

# החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוח שנתי של החברה המנהלת לשנת 2014

## תוכן עניינים

|    |                                                                |
|----|----------------------------------------------------------------|
| 3  | דוח עסקי תאגיד .....                                           |
| 24 | דוח הדירקטוריון .....                                          |
| 67 | דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי ..... |
| 72 | דוחות כספיים .....                                             |

# החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוח עסקי תאגיד

## תוכן עניינים

|                                                         |    |
|---------------------------------------------------------|----|
| פרק א'- תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד            | 5  |
| 1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו                   | 5  |
| 2. תחומי פעילות                                         | 7  |
| 3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו                  | 7  |
| 4. חלוקת דיבידנדים                                      | 7  |
| פרק ב'- מידע אחר                                        | 8  |
| 1. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של התאגיד                | 8  |
| 2. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולות התאגיד | 9  |
| פרק ג- תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות               | 10 |
| 1. מידע כללי על תחום הפעילות                            | 10 |
| 2. מוצרים ושירותים                                      | 12 |
| 3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים                | 12 |
| 4. עמיתים                                               | 12 |
| 5. שיווק והפצה                                          | 14 |
| 6. תחרות                                                | 16 |
| 7. עונתיות                                              | 16 |
| 8. רכוש קבוע ומתקנים                                    | 16 |
| 9. הון אנושי                                            | 16 |
| 10. מדיניות דירקטוריון החברה בנושא תגמול נושאי משרה     | 17 |
| 11. ספקים ונותני שירותים                                | 17 |
| 12. פירוט העמלות המשולמות על ידי הקרן                   | 18 |
| 13. השקעות                                              | 19 |
| 14. מימון                                               | 19 |
| 15. מיסוי                                               | 19 |
| 16. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד                        | 19 |
| 17. הסכמים מהותיים                                      | 20 |
| 18. הסכמי שיתוף פעולה                                   | 20 |
| 19. הליכים משפטיים                                      | 20 |
| 20. יעדים ואסטרטגיה עסקית                               | 21 |
| 21. צפי להתפתחות בשנה הקרובה                            | 21 |
| 22. דיון בגורמי סיכון                                   | 21 |

## פרק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

### 1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

#### א. כללי

פרק זה, עוסק בתיאור החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן: "החברה") המנהלת קרן השתלמות (להלן: "הקרן") המיועדת לעורכי דין שכירים, בכפוף לאמור בתקנון הקרן. התפתחותה ועסקיה ותחומי פעילותה. בדוח זה כללה החברה המנהלת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה" "החברה מצפה" "החברה מעריכה" "החברה מאמינה" "בכוונת החברה" "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף, התממשותו ו/או אי התממשותו של מידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא עשויה להיות מושפעת מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש או שאינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדו"ח זה.

לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

פעילויות החברה הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי מוצרי החיסכון הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים

והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון החברה ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

ב. תיאור החברה, קרן השתלמות וציבור העמיתים

החברה, שהתנהלה עד 31.12.09 כקופת גמל תאגידית בשם קרן השתלמות למשפטנים בע"מ, הוקמה ביום 20.10.1971 בהתאם להסכם קיבוצי בין מדינת ישראל ואיגוד המשפטנים במסגרתו ניתנה לעורכי הדין זכות ההצטרפות לקרן השתלמות, כלשאר מגזרים של השכירים במשק, בכפוף לאמור בתקנון הקרן. החברה המנהלת נקראת החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ, וקרן ההשתלמות המנוהלת על ידה נקראת קרן השתלמות למשפטנים. פעילותה היחידה של החברה הינה ניהול הקרן.

ג. פעילות הקרן

הקרן הינה קרן השתלמות למשפטנים המיועדת לעורכי דין שכירים, בכפוף לאמור בתקנון הקרן (הפקדות עובד ומעביד).

