

ארם גמולים- חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח רבעוני של החברה המנהלת

מרץ 2013

תוכן עניינים

עמ'

3

דוח דירקטוריון ליום 31 במרץ 2013

21

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2013

ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2013

תוכן עניינים

5 מאפיינים כלליים של החברה המנהלת.
6 תיאור המצב הכספי של הקופה בניהול החברה המנהלת.
7 מצב עסקי החברה המנהלת.
17 בקורות ונהלים.
19 הצהרות.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. תיאור כללי

ארם גמולים – חברה לניהול קופת גמל בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי להכללת רכיבים לפנסיה והחלה את פעילותה ביום 30 ביוני 2007.

החברה עוסקת בניהול ארם- קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה (להלן: "הקופה"). בקופה המנוהלת מופעלים שני מסלולי השקעה המנוהלים גם הם על ידי החברה המנהלת:

מסלול ארם קלאסי – כספי החוסכים במסלול זה יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בכפוף למדיניות ההשקעות שנקבעה ע"י דירקטוריון החברה בכל נכס המותר להשקעה בארץ ובחו"ל, על פי ההסדר התחיקתי ולרבות באג"ח של ממשלת ישראל, אג"ח קונצרניות מדורגות, פיקדונות בבנקים, במניות, בנגזרות של מניות, אג"ח להמרה, הלוואות, מקרקעין ובהשקעות אחרות המותרות על פי ההסדר התחיקתי.

מסלול ארם זהב – במסלול זה שיעור המניות לא יעלה על 10% מכלל נכסי המסלול. בכפוף לכך, כספי החוסכים במסלול זה יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתאם למדיניות ההשקעות שנקבעה ע"י דירקטוריון החברה, בכל נכס המותר להשקעה בארץ ובחו"ל, על פי ההסדר התחיקתי ולרבות באג"ח של ממשלת ישראל, אג"ח קונצרניות מדורגות, פיקדונות בבנקים, במניות, בנגזרות של מניות, אג"ח להמרה, הלוואות, מקרקעין ובהשקעות אחרות המותרות על פי ההסדר התחיקתי.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

החברה הינה חברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות.

3. האישורים שיש לקופות המנוהלות ע"י החברה המנהלת

הקופה אושרה כקופת גמל לא משלמת לקצבה וכקופת גמל לתגמולים. האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד- 1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק האמור, שיבואו במקום התקנות האמורות. מספר אישור המסלולים הוא:

ארם קלאסי- 297

ארם זהב- 1341

תוקף אישור קופת הגמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2013 (מתחדש מעת לעת).

ג. תיאור המצב הכספי של הקופה בניהול החברה המנהלת

1. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים:

סה"כ		חשבונות עצמאיים		חשבונות שכירים		מסלול
12/2012	3/2013	12/2012	3/2013	12/2012	3/2013	
19,991	20,013	6,192	6,137	13,799	13,876	ארם קלאסי
518	542	138	136	380	406	ארם זהב

2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

היקף הנכסים ליום 31/03/2013:

שם המסלול	היקף נכסים		שיעור גידול (קיטון)
	12/2012 (אלפי ש"ח)	03/2013 (אלפי ש"ח)	
ארם קלאסי	1,465,493	1,465,250	(0.02%)
ארם זהב	107,358	102,395	(4.62%)
סה"כ נכסים מנוהלים	1,572,851	1,567,645	(0.33%)

3. תשואת הקופה שבניהול החברה המנהלת

א. מסלול ארם קלאסי השיג בתקופת הדוח (ינואר-מרץ) תשואה חיובית בשיעור של 2.05%.

ב. מסלול ארם זהב השיג בתקופת הדוח (ינואר-מרץ) תשואה חיובית בשיעור של 0.83%.

ג. מצב עסקי החברה המנהלת

1. מצב עסקי החברה המנהלת

לחברה אין פעילות אחרת מלבד ניהול ארם-קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה. נכסיה כוללים סעיפי מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ורכוש קבוע בלבד. התחייבויותיה הן לנותני השירותים לקופה.

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון הראשון של שנת 2013 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

6.4%	מדד המניות הכללי
11.4%	יתר המניות
4.9%	מדד ת"א 100
4.4%	מדד ת"א 25
3.0%	מדד אג"ח להמרה
0.6%	מדד אג"ח כללי
0.0%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

במהלך הרבע הראשון של השנה המיתון באירופה המשיך להעמיק על אף שעל פי מדדי הסנטימנט נרשם שיפור מסוים בתחילת השנה. אמון המשקיעים, העסקים והצרכנים באירופה נפגע במהלך הרבע בשל אי הודאות הפוליטית לאחר היוודע תוצאות הבחירות באיטליה ובשל המשבר בקפריסין, אשר נכנסה למעגל המדינות שנמצאות תחת תכנית חילוץ. מנגד, נתוני המאקרו בארה"ב היו טובים מאוד, בפרט הצריכה הפרטית ושוק הנדל"ן, אשר נמצא בהתאוששות שמתחילה גם להשפיע לטובה על מגזרים נוספים בכלכלה. ביפן הבנק המרכזי והממשלה מנסים להכריע את הדיפלציה על ידי מדיניות מרחיבה בהיקפים חסרי תקדים, ובסין נכנסה ממשלה חדשה לתפקידה עם שאיפות

לביצוע רפורמות מרחיקות לכת בסין. מתחילת השנה אי הודאות מסביב למדיניות בסין השפיעה על המשקיעים והיותה רוח נגדית בשווקים.

