

י"ב שבט, תשע"ה  
1 פברואר, 2015

לכבוד  
הגב' לילך כהן,  
מנכ"ל החברה לניהול קרן  
השתלמות לאקדמאים במקצועות  
החברה והרוח בע"מ

שלום רב,

### **הנדון: אישור בדבר צדדים קשורים לחברה**

להלן פירוט הצדדים הקשורים לחברה לניהול קרן השתלמות לאקדמאים במקצועות החברה והרוח בע"מ (להלן: **החברה**), בהתאם להגדרת "צדדים קשורים" בתקנה 1 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012<sup>1</sup> ובהתאם להצהרות בעל השליטה והדירקטורים מחודש ינואר 2015:

1. הסתדרות העובדים הכללית החדשה – הסתדרות האקדמאים במח"ר<sup>2</sup>;
2. מדינת ישראל<sup>3</sup>;
3. תאגידים נוספים שהסתדרות האקדמאים במח"ר 20% או יותר מאמצעי השליטה בהם כמפורט להלן:  
מחר – חברה לניהול קופות גמל בע"מ, המנהלת את קופ"ג מחר<sup>4</sup>;  
קרן ידע לאקדמאים במח"ר<sup>5</sup>;  
לשכת האקדמאים במח"ר (ע.ר.).

<sup>1</sup> הגדרת צדדים קשורים בתקנה 1 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012:  
"צדדים קשורים – כל אחד מאלה:


- (א) צדדים שאחד מהם –
- (1) מחזיק ב-20 אחוזים או יותר מסוג מסוים של אמצעי שליטה באחר, למעט החזקות אמצעי שליטה על ידי משקיע מוסדי בתאגיד אחר לפי הוראות תקנה 12;
  - (2) רשאי למנות, במישרין או בעקיפין, את המנהל הכללי של האחר;
  - (3) מכהן כדירקטור או כמנהל כללי באחר, למעט מי שמונה מכוח האחזקות של המשקיע מוסדי באחר;
- (ב) צדדים כאמור בפסקת משנה (א) ותאגיד נוסף שאחד מהם מחזיק ב-20 אחוזים או יותר מסוג מסוים של אמצעי השליטה בו;
- (ג) גופים מוסדיים המהווים קבוצת משקיעים;
- (ד) אדם המנהל את השקעות המשקיע המוסדי בניהול חיצוני, ביחס לכספים שהוא מנהל בעבור המשקיע המוסדי (להלן – מנהל השקעות);
- (ה) אדם השולט או מחזיק בעשרים אחוזים או יותר מסוג מסוים של אמצעי שליטה במנהל השקעות;
- (ו) מי שנשלט בידי אחד מן המנויים בפסקאות משנה (ד) או (ה);

<sup>2</sup> הסתדרות העובדים הכללית החדשה – הסתדרות האקדמאים במח"ר היא בעלת השליטה בחברה.  
<sup>3</sup> החברה הינה חברה ממשלתית ומדינת ישראל היא בעלת שליטה בחברה. בהתאם להבהרה שקיבלנו מהאוצר, החברה אינה מוגבלת בכל הנוגע להשקעות הצדדים הקשורים למדינת ישראל ואינה נדרשת להציגם כצדדים קשורים לחברה.  
<sup>4</sup> קופת הגמל המנוהלת ע"י החברה.  
<sup>5</sup> עמותת רשומה אשר הסתדרות האקדמאים במח"ר היא בעלת שליטה בה.

יצוין, כי בהמשך לסיכום דיון מיום 5.6.2008 עם נציגי אגף שוק ההון הובהר, כי קופת גמל אשר בעלי השליטה בה הם אורגנים של ההסתדרות הכללית, למשל ועד העובדים במקום עבודה מסוים או איגודים מקצועיים (כגון: הסתדרות המח"ר, הסתדרות ההנדסאים, איגוד העובדים הסוציאליים וכו') לא יידרשו במסגרת הצגת הצדדים הקשורים באתר האינטרנט או בדוחות כספיים ובדיווחים אחרים להציג את ההסתדרות הכללית וכל הגופים הקשורים אליה במישרין ו/או בעקיפין כ"צדדים קשורים".

...סיכום הדיון מצורף **כנספח א'** לאישור זה.