ד. אישור הקרן ע"י משרד האוצר

קרן ההשתלמות המנוהלת ע"י החברה מאושרת כ"קרן השתלמות לשכירים" על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ובאישור מס הכנסה מס' 292 למסלול הכללי, 1454 למסלול המנייתי ו-1455 למסלול ללא מניות. תוקף האישורים עד ליום 31/12/2015 (מתחדש מעת לעת).

ה. מועד הקמת הקרן

כמתואר לעיל, הקרן הוקמה באוקטובר 1971 בהתאם להסכם קיבוצי בין מדינת ישראל ואיגוד המשפטנים, לפיו ניתנה לעורכי דין שכירים זכות ההצטרפות לקרן השתלמות, כלשאר המגזרים של השכירים במשק, בכפוף לאמור בתקנון הקרן.

ו. שיעורי ההפקדה לקרן

שיעורי ההפקדה לקרן הינם כמפורט בפקודת מס הכנסה ובתקנות שנקבעו מכוחה, והינם כיום עד 7.5% מהמשכורת החודשית כהפקדת המעביד ועד 2.5% מהמשכורת החודשית (אך לפחות שליש מחלק המעסיק) כהפקדת העמית.

ז. הון המניות של החברה המנהלת

מניות רגילות

מקנות לבעלי זכויות הבעלות בהן את הזכות להשתתף כעמיתים בקרן, אולם המחזיקים במניות הרגילות לא זכאים לקבל הודעות על אסיפות כלליות של החברה, להשתתף להיות נוכחים ולהצביע בהן.

מניית הנהלה א' (המוקצית למדינה)

מקנה 50% מכוח ההצבעה בחברה, זכות למנות 5 דירקטורים שאחד מהם ישמש כיו"ר הדירקטוריון.

מניית הנהלה ב' (המוקצית להסתדרות העובדים הכללית החדשה)  
מקנה 50% מכוח ההצבעה בחברה, זכות למנות 5 דירקטורים, שאחד מהם ישמש  
כמנכ"ל החברה.

#### מניית הכרעה

מניה זו תירכש על ידי מדינת ישראל ותוחזק ע"י מי שיהיה שר העבודה בממשלת  
ישראל מעת לעת. למניית ההכרעה זכויות ההכרעה במקרה של דעות שקולות  
באסיפה הכללית או בדירקטוריון החברה.

#### ח. החברה כ"חברה ממשלתית"

החברה המנהלת הינה חברה ממשלתית.

#### ט. בנק הפועלים בע"מ - מתן שירותי תפעול

בנק הפועלים בע"מ מעניק לחברה המנהלת, עבור קרן ההשתלמות, שירותי תפעול  
בהתאם להסכם שנחתם עימו במאי 2008. החל מיום 1 בינואר 2014 שיעור דמי  
התפעול המשולם על ידי הקופה הינו 0.07%.

#### י. פסגות ניירות ערך בע"מ – ניהול תיק השקעות

פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של קרן ההשתלמות המנהלת  
על ידי החברה וזאת על פי הסכם שנחתם עימה במרץ 2008. דמי הניהול  
המשולמים לפסגות הינם בשיעור שנתי של 0.035% משווי הנכסים המנוהלים בקרן  
ההשתלמות.

### 2. תחומי פעילות

החברה עוסקת בתחום פעילות אחד – ניהול קרן השתלמות למשפטנים שהינה קופת  
גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל.

### 3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

החברה מוגדרת ברישיונה כמנהלת "קופת גמל ענפית" בלבד, וכקופה ענפית, אין היא  
נדרשת להיות בעלת הון עצמי.

### 4. חלוקת דיבידנדים

החברה, בהיותה חברה הפועלת שלא למטרת רווח, המנהלת קרן השתלמות שהינה  
קופת גמל ענפית גובה מעמיתיה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל (אשר מוצאות  
לשם ניהול החברה ומתן שירותים לעמיתי הקרן) מבלי שייצרו בחברה הכנסות מעבר  
להוצאותיה כאמור. לפיכך אין החברה מחלקת דיבידנדים.