בישראל הפעילות הכלכלית ברבע הראשון של 2013 המשיכה להתרחב בקצב גבוה מהרבע הרביעי של 2012. במהלך החודשים ינואר ופברואר נרשמה עליה של 0.3% ו-0.2% בהתאמה במדד המשולב. לאחר שברבע האחרון של 2012 המדד המשולב עלה ב-0.15% בממוצע בכל אחד מהחודשים אוקטובר - דצמבר. נתוני הפעילות בשוק העבודה מצביעים על יציבות בתעסוקה. על פי נתוני סקר כוח האדם, בחודשים ינואר ופברואר שיעור האבטלה עמד על 6.6% בממוצע, ירידה של 0.2 נקודות אחוז בהשוואה לרבע האחרון של 2012.

אירועים בולטים בעולם

הנושאים המרכזיים בארה"ב במהלך הרבע הראשון של השנה היו הקיצוצים האוטומטיים שנכנסו לתקפם ב-1 למרץ והדיון הציבורי שעורר הפד סביב נושא ההרחבות הכמותיות. לאחר שהרפובליקנים והדמוקרטיים לא הצליחו להגיע להסכמות בנוגע למתווה הקיצוץ, נכנסו לתקפם שורה של קיצוצים אוטומטיים (קיצוץ רוחבי) בהיקף של 90 מיליארד דולר, ואשר צפויים לגרוע כ-0.5-0.6 נקודות אחוז מהצמיחה במהלך 2013. למרות קיצוצים אלו, והעלאות המסים שהוטלו על הציבור בתחילת השנה, נתוני ההכנסה הפרטית והצריכה הפרטית היו מאוד חזקים במהלך הרבע הראשון והם צפויים לתמוך בצמיחה גבוהה של התוצר ברבע הראשון של השנה. הפרוטוקולים של דיוני הריבית בינואר ופברואר חשפו בפני הציבור את הדיון הפנימי אשר מתנהל בפד בכל הנוגע לעלות אל מול התועלת מהמשך ההרחבה הכמותית. בעקבות הדיון, הועלו ספקות בקרב המשקיעים בנוגע להמשך הרכישות עוד בעתיד הקרוב, אך בהודעת הריבית האחרונה, הרגיע ברננקי את השווקים באומרו כי לתוכנית ההרחבה הכמותית יש כיום תרומה משמעותית לצמיחה העולה בתועלתה על הנזקים האפשריים.

החששות ממשבר החוב באירופה צפו שוב לפני השטח במהלך הרבע הראשון של השנה בעקבות תוצאות הבחירות באיטליה והמשבר בקפריסין. תוצאות הבחירות באיטליה, אשר התקיימו בסוף פברואר, היו ללא הכרעה ברורה כאשר מפלגת המחאה "5 Star Movement" בראשות בפה גרילו, זכתה במירב הקולות. החששות בשווקים באו לידי ביטוי מידיית לאחר היוודע התוצאות, עם עלייה בעקום התשואות האיטלקי אך בחלוף כמה ימים, השווקים עיכלו את הבשורה והתשואות ירדו בחזרה. בשורה התחתונה, איטליה נמצאת כיום במבוי סתום פוליטי כאשר הסבירות היא שבמהלך ברבע השני של השנה יתקיימו שם בחירות חוזרות. נציין כי המסר של הבוחר למנהיגים באירופה ככל הנראה

נקלט – יותר דגש על צמיחה ופחות על מדיניות צנע אגרסיבית. לקראת הבחירות ההולכות וקרבות בגרמניה, סביר להניח שזה בדיוק מה שנראה בחודשים הקרובים.

האירוע המשמעותי ביותר באירופה במהלך הרבע האחרון, קרה דווקא במדינה הכי פחות משמעותית באיחוד האירופי – קפריסין. על מנת שתוכל להציל את מערכת הבנקאות שלה מקריסה, ועל מנת שתוכל להימנע מחדלות פירעון של הממשלה, קפריסין ביקשה מהטרויקה חבילת סיוע בהיקף של 17 מיליארד יורו, שמהווים 100% תוצר בקירוב. האירופאים מצדם הסכימו למתן סיוע של 10 מיליארד יורו אך בתנאי שהממשלה תגבה מס חד פעמי מהפיקדונות בבנקים שניב לממשלה עוד 5.8 מיליארד יורו. בקשה זו של האירופאים הייתה חסרת תקדים והיא גרמה לעלייה מחודשת של חששות המשקיעים ממשבר החוב באירופה. החששות עלו יותר בשל עצם המחשבה של הטלת מס על הפיקדונות במדינה אשר חברה באיחוד המוניטארי. מיותר לציין כי ההצעה נדחתה על הסף בפרלמנט הקפריסאי, אך באותו דיון הממשלה קיבלה מנדט לביצוע רפורמות מרחיקות לכת במערכת הבנקאות. לאחר הצבת אולטימטום מצד הבנק המרכזי, הממשלה והטרויקה הגיעו להסכמות על תכנית אלטרנטיבית במסגרתה הנפגעים העיקריים יהיו בעלי פיקדונות של מעל 100K יורו בשני הבנקים הגדולים, זאת במסגרת פירוק הבנק השני בגודלו בקפריסין (Popular Bank) לבנק "רע" עם כל הנכסים הרעילים, ובנק "טוב" אשר ימוזג לתוך הבנק הגדול בקפריסין (Bank of Cyprus). שלא במקרה, עיקר בעלי הפיקדונות האלו הם אזרחים זרים, בעיקר ממזרח אירופה (רוסיה ואוקראינה), שכן קפריסין נחשבת לבסיס הלבנת הון של אזרחים זרים. מחשש לריצה אל הבנקים בעקבות התכנית, הבנקים היו סגורים למשך שבוע ולפני שהם נפתחו שוב, הוטלו בקפריסין מגבלות על תנועות ההון, המדינה הראשונה באיחוד האירופי שעליה מוטלות מגבלות מסוג זה.