4. אין תאגידיים שלמנכ"ל החברה או לדירקטורים בחברה 20% מאמצעי השליטה בהם.
5. קרן השתלמות אקדמאים (וכל קופת גמל אחרת אותה תנהל החברה בעתיד);
6. קופות גמל שהן חלק מקבוצת המשקיעים של קרן אקדמאים, כמוגדר בתקנה 1 לתקנות כללי השקעה<sup>6</sup> (בהקשר זה ראה גם סיכום דיון עם אגף שוק ההון מיום 5.6.2007, המצורף כנספח א' לאישור זה).
- קרן השתלמות אקדמאים היא חלק מקבוצת המשקיעים של קופות הגמל המנוהלות על-ידי פסגות ני"ע בע"מ;
  - קרן השתלמות אקדמאים היא חלק מקבוצת המשקיעים של קופות הגמל המנוהלות על-ידי אי בי אי אמבן – ניהול השקעות בע"מ;
  - קרן השתלמות אקדמאים היא חלק מקבוצת המשקיעים של קופות הגמל המנוהלות על-ידי מיטב דש ניהול תיקים בע"מ;
7. פסגות ניירות ערך בע"מ או מי שמחזיק 20% ומעלה מאמצעי השליטה בפסגות ניירות ערך בע"מ או מי שנשלט על-ידי אחד מהם.
- אי.בי.אי אמבן – ניהול השקעות בע"מ או מי שמחזיק 20% ומעלה מאמצעי השליטה באי.בי.אי או מי שנשלט על-ידי אחד מהם – ביחס לכספי הקופה המנוהלים ע"י אי.בי.אי.
- מיטב דש ניהול תיקים בע"מ או מי שמחזיק 20% ומעלה מאמצעי השליטה במיטב דש ניהול השקעות בע"מ או מי שנשלט על-ידי אחד מהם – ביחס לכספי הקופה המנוהלים ע"י מיטב דש.
- אנו לרשותכם בכל עת למתן הבהרות נוספות.

בכבוד רב ובברכה,  
  
 נלית שלום-קדוש, עו"ד

<sup>6</sup> "קבוצת משקיעים" מוגדרת בתקנה 1 לתקנות כללי השקעה כדלקמן:

"קבוצת משקיעים" – גופים מוסדיים ולעניין חברה מנהלת לרבות קופות הגמל שבניהולה, הנשלטים או המנוהלים בידי אותו אדם או שהשקעותיהם מנוהלות בידי אותו אדם ואם השקעותיהם מנוהלות כאמור – לגבי אותן השקעות בלבד, בכל בין במישרין ובין בעקיפין, אלא אם כן הוכח להנחת דעתו של הממונה כי קיימות לגביהם מערכות ניהול נפרדות ובכללן דירקטוריון נפרד, ועדת השקעות נפרדת, יושב ראש דירקטוריון נפרד, מנהל כללי נפרד, מערך עובדים נפרד, מערך ניהול השקעות ובחירת נכסים נפרד ומשרדים נפרדים;

נספח א'

י"ט סיון, תשס"ז  
5 יוני, 2007

סיכום עיקרי דיון עם אגף שוק ההון מיום 4.6.2007

ביום 4.6.2007 התקיים דיון עם נציגי אגף שוק ההון במהלכו לובנו מספר סוגיות משפטיות ואחרות.

בישיבה השתתפו:

רו"ח אריק פרץ, סגן בכיר לממונה על שוק ההון  
רו"ח ענת פיינער, מנהלת מחלקת שוק ההון  
הגב' לילך כהן, מנכ"לית המח"ר – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ  
עו"ד גלית שלום-קדוש (משרד עו"ד בנימין (בני) מ. כהן).  
הגב' אלונה מדר (משרד עו"ד בנימין (בני) מ. כהן).

להלן תמצית עיקרי הדיון וההבהרות שניתנו ע"י נציגי האגף בנושאים השונים:

1. **קבוצת משקיעים** – בהתייחס לפרוש הגדרת "קבוצת משקיעים" הובהר:

גוף הנותן שירותי תפעול לקופת גמל והגופים הקשורים אליו, לא ייחשבו כחלק מקבוצת המשקיעים של אותה קופת גמל.

גוף הנותן שירותי ניהול השקעות (מנהל תיקים) והגופים הקשורים אליו, ייחשבו כחלק מקבוצת המשקיעים של קופת גמל רק לגבי אותו חלק מנכסי הקופה המנוהלים אצל אותו מנהל תיקים. לפיכך, קופת גמל המנהלת את השקעותיה באמצעות מספר מנהלי תיקים, תשתייך למספר קבוצות משקיעים, ומגבלות ההשקעה החלות על קבוצת משקיעים יחולו על כל נתח מנכסיה בנפרד.

2. **צדדים קשורים** – בהתייחס לחובות קופת הגמל להציג את הצדדים הקשורים אליה הובהר:

קופת גמל המקבלת שירותי ניהול השקעות ממנהל תיקים חיצוני, לא נדרשת לציין באתר האינטרנט או בדוחות כספיים ובדיווחים אחרים את כל הגופים המשתייכים לקבוצת המשקיעים שלה הקשורים לאותו מנהל תיקים, ודי בכך שתציין כי היא שייכת לקבוצת המשקיעים של מנהל תיקים X.

