הקבוע נכלל בדוחות הכספיים על בסיס העלות, בניכוי הפחת הנצבר. הפחת מחושב לפי שיטת הקו הישר לפי שיעורי הפחת הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

ה. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת. תהליכי מדידה לא מהותיים לא בוצעו.

באור 3 - נותני שירותים עיקריים

בנק יהב (להלן: "הבנק") מעניק לחברה ולקופה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים.

הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקופה והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

החברה התקשרה עם חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ, לצורך קבלת שירותים משלימים בתחום התפעול.

אינפנייטי גרופ בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ ואיי בי איי אמבן – ניהול השקעות בע"מ מנהלות את תיק ההשקעות של המסלול הכללי, פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של מסלול אג"ח, אינפנייטי גרופ בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של מסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות ואיי בי איי אמבן – ניהול השקעות בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של מסלול צעיר עד גיל 45. המנהלים האמורים פועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקופה, בכפוף להוראות ועדת השקעות.

הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

באור 4 – חייבים / זכאים קופת הגמל

יתרת הקופה בדוחות על המצב הכספי של החברה משקפת את ההפרש בין דמי הניהול, שנגבו מהעמיתים והועברו לחברה, ובין הוצאות החברה. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקופה, הקופה מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים, שייגבו מהעמיתים.

באור 5 – צדדים קשורים

א. החברה מוחזקת על ידי הסתדרות העובדים הכללית החדשה – הסתדרות האקדמאים במח"ר. על בסיס סיכום דיון עם אגף שוק ההון מיום 4/6/2007, מידע על עסקאות ויתרות עם ההסתדרות הכללית החדשה והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה.

ב. נכון ליום 31 בדצמבר 2011 יתרת הקופה בספרי החברה הינה 99 אלפי ש"ח בזכות. סך הכנסות החברה מדמי ניהול מהקופה היו 5,134 אלפי ש"ח בשנת 2011.

ג. להלן פירוט הוצאות החברה הנוגעות לצדדים קשורים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
551	848	851	שכר דירקטורים ומנכ"ל
252	264	257	פרמיות ביטוח (*)
<u>56</u>	<u>69</u>	<u>49</u>	ימי עיון והשתלמויות
<u>859</u>	<u>1,181</u>	<u>1,157</u>	סה"כ

(*) הנתונים כוללים ביטוח אחריות מקצועית של החברה.

ד. להלן פירוט יתרות החברה הנוגעות לצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>(99)</u>	<u>(178)</u>	שכר דירקטורים ומנכ"ל לשלם
<u>49</u>	<u>63</u>	פרמיות ביטוח מראש

החברה התחייבה מראש לשפות את נושאי המשרה בחברה. היקף השיפוי אינו עולה על 0.1% מנכסי הקופה. יצוין, כי בהתאם לתיקון שהוכנס בתקנות מס הכנסה, הוגבל סכום השיפוי שרשאית חברה המנהלת קופת גמל ענפית לתת לסכום של מיליון ש"ח.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

באור 6 – רכוש קבוע, נטו

סה"כ	ציוד וריהוט		שיעור הפחת
	מחשבים	משרדי	
	33%	7-15%	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	91	10	101
יתרת פתיחה עלות			
	19	0	19
רכישת רכוש חדש			
	110	10	120
סה"כ עלות ל - 31/12/11			
	52	2	54
פחת נצבר לתחילת שנה			
	35	1	36
הפרשה לפחת			
	87	3	90
פחת נצבר ל - 31/12/11			
סה"כ עלות נכסים מופחתת ל - 31/12/11	23	7	30
סה"כ עלות נכסים מופחתת ל - 31/12/10	39	8	47

באור 7 – התחייבויות בגין סיום יחסי עובד מעביד, נטו

התחייבות החברה לסיום יחסי עובד מעביד מכוסה בחלקה על-ידי הפקדות בפוליסות ביטוח וחלקה על ידי ההתחייבות הכלולה בדוחות הכספיים.

באור 8 – הון עצמי

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, החברה המנהלת פטורה מקיום הון עצמי, מאחר והיא מנהלת רק קופת גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

באור 9 – הכנסות מדמי ניהול

עיקר הכנסות החברה נובע מדמי הניהול שהחברה גובה מהקופה. הקופה היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקופה דמי ניהול על פי הוצאותיה, ובכפוף לשיעור המרבי על פי הוראות כל דין.