אינפלציה, תקציב וריבית

במהלך הרבע הראשון ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי לאחר שריבית ינואר ירדה ל-1.75%. באותה העת, בנק ישראל הוריד את הריבית בשל ההאטה בפעילות הכלכלית, האינפלציה הנמוכה ורמת הסיכונים הגבוהה בעולם. עם זאת, במהלך הרבע הנוכחי, בנק ישראל בחר שלא להוריד את הריבית עם השיפור בנתונים המאקרו כלכליים השוטפים, וירידת הסיכונים להתממשות של סיכונים בסביבה העולמית, בפרט באירופה. קצב האינפלציה במהלך 12 החודשים האחרונים עד לפברואר 2013 עמד על 1.5% כאשר מתחילת השנה מדד המחירים נותר ללא שינוי. הציפיות לאינפלציה במהלך 12 החודשים הבאים שומרות על יציבות ונעות בטווחים של 1.8%-2.0%

ברבע הראשון של השנה הסתכם הגירעון המקומי בכ-4.6 מיליארדי ש"ח, לעומת גירעון של כ-1.6 מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד. נזכיר כי מאחר ושנת 2013 נפתחה ללא תקציב מאושר, הממשלה פועלת בהתאם לחוק יסוד משק המדינה המאפשר לה להוציא 1/12 מתקציב שנת 2012 בכל חודש (במונחים ריאליים). בצד ההכנסות, בחודשים ינואר – מרץ הסתכמה גביית המסים בכ-57.5 מיליארד שקלים לעומת 57.7 בתקופה המקבילה אשתקד. משרד האוצר ציין כי נתוני המגמה בהכנסות מראים כי בחודשים האחרונים ניכרת מגמת התייצבות.

שוק המניות – מדד ת"א 25 עלה בתקופה הנסקרת בשיעור של 4.4% כשמדד ת"א 100 עלה ב-4.9%. המגזרים שבלטו לטובה היו מגזר חברות האחזקה ומגזר הנדל"ן ובינוי שעלו ב-9.7% ו-12.6%, בהתאמה. המחזור היומי הממוצע במניות והמירים הסתכם ב-1.1 מיליארד ש"ח, רמה זהה לזו שברבע הרביעי של שנת 2012 ומהמחזור היומי הממוצע בכל שנת 2012. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו ברבע הראשון ב-1.6 מיליארד ש"ח, עלייה של 88% ביחס לגיוסים ברבע הרביעי של 2012 ו-25% ביחס לרבע המקביל אשתקד.

שוקי המניות בעולם, בדגש על השווקים המפותחים, נהנו מהמומנטום החיובי שהתחיל ברבע האחרון של 2012 על רקע חולשת השווקים המתעוררים. מקור הרוח הגבית לשוקי המניות טמונה בעיקר בקיטור הכלכלה העולמית שאליה נשואות עיני המשקיעים, ארה"ב, אשר הפגינה בתקופה הנסקרת רצף של נתוני מאקרו חיוביים, המלמדים על התאוששות הכלכלה, ושיפור הסנטימנט שנרשם בקרב הצרכנים והמגזר העסקי. בנוסף, מדיניות ההרחבות הכמותיות מצד הבנקים המרכזיים בעולם והיעדר הלחצים אינפלציוניים, שהותירו את סביבת הריביות במשקים נמוכה, הרגיעו את המשקיעים ותמכו בהזרמת ביקושים לשוק המניות. במהלך הרבע הראשון מדד המניות העולמי של MSCI AC עלה ב-6.0%, מדד המניות של ה-S&P 500 ב-10.0% ומדד היורוסטוקס 600 האירופאי עלה ב-5.0%. מנגד, מדד השווקים המתעוררים של MSCI רשם ירידה של 1.9%.

השוק המקומי התנהג כבן כלאיים של השווקים המפותחים והמתפתחים. במהלך הרבע ביקר שוק המניות המקומי בצדו החיובי והשלילי של המדדים. חודש ינואר הסתכם בירידות לאחר שבטחון המשקיעים התערער בעקבות פרסום עזיבתו של נגיד בנק ישראל, הפרופ' סטנלי פישר. המשך הרבעון התנהל במגמה חיובית כאשר חלקן מיוחסות לצמצום פערים ותיקון השוק המקומי אל מול העולם. הרכבת הממשלה, תוך תכנון מתווה לטיפול בגרעון, והרגיעה הגאו-פוליטית היחסית, על רקע התפוגגות החששות מתקיפת איראן והפיוס עם טורקיה, תרמו גם הם לעליות שנרשמו. ראוי להזכיר כי רדיפת המשקיעים אחר

תשואות דיבר בעד עצמו בביצועים טובים יותר של המדדים המאופיינים בסיכון גבוה מאשר של אלו המאופיינים בסיכון נמוך.

שוק הנגזרים

בתקופה הנסקרת הסתכם מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף ב-11.8 מיליון יחידות אופציה או ב-1.4 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור זה מהווה 4730% ממחזור המסחר שנרשם בתקופה הנסקרת במניות המעו"ף. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-19 אלף חוזים.

בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-80 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-4.2 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת ירד מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 0.9%. הירידות באו לידי ביטוי רק בטווחי ההשקעה הארוכים, בפרט בסדרות הנפדות בשנת 2036 ו-2041 שירדו בכ-4.0%. בטווחים הקצרים (עד שנתיים) והבינוניים (5-2 שנים) נרשמו עליות של 0.8% ו-0.5%, בהתאמה.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 0.4%. השחרים עלו ב-0.3% והגילונים עלו ב-0.9%. העלייה בשחרים נרשמה בכל טווחי ההשקעה. העלייה באפיק מרמזת בעיקר על התנהגות המשקיעים שאינם ממהרים למכור את הנכסים הפחות מסוכנים בעתות אי וודאות.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שיעורים וברידות בתשואות. במקביל, בשל חלקו הגדול של סקטור הבנקאות (הן בתל-בונד 20, תל-בונד 40 ובתל-בונד 60) והפיזור הסקטוריאלי הדומה, מדדים אלו אופיינו בהתנהגות דומה ושונות מאוד נמוכה ביניהם. מרווח התשואות (SPREAD) של מדד התל-בונד 60 מול אגרות החוב הממשלתיות המשיך להצטמצם במהלך הרבעון הראשון, התקרב לרמתו הנמוכה מזה שנתיים, ועמד בסיום על 1.48%. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות מדד עלה ב-1.9%, מדד התל-בונד 60 ב-1.3% ומדד התל-בונד השקלי ב-1.4%. באותה תקופה. העליות באפיק נבעו משלושה אלמנטים עיקריים: ראשית, הסנטימנט החיובי ששרר בשווקים עורר את תיאבון המשקיעים. שנית, היעדר האלטרנטיבות השקעה אטרקטיביות בשילוב סביבת ריבית נמוכה. שלישית, הובלת סקטור הבנקאות שמשך את המדדים למעלה, בין היתר, בעקבות פרסום בנק ישראל בפברואר של טיטת הנחיות המחמיר את ריתוק ההון כנגד משכנתאות ובכך מיצב את הבנקים כיציבים יותר.

ברבעון הראשון גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 10.8 מיליארד ש"ח, עליה של 17.2% לעומת הרבעון הרביעי של 2012 וירידה של 9.2% ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

3. התפתחויות כלכליות במשק לאחר תאריך הדוחות הנספיים

אירועים לאחר פרסום הדוחות לרבעון הראשון בשנת 2013 עבור התקופה מתאריך 31/03/13 ועד 21/5/13:

ישראל - במהלך השבועות האחרונים פורסמה התכנית התקציבית של הממשלה לשנים 2013 – 2014. על פי התכנית התקציבית, יעד הגירעון לשנת 2013 צפוי לעמוד על 4.65% תוצר, מעל היעד הקודם לשנה זו, אשר עמד על 3.0% כאשר ב-2014 יעד הגירעון יעמוד על 3.0% תוצר. העלאת יעד הגירעון לשנת 2013 אינה מפתיעה כלל שכן התקציב צפוי לעבור בכנסת רק בחודש אוגוסט, כאשר עד אז ההתנהלות התקציבית עובדת לפי חוק ה-1/12, בהתאם לתקציב של שנת 2012. על כן, עד אוגוסט ההתנהלות התקציבית של הממשלה דומה לזו של שנת 2012 בה הגירעון השנתי עמד על 4.2%.

בנק ישראל הוריד במפתיע את הריבית במהלך חודש מאי ל-1.5% מ-1.75%, בהחלטה שלא מן המניין. בהחלטתו ציין בנק ישראל את הייסוף בשקל בחודשים האחרונים (5.4% מול סל המטבעות בשלושת החודשים האחרונים), את עדכון תחזיות הצמיחה העולמיות כלפי מטה, את הפחתות הריבית של בנקים מרכזיים אחרים בעולם בתקופה האחרונה וההקלות הכמותיות במשקים המובילים. בנוסף, החל משנת 2013 ובשנים הבאות, ירכוש בנק ישראל מט"ח בכמויות המותאמות עם השפעת הפקת הגז על מאזן התשלומים כאשר עד סוף 2013 הוא ירכוש מט"ח בהיקף של 2.1 מיליארד דולר וצפוי להמשיך בתכנית הרכישות עד שנת 2018 בה צפויה להיכנס לפעולה "קרן העושר" מתמלוגי ייצוא הגז.

ארה"ב - המשק האמריקאי צמח ברבע הראשון בשיעור של 2.5%. הצמיחה נתמכה בעיקר על ידי הצריכה הפרטית שהייתה חזקה וגדלה ב-3.2%, ומעלייה של 12.6% בהשקעה בבנייה למגורים, העלייה הדו-ספרתית השלישית ברציפות. נתוני התעסוקה לחודש אפריל היו חזקים וכללו עדכונים משמעותיים לאחור. תוספת המשרות באפריל עמדה על 165 אלף ונתוני פברואר ומרץ עודכנו כלפי מעלה ב-114 אלף משרות. שיעור האבטלה ירד מ-7.6% ל-7.5%.

אירופה - במהלך השבועות האחרונים, מנהיגי ספרד, איטליה וצרפת התחילו לפעול בהתאם להצהרותיהם על סיום משטר הצנע באירופה. ספרד האריכה את לוח הזמנים ליעדי הגירעון שלה בשנתיים – צפויה להגיע לגירעון של 2.9% ב-2016 במקום היעד המקורי שלה שהיה 2.8% ב-2014, צרפת קיבלה ארכה של שנה כדי לעמוד ביעד גירעון של 3.0% ואף הכריזה לאחרונה על שורה של רפורמות שנועדו לעודד את התחרות בשוק העבודה. ראש הממשלה החדש של איטליה, אנריקו לטה, הכריז על ביטול של מסים בשווי של 6 מיליארד אירו ובנוסף הוא מתכנן שורה של תמריצים למעסיקים על מנת שיעסיקו יותר צעירים.