## פרק ב' - מידע אחר

### 1. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של התאגיד

#### א. הכנסות מדמי ניהול

בהיות הקרן מוגדרת כקופת גמל ענפית, ובהתאם לאמור באישור משרד האוצר שניתן לה, דמי הניהול הנגבים מחשבונות העמיתים הינם לפי הוצאות שהקרן הוציאה בפועל, בכפוף לשיעור שנתי מרבי של 2% מהיתרות. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול היה כדלקמן:

| <u>מסלול</u> | <u>שנת 2014</u> | <u>שנת 2013</u> |
|--------------|-----------------|-----------------|
| כללי         | 0.41%           | 0.40%           |
| מנייתי       | 0.41%           | 0.40%           |
| ללא מניות    | 0.41%           | 0.40%           |

מובהר, כי דמי ניהול אלה כוללים את הסכומים המשולמים לבנק הפועלים בע"מ ולפסגות ניירות ערך בע"מ.

#### ב. עלויות המימון לתחום הפעילות

בנוסף לדמי הניהול משלמת הקרן עמלות בגין ניהול השקעותיה (הוצאות ישירות). עמלות אלו נגבות ומועברות לגופים אשר מבצעים את ההשקעות. בשנת 2014 שולמו עמלות ניהול השקעות בסך 428 אלפי ש"ח (שנת 2013- 524 אלפי ש"ח).

#### ג. רווח לפני מיסים

החברה, בהיותה חברה הפועלת ללא מטרת רווח, המנהלת קופת גמל ענפית, גובה מעמיתיה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל אשר מוצאות לשם ניהול החברה ומתן שירותים לעמיתי הקופה, מבלי שייצרו בחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור.

#### ד. סך נכסים מנוהלים

שווי נכסי הקרן היו בסוף השנים 2012-2014 כדלקמן:

| <u>שווי הנכסים באלפי ₪</u> |                 |
|----------------------------|-----------------|
| 474,885                    | 31/12/2014      |
| 450,797                    | 31/12/2013      |
| 425,092                    | 31/12/2012      |
| 5.34%                      | שינוי בשנת 2014 |

שינוי בשנת 2013 6.05%

#### ה. סך הפקדות, משיכות והעברות

סכומי ההפקדות, המשיכות וההעברות, בשנים 2012-2014, בערכים נומינליים היו כדלקמן:

| משיכות<br>והעברות<br>לקרנות אחרות | הפקדות והעברות<br>לקרן | שנה             |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------|
| אלפי ₪                            |                        |                 |
| 49,970                            | 49,857                 | 2014            |
| 57,581                            | 49,972                 | 2013            |
| 50,808                            | 49,093                 | 2012            |
| -13.22%                           | -0.23%                 | שינוי בשנת 2014 |
| 13.33%                            | 1.79%                  | שינוי בשנת 2013 |

#### ו. תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו

התשואות ברוטו (לפני ניכוי דמי הניהול) היו בשנים 2013-2014 כדלקמן:

| 2013           | 2014   | מסלול           |
|----------------|--------|-----------------|
| נומינלית ברוטו |        |                 |
| 8.42%          | 5.83%  | מסלול כללי      |
| 14.17%         | 10.14% | מסלול מנייתי    |
| 3.83%          | 1.60%  | מסלול ללא מניות |

#### 2. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולות התאגיד

סקירה כלכלית מפורטת בדוח הדירקטוריון.