קופת גמל אשר בעלי השליטה בה הם אורגנים של ההסתדרות הכללית, למשל ועד העובדים במקום עבודה מסוים או איגודים מקצועיים (כגון: הסתדרות המח"ר, הסתדרות ההנדסאים, איגוד העובדים הסוציאליים וכו') לא יידרשו במסגרת הצגת הצדדים הקשורים באתר האינטרנט או בדוחות כספיים ובדיווחים אחרים להציג את ההסתדרות הכללית וכל הגופים הקשורים אליה במישורין ו/או בעקיפין כ"צדדים קשורים".

3. **ביקורת פנים** – בהתייחס לכוונת אגף שוק ההון להטיל חובה על קופות גמל לבצע 1,800 שעות ביקורת בשנה הובהר:

חברה לניהול קופת גמל אשר מעוניינת לקבל אישור לבצע פחות שעות ביקורת, יכולה לפנות לאגף שוק ההון בבקשה מסודרת ומנומקת ולקבל הקלה.

חברות לניהול קופות גמל המנוהלות תפעולית אצל אותו מנהל תפעול או מקבלות שירותי ניהול השקעות אצל אותו מנהל תיקים, או הנעזרות במערכת מחשוב מסוימת וכו' יכולות לשתף פעולה ו"לחלוק שעות ביקורת". באופן זה ביקורת של X שעות בנושא מסוים, אשר תועבר לידיעת כל הגופים שנטלו חלק באותה ביקורת – תהווה חלק ממכסת שעות הביקורת של כל אותם גופים ואילו העלות תתחלק בין כולם או תתגלגל על הגוף המבוקר.

4. **פרסום תשואה** – בהתייחס לחוזר אגף שוק ההון, המחייב פרסום תשואה במונחי ברוטו ולא במונחי התשואה נטו הובהר:

נציגי אגף שוק ההון סבורים אף הם כי מן הראוי לפרסם לעמיתים את התשואות במונחי נטו ולא במונחי ברוטו, אלא שלטענתם חישוב התשואה נטו של גופים המקבלים דמי ניהול לא רק מהצבירה אלא גם מההפקדות (כמו קרנות הפנסיה וחברות הביטוח) – הוא בעייתי. אגף שוק ההון אינו מעוניין לקבוע כללי פרסום תשואות שונים לקופות גמל ולגופים מוסדיים אחרים, ולפיכך הם אינם מאשרים כרגע פרסום תשואות נטו. לטענת נציגי האגף, מיטב המומחים והפרופסורים לכלכלה בארץ יושבים על המדוכה בניסיון למצוא פתרון שיאפשר פרסום תשואות נטו של כל הגופים המוסדיים.

5. **יישוב תביעות** – בהתייחס לטיטוט חוזר אגף שוק ההון בנושא יישוב תביעות הובהר:

לגבי קופות גמל המבטחות את עמיתיהן בביטוח קולקטיבי – תביעה הנוגעת לביטוח קולקטיבי לא תחשב כתביעה של העמית כנגד הקופה אלא תביעה כנגד חברת הביטוח והחובות הנובעות מהוראות החוזר יחולו על חברת הביטוח בכל הנוגע לתביעות אלה.

6. **ייעוץ ושיווק פנסיוני** – בהתייחס לטענה כי קופות גמל ענפיות אינן יכולות להתקשר עם יועצים ומשווקים פנסיוניים וכי החוק פוגע ביכולת התחרות שלהן, הבטיחו נציגי אגף שוק ההון כי יבחנו את הוראות החוק באופן שיאפשר לקופות מפעליות "לגלג" את הוצאות עמלת היועץ/המשווק הפנסיוני על העמית שקיבל את הייעוץ הפנסיוני.

בכבוד רב ובברכה,



גלית שלום-קדוש, עו"ד

העתקים:

רו"ח אריק פרץ, סגן בכיר לממונה על שוק ההון  
 רו"ח ענת פיינר, מנהלת מחלקת שוק ההון  
 הגב' לילך כהן, מנכ"לית המח"ר – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ  
 מר רוני בלום, מנכ"ל הנדסאים וטכנאים – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ  
 עו"ד תמיר סלע, מנכ"ל שדות – חברה לניהול קופת גמל מפעלית לאיגודים מקצועיים בע"מ  
 עו"ד תמיר סלע, מנכ"ל עו"ס – חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ  
 מר דב רונו, מנכ"ל גל – גמל למורים – חברה לניהול קופת גמל בע"מ  
 מר משה קליין, מנכ"ל קרן השתלמות למהנדסים בע"מ  
 מר אריה קסלברנר, מנכ"ל מרכזתיל ניהול קופות גמל בע"מ  
 רו"ח שלומי נידם, מנכ"ל הגומל – קופת גמל למורים וגננות בע"מ  
 עו"ד דורית טנא-פריציק, מנהלת אגף הפנסיה בהסתדרות הכללית החדשה