במקביל, הנתונים הריאליים באירופה ממשיכים להיות מאוד שליליים והם מאותתים על המשך ההתכווצות בפעילות הכלכלית. גוש האירו התכווץ ברבע הראשון בשיעור של 0.2% כאשר רק גרמניה הצליחה להתחמק ממיתון כאשר רשמה צמיחה של 0.1%. על רקע הנתונים השליליים, הבנק המרכזי של אירופה הוריד את הריבית ב-0.25 נ"א ל-0.5%. מהודעת הריבית וממסיבת העיתונאים של דראגי עלו שתי נקודות אשר מתייחסות לשתי הבעיות העיקריות של ה-ECB - האירו החזק מדי וחוסר התמסורת בין המדינות המוניטאריות של הבנק לריבית האפקטיבית במדינות הפריפריה כמו ספרד או איטליה. כדי לפתור את הבעיה הראשונה צריך ה-ECB להדפיס אירו בהיקפים גדולים, מה שלא צפוי לקרות לפחות עד לאחר הבחירות בגרמניה בספטמבר. את הבעיה השנייה מנסים לפתור כבר זמן מה כאשר על פי דראגי, נשקלות מספר חלופות בשיתוף עם מוסדות אחרים בגוש לעידוד האשראי לעסקים קטנים ובינוניים.

יפן - האירוע המשמעותי ביותר במהלך השבועות האחרונים, אשר יש לו השלכות עולמיות רחבות היקף, היה ההכרזה על ההרחבה הכמותית חסרת התקדים ביפן (Quantitative and Qualitative Monetary Easing). בניסיון להילחם בצמיחה האפסית ובדפלציה ביפן, הבנק המרכזי שם לו למטרה להגיע לאינפלציה של 2% כאשר דרך הפעולה שלו היא הכפלת הבסיס המוניטארי בשנתיים הקרובות תוך רכישת אג"ח ממשלתיות. בפועל, התוצאה של תכנית ההרחבה המוניטארית ותכנית ההרחבה הפיסקאלית, אשר הוכרזה עוד בתחילת השנה, גרמו לפיחות חד של הין אשר נחלש ב-18.5% מול הדולר מאז תחילת השנה, וב-10.5% מאז ההכרזה על תכנית ההרחבה הכמותית.

4. פעילות ההשקעות של הקופה ברבעון הראשון של השנה

ארם כללי

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

במהלך הרבעון, הוגדלה החשיפה המנייתית בקופה. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 9 מיליוני ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 34 מ' ₪. כמו כן, נרכשו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 52 מ' ₪ ונמכרו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 11 מ' ש"ח.

במהלך הרבעון הוגדלה החשיפה לאפיק הקונצרני. במסגרת פעילות זו נרכשו איגרות חוב קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 21 מ' ₪ ואגרות חוב קונצרניות שאינן צמודות בהיקף של כ- 7 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 21 מ' ₪ ואגרות חוב קונצרניות שאינן צמודות בהיקף של כ- 0.8 מ' ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו אגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 2.5 מ' ₪ ונמכרו אגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 53 מ' ₪. כן נרכשו אגרות חוב ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 24.5 מ' ₪ ונמכרו אגרות חוב ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 12 מ' ₪.

ארם זהב

ברבעון זה, הושקעו כספי העמיתים באג"ח ממשלתיות שאינן צמודות, אג"ח ממשלתיות צמודות למדד, אג"ח קונצרניות, מק"מים, מניות, פיקדונות בנקאיים והיתרה בנזילות.

5. נתונים ושינויים בדוחות

להלן תמצית דוח ביניים על הרווח הכולל של החברה:

<u>ל-3 חודשים שהסתיימו ביום</u>		
<u>31 במרץ</u>		
<u>2012</u>	<u>2013</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>בלתי מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
1,078	1,058	הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל
1,078	1,058	סך כל ההכנסות
1,078	1,058	הוצאות הנהלה וכלליות
1,078	1,058	סך כל ההוצאות
-	-	רווח כולל לתקופה

6. שינויים מהותיים והוראות חקיקה

א. חוזרי גופים מוסדיים שפורסמו:

1. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-3 בדבר עמדת ממונה – הבהרה לחוזר איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה ולהעברת כספים (20.2.2013). החוזר האמור פורסם ב-28 במרץ 2011 (חוזר גופים מוסדיים 2011-9-6). הממונה הבהיר את עמדתו לגבי בקשה למשיכת סכום חד-פעמי, שהתקבלה ללא המסמכים הדרושים לביצועה, וחלפו מעל שלושה חודשים ממועד הודעה מתועדת, כי חסרים מסמכים הנדרשים להשלמת הבקשה. עמדת הממונה היא כי יראו בקשה כזו כבקשה שביטל עמית או שדחה הגוף המוסדי כיוון שלא ניתן לבצעה בשל הוראות הדין. החברה נערכת יחד עם הבנק המתפעל ליישום הוראות החוזר אשר מועד הדיווח הראשון שלהם הוא בגין יוני 2013.

2. מכתב הממונה בדבר כללי התחברות למערכת סליקה פנסיונית מרכזית (13.2.2013): הממונה פרסם מכתב לגופים המוסדיים ולפיו עליהם לפעול בהתאם למסמך המפרט את כללי מערכת להתחברות למערכת סליקה פנסיונית מרכזית שפרסמה חברת "סוויפטנס"

ושאושר ע"י הממונה. המסמך הינו מסמך המחייב גופים מוסדיים להיערך להתחברות למסלקה על פי הכללים המפורטים בו.