## פרק ג- תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

### 1. מידע כללי על תחום הפעילות

- א. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו
- תחום הפעילות של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ הוא ניהול קרן השתלמות למשפטים (להלן - "הקרן").
- הקרן מאפשרת לעמיתים שכירים להפקיד כספי עובד-מעביד להשתלמות.
- ב. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
- החברה פועלת במסגרת חוקים, תקנות והנחיות רגולטוריות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושל רשות המיסים בישראל.
- ג. שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו
- פירוט על רווח והפסד, סך ההכנסות של הקרן והחברה המנהלת, מוצגים בדוח הכספי.
- ד. התפתחות בשווקים של התחום או שינויים במאפייני הלקוחות שלו
- בשנה האחרונה לא חלו שינויים מהותיים במאפייני הלקוחות בתחומי הפעילות. יחד עם זאת, בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות בשוק, הרי שעמיתי הקופות בוחנים את אפשרות נידוד כספי החסכונות בקופותיהם, מה שגורם למעבר של מספר רב יותר של חשבונות עמיתים מתוכנית קופת גמל אחת לאחרת.
- ה. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם
- למיטב הערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום כוללים:
- שמירת תשואות הקופות (על שלושת מסלוליה) המנוהלות ע"י החברה ברמה סבירה למדדי ההשוואה ולקרנות מתחרות.
  - ניהול מקצועי עם יכולת תגובה מהירה לתנודות בשוק ההון המקומי והעולמי.
  - שימור קהל עמיתים, תוך הכללת נציגות של העמיתים במוסדות החברה.
  - ניהול יעיל, ללא מטרות רווח ודמי ניהול נמוכים.
  - שמירה על סטיית תקן נמוכה של השקעות הקרן, המעידה על רמת סיכון נמוכה יחסית של הקרן.
  - שמירה על איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.

- הקפדה על ציות לחוק ומתן מענה לשינויים רגולאטורים.
- הפעלת מערך בקרה יעיל.

#### ו. שינויים במערך הספקים לתחום הפעילות

בשנת 2014 מינתה החברה ממונה אכיפה בהתאם לנדרש בהוראות הרגולציה, וכן מינתה מזכירה לחברה. בשנת 2014 החליפה החברה את היועץ המשפטי, בשל סיום כהונתו של היועמ"ש הקודם, לפי הוראות רשות החברות הממשלתיות. לפירוט ראה סעיף 11 להלן.

#### ז. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של התחום

- דרישות הון עצמי מחברה מנהלת.
- קיום מערך שרות ע"י סינוף בפריסה ארצית.
- קבלת היתר ממשדד האוצר שליטה בחברה מנהלת והיתר לנהל קופות גמל.
- הוראות רגולציה המחייבות השקעות בתשתיות והשקעה באמצעים טכנולוגיים מתקדמים, תחזוקה ושדרוג שלהם.

#### ח. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים שחלים בהם

למוצרי החיסכון בקופות גמל קיימים מוצרים תחליפים דומים מפותחים בשנים האחרונות במיוחד לאחר השינויים הרגולטורים בקרנות הפנסיה החדשות ובחברות הביטוח, אולם לא ניתן לראות במוצרי חיסכון ארוך הטווח תחליפים הנהנים מהטבות המס בגין הפקדה לקרן השתלמות.

#### ט. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפירוט בדבר תחרות ראה סעיף 6 להלן.

#### י. שיעור דמי ניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות

שיעור דמי הניהול המרביים שרשאית הקרן לגבות הם בשיעור שנתי של עד 2% מהיתרה לעמיתים.

בפועל החברה פועלת ללא מטרת רווח וגובה דמי הניהול נקבע על פי הוצאות הניהול בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול במסלול הכללי היה 0.41% (בשנת 2013-0.40%), במסלול המנייתי 0.41% (בשנת 2013 – 0.40%) ובמסלול ללא מניות 0.41% (בשנת 2013 – 0.40%).

#### מבנה ניהול ההשקעות

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה הועבר בחודש מרץ 2008 ניהול השקעות הקרן למנהל התיקים שנבחר על ידיה, פסגות ניירות ערך בע"מ.