החברה גובה מעמיתיה הקופה דמי ניהול על פי הוצאות החברה על בסיס מצטבר, היינו, על בסיס הוצאות שהחברה התחייבה בהן, גם אם טרם שילמה אותן בפועל.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

באור 10 – הוצאות

ההוצאות של החברה הן ההוצאות הנדרשות לשם הפעלת הקופה, לרבות ההוצאות לצורך הפעלת החברה שכל עיסוקה הוא הפעלת הקופה.

באור 11 – מיסים על ההכנסה

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים. לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2006.

באור 12 – מידע נוסף

מידע נוסף לגבי הקופה, ראה בדוחות הכספיים הנפרדים של הקופה.

באור 13 – אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח

א. ביום 15.5.2011 החליטה החברה לאשר הסכם התקשרות עם שחר – חברה לניהול קופת גמל מפעלית למהנדסים בע"מ (להלן: חברת שחר) וכן מתווה פעולה להעברת ניהול יניר קופת תגמולים לשכירים ועצמאים (להלן: קופת גמל יניר), שנוהלה על-ידי חברת שחר, לניהולה של החברה ולמיזוגה עם הקופה. משרד האוצר אישר את הליך העברת הניהול והמיזוג, והוא בוצע בהתאם למתוכנן ביום 1.7.2011. כל זכויות העמיתים בקופה נשמרו, כפי שהיו ערב הליך העברת הניהול והמיזוג.

במסגרת המיזוג, מוזג המסלול הכללי של קופת גמל יניר עם המסלול הכללי בקופה, והמסלול ללא מניות של קופת גמל יניר מוזג עם מסלול אג"ח ממשלתי ללא מניות של הקופה, המוגדר כמסלול בו בכל זמן נתון יושקעו לפחות 50% מנכסיו באגרות חוב ממשלתיות ולא תבוצע השקעה במניות. המיזוג נועד לאפשר את הקטנת עלויות ניהול הקופות המתמזגות, במטרה לצמצם את דמי הניהול המשולמים על-ידי העמיתים, ולהגדיל את החיסכון הפנסיוני של כל אחד מהעמיתים.

במסגרת הליך העברת הניהול והמיזוג הוכנסו מספר תיקונים טכניים בתקנון הקופה, שעיקרם הרחבת הגדרת 'אקדמאי' הזכאי להצטרף לקופה והוספת הגדרת 'מהנדס' – הסקטור החדש של העמיתים שהצטרף לקופה במסגרת הליך המיזוג. התיקון בתקנון נכנס לתוקף ביום 1.7.2011.

כמו-כן, במסגרת המיזוג אושרו על-ידי החברה תיקונים בתזכיר ההתאגדות של החברה ותיקונים בתקנות ההתאגדות של החברה. התיקונים, לרבות התיקון בסעיף 9.9 לתקנות ההתאגדות, שעליו החליטה החברה עוד ברבעון הראשון של שנת 2010 (סעיף הדן בשכר דח"צים), אושרו על-ידי אגף שוק ההון.

המח"ר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

באור 13 – אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח (המשך)

ב. בהתאם לדרישת אגף שוק ההון, שינתה החברה את שמה למחר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (במקום שמה הנוכחי – המח"ר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ) ושונה שמה של הקופה לקופת גמל מחר (במקום שמה הנוכחי – קופת גמל המח"ר). אישור אגף שוק ההון לשינוי שם הקופה נתקבל. ביום 26.10.2011 נתקבל אישור רשם החברות לשינוי שם החברה. בהתאם לנוהל שינוי שם של אגף שוק ההון, ועל-פי דרישת אגף שוק ההון, החברה אינה יכולה עדיין לעשות שימוש בשמה החדש, עד שישלחו לאגף שוק ההון מסמכי ההתאגדות המעודכנים ויונפקו לחברה רישיונות תחת השם החדש, שמחכים לאישור רישום ברשם החברות.

באור 14 – התחייבויות תלויות

ביום 27.12.2011 הגישה עובדת החברה לשעבר תביעה נגד החברה ונגד מנכ"ל החברה בסך של כ- 500,000 ש"ח. לדעת היועצת המשפטית של החברה, התביעה חסרת בסיס משפטי ולהערכתה סיכוייה להתקבל קלושים ביותר.