החברה נערכת יחד עם הבנק המתפעל להתחברות למסלקה בהתאם לכללים המפורטים.

3. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-1 בדבר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (7.1.2013): חוזר זה מבטל את הוראות חוזר 2012-9-15 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני". החוזר קובע מבנה של "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם. בנוסף, חוזר זה קובע את הנסיבות שבהתקיימותן יהא בעל רישיון ו/או גוף מוסדי מחויב להעביר את המידע הנדרש, ביחס לכל ממשק וממשק. החוזר נכנס לתוקף ב-14.2.13.

במכתב הנלווה של אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון המשרד האוצר לחוזר זה נקבע כי בחוזר הקודם נמצאו טעויות בקבצי ה-XSD, ולפיכך, הוחלט לתקנם. לאור התיקונים שנערכו בקובץ, הוחלט לדחות את מועד כניסתו לתוקף של החוזר המצ"ב ליום 14 בפברואר 2013. למכתב צורף גם נספח ד' לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – ממשק אירועים. הממשק מפרט את המידע הנדרש להעברה בשל בקשה לביצוע פעולה. מועד התחילה של ממשק אירועים נקבע ליום 1 ביוני 2013. עם זאת, על החברה נדרשת להיערך לביצוע בדיקות מוכנות עם המסלקה עד ליום 1 במאי 2013 ובהתאם להוראות בעניין שיפורסמו בנפרד.

החברה ביצעה יחד עם הבנק המתפעל את הבדיקות הנדרשות ונערכת לקראת הפעלת הממשק.

4. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-21 בדבר סך נכסי החיסכון לטווח ארוך (31.12.2012): מטרת החוזר לפרט את נכסי החיסכון לטווח ארוך ולעדכן את שוויים לצורך חישוב נתח השוק המקסימאלי שרשאי אדם להחזיק בתחום החיסכון לטווח ארוך. החוזר ביטל את תקפות חוזר גופים מוסדיים 2011-9-11 מיום 22.12.2011.

5. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-18 בדבר חוזר ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו (28.11.2012): במסגרת הטיפול בכספים ללא דורש בחיסכון פנסיוני וכצעד משלים לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב – 2012, הממונה הקים ממשק אינטרנטי מרכזי לאיתור חשבונות עמיתים. מטרת החוזר (המבטל את רוב ההוראות בחוזר 2012-9-12) לאפיין את הדרישות מגופים מוסדיים לצורך הפעלת הממשק האינטרנטי המרכזי לאיתור חשבונות

עמיתים שנפטרו. החוזר מפרט את המידע שעל הקופה להעביר לממונה לצורך הפעלת הממשק. כמו כן, החוזר מפרט את הדרישות פרטי ההתקשרות ולוחות זמנים להיערכות. במסגרת היערכות החברה להקמת הממשק, הועבר לממונה כל המידע שהחברה נדרשה להעביר על פי הוראות החוזר. החברה פועלת במסגרת לוחות הזמנים הקבועים בחוזר.

ב. חוזרי קופת גמל:

חוזר גמל 1-2-2013 דו"ח חודשי של קופות הגמל - עדכון (מיום 17.2.2013) – חוזר זה בא להבהיר את מבנה הדו"ח החודשי של קופות הגמל, באופן שיהיה תואם למבנה החדש של דמי הניהול שנקבע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012. תחולת החוזר החל מהדיווח בגין ינואר 2013.

ד. בקורות ונהלים

כחלק מפעילות החברה לזיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים המהותיים, וכן בשלבי התיעוד והערכת הסיכונים, ציינה החברה בתיעוד שערכה כי יש לקבל מהגוף המתפעל (בנק הפועלים) וממנהל ההשקעות (פסגות), המבצעים למעשה את ליבת העבודה של הקופה, מכתבי נוחות המתייחסים לבקורות המבוצעות אצלם בקשר להפקת הדוחות האמורים, מאחר והיא אינה יכולה בפועל לבצע תיעוד מפורט לתהליכים המורכבים המתבצעים אצל המתפעלים החיצוניים ולהעריך את מידת יעילות הבקורות וניתוח הפערים הקיימים באופן יעיל ומהימן.

בשנת 2012 בוצעו מבדקים על התהליכים התומכים בדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים ובוצעו שיפורים והתאמות בבקורות עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2012 באופן המאפשר להעריך את אפקטיביות הבקורות.

בתאריך 11 למרץ 2013 התקבל דוח על ישום הבקורות בתפעול קופות גמל ובחינת אפקטיביות הבקורות (ISAE No. 3402 TYPE II) מבנק הפועלים. הדוח כלל חוות דעת של משרד רו"ח KPMG סומך חייקין ליעדי הבקרה, הבקורות המיוחסות והערכת אפקטיביות הבקורות ליום 31/12/2012. עוד צוין כי בחינת אפקטיביות הבקורות הייתה בתקופה שבין 1/1/2012 ועד ל-31/12/2012.

בתאריך 11 בפברואר 2013 התקבל דוח על ישום ואפקטיביות הבקורות בתפעול קופות גמל (ISAE No. 3402 TYPE II) מפסגות. הדוח כלל חוות דעת של משרד רו"ח BDO זיו האפט

שהתייחסה לתיאור הבקורות, עיצובן ואפקטיביות הבקורות בתקופה שבין 1/1/2012 ועד ל
31/12/2012.

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים
המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של הגוף
המוסדי) (SOX 404)

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 ועדכנו על ידי חוזר 2010-9-6 הקופה מיישמת
את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act לעניין דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים
(להלן – דוחות נלווים) על ידי גוף מוסדי.