#### מבנה תיק ההשקעות של הקרן

מבנה תיק ההשקעות של כל תחום פעילות מפורט בדוחות הכספיים של הקרן.

### **2. מוצרים ושירותים**

המוצר של החברה הינו קרן ההשתלמות המנוהלת על ידיה. בקופה מופעלים שלושה מסלולי השקעה- מסלול הכללי, מסלול מנייתי ומסלול ללא מניות. מרבית הכספים בקרן מושקעים באפיקים שקליים ובאפיקים הצמודים למדד המחירים לצרכן.

להלן פירוט בדבר קרן ההשתלמות המנוהלת על ידי החברה בשנת 2014:

| קרן השתלמות          |                  | סוג הקופה                |
|----------------------|------------------|--------------------------|
| קרן השתלמות למשפטנים |                  | שם הקופה                 |
| אוקטובר 1971         |                  | מועד הקמת הקופה          |
| 49,107               | מסלול כללי:      | היקף הפקדות (אלפי ₪) (*) |
| 248                  | מסלול מנייתי:    |                          |
| 502                  | מסלול ללא מניות: |                          |
| 465,527              | מסלול כללי:      | היקף נכסים (אלפי ₪)      |
| 2,895                | מסלול מנייתי:    |                          |
| 6,463                | מסלול ללא מניות: |                          |

(\*) סכום ההפקדות כולל בתוכו גם העברות לקופה.

### **3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים**

כל הכנסות החברה בשנת 2014 נובעות מגביית דמי הניהול מהקרן. דמי הניהול שגבתה החברה המנהלת מהקרן בשנת 2014 היה בסך 1,904 אלפי ₪ (2013 – 1,743 אלפי ₪).

### **4. עמיתים**

להלן התפלגות העמיתים בחברה ע"פ סוגיהם, באלפי ש"ח לשנת 2014:

| משיכות<br>(*) | הפקדות<br>(*) | סך נכסים | מספר<br>העמיתים | מספר<br>חשבונות<br>העמיתים | סוג<br>העמית |
|---------------|---------------|----------|-----------------|----------------------------|--------------|
| 49,970        | 49,857        | 474,885  | 4,389           | 4,440                      | שכירים       |
| 49,970        | 49,857        | 474,885  | 4,389           | 4,440                      | סה"כ         |

(\*) סכום ההפקדות והמשיכות כולל בתוכו גם העברות לקופה ומהקופה.

## 5. שיווק והפצה

ביום 25 ביולי 2005 חוקקה הכנסת את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה 2005, שלימים שונה לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה 2005 (להלן: "חוק הייעוץ הפנסיוני"). כמו כן, פורסמו ביום 26 בפברואר 2006 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו - 2006. (להלן: "תקנות עמלות הפצה").

להלן נקודות עקרוניות ועיקריות מתוך החקיקה הנ"ל ככל שהיא נוגעת לשיווק והפצה מטעם החברה:

- חוק הייעוץ הפנסיוני מבחין בין שני סוגי עיסוקים שונים: יועץ פנסיוני, שעיסוקו במתן ייעוץ ללקוחות בנוגע למוצרים פנסיוניים ללא זיקה אליהם וסוכן פנסיוני הרשאי לשווק מוצרים פנסיוניים שהוא בעל זיקה אליהם. שני העיסוקים טעונים קבלת רישיון ולא ניתן להחזיק בשני הרישיונות במקביל.
- ביצוע עסקה כהגדרתה בחוק לגבי מוצר פנסיוני עבור לקוח מותר רק כחלק משיווק או מייעוץ פנסיוני ובהמשך להם, ואם המדובר בחסכון מתמשך, יוכל הדבר להיעשות רק במסגרת הסכם לייעוץ או לשיווק מתמשכים ולתקופה שנקבעה בהסכם.
- נאסר על גוף מוסדי לתת ליועץ פנסיוני טובת הנאה בקשר עם ביצוע עסקה למעט תשלום עמלת הפצה ששיעורה המירבי נקבע בתקנות.
- בחוק קופות הגמל נאסר על חברה מנהלת לשלם לאדם עמלה או כל תמורה אחרת, בשל הצטרפות עמית לקופה או המשך חברות בה, בשל משיכת כספים או העברתם למעט עמלת הפצה ליועץ פנסיוני או לבעל רשיון סוכן ביטוח בענף ביטוח פנסיוני או משווק השקעות כאמור לעיל.
- על פי הוראות מעבר בחוק מי שערב יום פרסומו של החוק, היה בידו רשיון לעסוק בייעוץ השקעות לפי הוראות חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות וכן תאגיד בנקאי שעסק בייעוץ השקעות לפי החוק האמור, רשאים להמשיך ולעסוק בכך לגבי קופות גמל שאינן קופות ביטוח, עד תום שלוש שנים וחצי ממועד תחילת החוק, ויחולו עליו הוראות חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995.

- בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו - 2006, שתחילתן ב-1.4.06, נקבע כי חברה מנהלת של קופות גמל (לרבות קרנות השתלמות) רשאית לשלם עמלות הפצה לכל יועץ ובכלל זה הבנק במעמדו כיועץ השקעות או כיועץ פנסיוני בהתאם לקבוע בחוק הייעוץ הפנסיוני ובתקנות עמלות הפצה, בשל עסקאות או בשל המשך חברות בקופה בהתאם לייעוץ שנתן היועץ בקשר עם אותה קופה. עמלת ההפצה תהיה בשיעור המוסכם בין החברה המנהלת ליועץ ובלבד ששיעורה לא יעלה על השיעור המירבי שנקבע בתקנות הנ"ל.
- נקבעה בתקנות עמלת הפצה מרבית בשיעור שאינו עולה על 0.25% לשנה, מסך כל הסכומים העומדים לזכות הלקוח בקופת הגמל. על אף האמור לעיל, נקבע כי שיעור עמלת ההפצה המירבי מסכומים כנ"ל, אשר נובעים מהפקדות שהפקיד הלקוח לקופה כל שהיא עד 31.12.05 יהיה 0.1% לשנה. אולם, קופת גמל שהיא או החברה המנהלת אותה נשלטו ב- 10.8.05 על ידי תאגיד בנקאי (להלן: קופת גמל נמכרת) וסכומים כנ"ל אשר נובעים מהפקדות לקופת גמל נמכרת אשר הועברו לקופה אחרת אחרי 1.4.06, לגביהן יהיה היועץ זכאי לקבלת עמלת הפצה בשיעור מירבי שאינו עולה על 0.25% מהסכומים כאמור. בקופות גמל נמכרות, שהיה בהן גם מחזיק מהותי אחר מלבד התאגיד הבנקאי, נקבע שיעור דמי ההפצה ל- 0.25% לשנה, כפול שיעור האחזקה של הבנק בקופת הגמל, במועד פרסום החוק. כמו כן נקבע כי חברה מנהלת לא תשלם עמלת הפצה בגין לקוח ליותר מיועץ אחד בשל תקופת ייעוץ מקבילה.
- החברה לא התקשרה בהסכמי הפצה או שיווק.

## **6. תחרות**

כתוצאה מרפורמת בכר, וכן מהתגברות הרגולציה, מצוי תחום הפעילות כולו בתהליכים מהותיים המשפיעים, בין היתר, על התחרות בתחום. החקיקה פתחה את הדרך לניוד עמיתים בין הקופות כמעט ללא מגבלה. במקביל קבעה החקיקה כי נידום של אותם עמיתים יעשה אך ורק בהתאם לכללים וע"י יועץ או משווק מוסמכים. בשנים האחרונות וכך גם בעתיד, שיווק קופות הגמל בכלל וקרנות השתלמות בפרט תפס תאוצה והתחרות על העמיתים הינה מורכבת.