בתאריך 11 ביוני 2012 דיווחה החברה לאגף שוק ההון ביטוח וחסכון כי החברה המנהלת
העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווחים הכספיים
הנגזרים מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011, זאת בהתחשב בהיקפה, כמפורט
בחוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות דוחות וגילויים. החברה
נערכת להגשת הצהרה, לגבי אפקטיביות הבקרה על הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות
הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012, לממונה על שוק ההון וזאת עד ליום 30 ביוני 2013.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה המנהלת, בשיתוף עם המנכ"ל והממונה על תחום הכספים בחברה, העריכו
לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של
החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, יו"ר החברה ומנכ"ל החברה הסיקו כי לתום תקופה זו
הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד,
לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות
הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות
אלו.

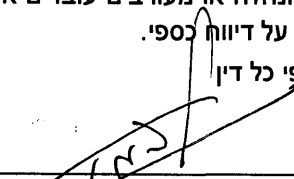
בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרץ 2013 לא אירע כל שינוי בבקרה
הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי
להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

הצהרה (Certification)

אני, זאב פלדמן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של "ארם גמולים- חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31/03/2013 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי 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. 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 המנהלת 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה 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 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 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


ד"ר זאב פלדמן
יו"ר דירקטוריון

30 במאי, 2013


תאריך

(*) נדגיש כי לי ולאחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו לא ידוע על כל ליקוי משמעותי ו/או חולשה מהותית בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ו/או על תרמית בה מעורבת ההנהלה או גורמים אחרים בחברה וככל שאירועים כאלה יובאו בפנינו נבצע גילוי כנדרש.

הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של "ארם גמולים- חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן: החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31/03/2013 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי 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. 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 המנהלת 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה 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 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 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.


ראובן סווירי
מנכ"ל

30 במאי, 2013
תאריך

(*) נדגיש כי לי ולאחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו לא ידוע על כל ליקוי משמעותי ו/או חולשה מהותית בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ו/או על תרמית בה מעורבת ההנהלה או גורמים אחרים בחברה וככל שאירועים כאלה יובאו בפנינו נבצע גילוי כנדרש.

ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2013

(בלתי מבוקרים)

ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2013

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

23	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
24	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
25	תמצית דוחות ביניים על הרווח הכולל
26-30	באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים

SHARONY ARIE	C.P.A. (ISR.)
SHEFLER ELI	C.P.A. (ISR.)
BRAF GIL	C.P.A. (ISR.) M.B.A.
SHEFLER EREZ	C.P.A. (ISR.)
ESHEL BARUCH	C.P.A. (ISR.)
DARVISH TZION	C.P.A. (ISR.)
PRIESS HANA	C.P.A. (ISR.)
BERMAN GIL	C.P.A. (ISR.), Adv.
LEIBOVITCH SHLOMO	C.P.A. (ISR.)
SHAYZAF JACOB	Eng., M.Sc



רואה חשבון	שרוני אריה
רואה חשבון	שפּלר אלי
רואה חשבון, M.B.A.	בראף גיל
רואה חשבון	שפּלר ארז
רואה חשבון	אשל ברוך
רואה חשבון	דרויש ציון
רואה חשבון	פרייס חנה
רואה חשבון, עורך דין	ברמן גיל
רואה חשבון	לייבוביץ שלמה
מהנדס, תעשייה וניהול	שיזף יעקב

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לעמיתים
של ארם – קופות גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה
המנוהלת בנאמנות על ידי ארם גמולים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ארם גמולים – חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2013 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראיים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי הוראות הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר, תקנות מס הכנסה (כללים לאשור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הני"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הני"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אתר הוראות הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר, תקנות מס הכנסה (כללים לאשור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.

שרוני שפּלר ושות'
 רואי חשבון

רמת-גן,
 כ"א בסיון תשע"ג
 30 במאי 2013

doc.2013 - דוח סקירה - ארם 2013 \S:\WINWORD

ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2012	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
25	14	24
124	94	327
641	647	279
<u>790</u>	<u>755</u>	<u>630</u>
-	-	-
<u>790</u>	<u>755</u>	<u>630</u>
<u>790</u>	<u>755</u>	<u>630</u>

נכסים:
רכוש קבוע
חייבים ויתרות חובה
שווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון:
הון מניות

סך כל הון

התחייבויות:
זכאים ויתרות זכות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ראובן סווירי
מנכ"ל וממונה על
תחום הכספים

ד"ר שאהין ראדי
דירקטור

ד"ר זאב פלדמן
יו"ר דירקטוריון

30 במאי, 2013
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

תמצית דוחות ביניים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום			
31 בדצמבר	31 במרץ			
2012	2012	2013		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח		באור	
4,276	1,078	1,058		הכנסות מדמי ניהול מקופת הגמל
<u>4,276</u>	<u>1,078</u>	<u>1,058</u>		סך כל ההכנסות
4,276	1,078	1,058	3	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>4,276</u>	<u>1,078</u>	<u>1,058</u>		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח כולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים

באור 1 - כללי

1. הגדרות:
 - ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת").
 - ארס - קופת גמל לתגמולים של ארגון הרופאים עובדי המדינה (להלן: "הקופה") לאחר ביצוע השינוי המבני.
2. החברה המנהלת הינה חברה מוגבלת בערבות ומטרתה העיקרית היא להחזיק ולנהל קופת תגמולים לרופאים חברי ארגון הרופאים עובדי המדינה ולרופאים המומלצים על ידי ארגון הרופאים עובדי המדינה.
3. הקופה פועלת במסגרת החברה המנהלת כקופה מאושרת על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) תשכ"ד 1964 (להלן - "תקנות מס הכנסה") והנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר. בהתאם לתקנות מס הכנסה בחברה מנהלת של קופת גמל ענפית לא ידרש הון עצמי. מאחר והחברה גובה מהקופה דמי ניהול על פי הוצאות בפועל לא נצברים בחברה רווחים והפסדים ולכן לא קיימים שינויים בהון העצמי.
4. במהלך חודש פברואר 2009 התקשרה החברה בהסכם עם הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ וזאת במטרה לאפשר לעמיתים בקופה להעביר סכומים שנצברו בקופה להראל פנסיה שהינה "קופה משלמת קצבה" וזאת תוך שמירה על הטבות המוקנות לעמיתים במסגרת הסכמות בין ארגון הרופאים עובדי המדינה לבין "הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ". מטרת ההתקשרות הינה לאפשר לעמיתי הקופה לקבל את הכספים שנצברו בה באמצעות קופה משלמת מאחר והקופה אינה מוגדרת כקופה משלמת קצבה בהתאם לחוק.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

1. כללי

עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים ביניים, הינם עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2011. יש לעיין בתמצית דוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2011 ולביאורים שנלוו אליהם.

ארם גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

2. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות. חשבונות קופת הגמל - הדוחות הכספיים של קופת הגמל, המהוות זרוע (לא מאוגדת) של החברה, לא אוחדו מכיוון שלחברה אין חלק בנכסיהם ובהתחייבויותיהם.

3. מטבע הפעילות

הדוחות הכספיים מוצגים באלפי ש"ח ומעוגלים לאלף הקרוב. מטבע הפעילות של החברה הינו ש"ח. השקל הינו המטבע המייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

4. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על חודש ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד

5. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות והוצאות נרשמות על בסיס צבירה.

6. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע נכלל בדוחות הכספיים על בסיס העלות, החל מיום רכישתו. הפחת מחושב בשיטת הפחת השווה בשעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

7. הכנסות מראש

הכנסות מראש נזקפות באופן יחסי על פני תקופת הפחת של הרכוש הקבוע בגין סכומים ששמשו למימון רכישת רכוש קבוע, וכן באופן יחסי עבור פרמיית ביטוח דירקטורים.

ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים נערכו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS").

1.1 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 אלה. 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.

1.2 בסיס עריכת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן: "תקני IFRS") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, וכן בהתאם להנחיות הממונה. החל מיום 1 בינואר 2009, החברה מיישמת את IAS 1, הצגת דוחות כספיים, מתוקן (להלן: "התקן"). התקן מאפשר להציג דוח יחיד על רווח כולל (דוח משולב של רווח והפסד ורווח כולל אחר) או הצגה בשני דוחות - דוח רווח והפסד ודוח נפרד על רווח הכולל. החברה בחרה להציג דוח משולב על רווח כולל. החברה אינה מציגה דוח על השינויים בהון וזאת משום שעל פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, לא נדרשת החברה להון עצמי מאחר ומנהלת קופת גמל ענפית ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהעדר הון עצמי.

1.3 מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

המידע הכספי התמציתי של החברה ליום 31 במרץ 2013 ולתקופה של 3 החודשים שהסתיימה באותו תאריך נערך בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם להנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר.

ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים

באור 3 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
646	162	173	שכר מנכ"ל ועובדי החברה המנהלת
5	-	2	פחת והפחתות
176	42	45	פרמיית ביטוח דירקטורים
179	50	60	שכר דירקטורים
81	23	21	שכר דירה ואחזקה
32	3 (*)	1	משרדיות ותקשורת
35	7	7	אחזקת מחשב ואינטרנט
1,564	398	347	הוצאות תפעול לבנק המתפעל
548	139	137	דמי ניהול השקעות
35	-	15	דמי ניהול תעודות סל
906	230 (*)	226	יעוץ משפטי ומקצועי *
18	8	10	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
47	15	13	משלוח דוחות לעמיתים
4	1	1	מיסים ואגרות
<u>4,276</u>	<u>1,078</u>	<u>1,058</u>	
<u>38</u>	<u>7</u>	<u>9</u>	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

(*) מוין מחדש

ארס גמולים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ

באורים תמציתיים לדוחות הכספיים ביניים

באור 3 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

* פירוט הוצאות יעוץ משפטי ומקצועי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2012	2013	
	אלפי ש"ח		
מבוקר	בלתי מבוקר		
136	33	43	משפטיות
428	104	108	יעוץ השקעות
251	56	57	ביקורת חשבונות וביקורת פנימית
49	12	12	ניהול סיכונים
29	22	-	סוקס
12	-	3	טיוב נתונים
3	3	3	ניהול טכנולוגיות ואבטחת מידע
(2)(*)	-	-	ביקורת מיוחדת
<u>906</u>	<u>230</u>	<u>226</u>	

(*) כולל תיקוני הפרשות בגין שנת 2011.

באור 4 - התחייבויות תלויות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. החברה פועלת כנדרש בחוק לענין גבית חובות בפיגור בין השאר באמצעות יועציה המשפטים.
- ב. לחברה קיימת ערבות בנקאית בסך 8,820 ₪ לשם הבטחת התחייבות בחוזה שכירות המשרדים המשמשים את החברה.
- ג. לתאריך הדוח לא קיימות תביעות משפטיות מהותיות נגד החברה המנהלת.