עד למועד כניסתה לתוקף של רפורמת בכר, נשלט שוק ניהול קרנות הנאמנות וקופות הגמל באופן מסורתי על-ידי תאגידים בנקאיים. כתוצאה מרפורמת בכר, נכרתו הסכמים למכירת רוב קופות הגמל של הגופים הבנקאיים בכלל, ורוב קרנות ההשתלמות בפרט, לחברות ביטוח, לגופים פרטיים ולגורמים מחו"ל. לאחר השלמת מכירת קופות הגמל הבנקאיות, התאגידים הבנקאיים משמשים כיועצים פנסיוניים ללא זיקה לקרנות ההשתלמות. למיטב הערכת החברה, הדבר מגביר את התחרותיות בתחום.

## **7. עונתיות**

חשבונות העמיתים בקרן הינם במעמד שכיר, ולפיכך תזרים ההפקדות לקרן קבוע, נגזר כשיעור מהמשכורת של העמיתים ומתפלג בצורה אחידה על פני כל השנה.

יחד עם זאת, היות וקיים מעבר חשבונות עמיתים בין קופות, תזרים ההפקדות במהלך השנה אינו קבוע.

## **8. רכוש קבוע ומתקנים**

עד לחודש דצמבר 2013 הרכוש הקבוע, לרבות משרדי החברה המנהלת והציוד המשרדי, למעט ציוד קצה, ששימש את החברה המנהלת היה חלק מנכסי הסתדרות העובדים הכללית החדשה / איגוד המשפטנים. החל ממועד זה הקרן הפסיקה את השימוש במשרדי ההסתדרות ובציוד הקיים בו.

## **9. הון אנושי**

מידע על חברי הדירקטוריון ונושאי משרה ראה בדוח הדירקטוריון.

החברה המנהלת אינה מעסיקה עובדים. מנכ"ל החברה מכהן כדירקטור בחברה מטעם איגוד המשפטנים, אינו עובד של החברה, ומקבל שכ"ט עבור שירותיו כנגד חשבונית.

החברה מעסיקה במיקור חוץ מזכירה, יועץ משפטי, מנהל כספים, מבקר פנימי, מנהל סיכונים, מנהל אבטחת מידע, ממונה אכיפה ויועץ השקעות במסגרת הסכם חיצוני.

#### 10. מדיניות דירקטוריון החברה בנושא תגמול נושאי משרה

חוזר גופים מוסדיים 2014-9-02 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" (להלן: "החוזר") קובע כי מבנה תגמול נושאי משרה בגופים מוסדיים יגובש בהליך פנימי מסודר ויושתת על עקרונות שיאפשרו איזון ראוי בין הרצון לתגמל נושאי משרה על הצלחותיהם לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם טובת החוסכים ועם האסטרטגיה הכלל ארגונית של הגוף המוסדי לאורך זמן.

בהתאם להוראות החוזר, נדרשת החברה לקבוע מדיניות תגמול של נושאי משרה, לרבות של נושאי משרה העוסקים בפועל בניהול השקעות, בהתאם לעקרונות המפורטים בחוזר, וזאת ככל שהתגמול הניתן להם כפוף ו/או תלוי בהצלחות, ביצועים ו/או ברווחי החברה. החוזר קובע כי מדיניות התגמול תגובש כך שלא תיצור תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של הגוף המוסדי.

מדיניות החברה בנוגע לתגמול נושאי המשרה, לרבות העוסקים בניהול השקעות, הינה תגמול קבוע ללא תלות בביצועים על מנת למנוע תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיה ארוכי הטווח של החברה,

עם טובת עמיתי הקופה שבניהול החברה ועם מדיניות גיהול הסיכונים של החברה.

#### 11. ספקים ונותני שירותים

בנק הפועלים מעניק לחברה שירותי תפעול של חשבונות העמיתים. חברת פסגות גיירות ערך בע"מ מתפעלת את ביצוע השקעות הקרן.

הבנק, באמצעות המנגנון העומד לרשותו בכוח אדם, בציוד ובמשרדים, או באמצעות גוף אחר שיוסמך על ידו, מבצע את הפעולות הנחוצות לתפעול הקרן ובכלל זה מתן דוחות לעמיתים ולגופים המפקחים על פעילות הקרן, הכל בהתאם להסדר התקופתי.

בנוסף, לחברה יש יועצים המספקים שירותים לחברה כדלהלן:

א. יועץ כלכלי חיצוני, המסייע לוועדת ההשקעות של החברה לגבש מדיניות השקעות, המועברת לביצוע בפסגות.

ב. מבקר פנימי העורך דוחות ביקורת בהתאם לתוכנית הביקורת ומציגם בוועדת הביקורת.

ג. יועץ משפטי חיצוני המסייע לקרן בכל הקשור לתביעות, הליכים משפטיים ונושאים משפטיים נוספים.

- ד. מנהל סיכונים המשמש כמנהל יחידת ניהול ובקרת סיכונים בחברה.
- ה. מנהל אבטחת מידע האחראי על יישום מדיניות החברה בנושאי אבטחת מידע.
- ו. ממונה אכיפה המסייע לקופה במעקב, יישום ובקרה אחר הוראות רגולציה

## 12. פירוט העמלות המשולמות על ידי הקרן

| סוג העמלה                                                         | התעריף באחוזים                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| עמלות בגין קניה ומכירה של מניות בארץ                              | 0.045-0.075                                                                    |
| עמלות בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ                               | 0.03-0.04                                                                      |
| עמלות בגין קניה ומכירה של מק"מ                                    | 0.01-0.015                                                                     |
| עמלות בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל) | 0.03-0.2<br>0.5-3 סנט למניה                                                    |
| עמלות בגין עסקה בקסטודיאן                                         | בארץ - 0.01% או<br>עמלת מינימום של<br>20 ₪<br>בחו"ל - מניות<br>0.1%, אג"ח 0.1% |

### 13. השקעות

החברה כבעלת רישיון של "חברה מנהלת" צריכה להשקיע את ההון העצמי בהתאם לתקנה 58א בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל) התשכ"ד-1964. מאחר והקרן המנהלת הינה קרן השתלמות ענפית על בסיס הוצאות בפועל אין לחברה רווחים ואין לחברה הון עצמי ואין באפשרותה להשקיע את הונה העצמי. על החברה נאסר להשקיע בתאגיד השולט או בחברות קשורות לתאגיד השולט.

### 14. מימון

החברה אינה עושה שימוש במקורות מימוניים כלשהם.

### 15. מיסוי

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח לצרכי מע"מ. מאחר ולחברה אין רווחים אין היא חייבת במס חברות.

הקרן פטורה ממס על הכנסותיה בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, זאת למעט מס בשיעור של 35% על רווח הון ריאלי ממימוש ניירות ערך זרים שנצבר עד ליום 31 בדצמבר 2004 (בהתאם לסעיף 129ב לפקודה), למעט מס על הכנסות ריבית מאגרות חוב שנצברו בתקופה שהוחזקו אצל גוף אחר - שאינו קופת גמל (בהתאם לסעיף 3 (ח) לפקודה), וכן למעט מס בגין הכנסות המתקבלות בחו"ל (בגנים הקרן מחויבת במס בהתאם לתנאי המס במדינות המקור)

### 16. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

החברה המנהלת מפוקחת על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. ההסדר החוקי החל על החברה הוא החוקים, התקנות וההוראות והצווים הממשלתיים החלים על קופות הגמל והחברות המנהלות קופות גמל כפי שהן בתוקף מעת לעת ובכלל זה, בלי לגרוע מכלליות האמור לעיל:

- פקודת מס הכנסה [נוסח חדש].
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות גמל") ותקנותיו.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד - 1964. (להלן: "תקנות מס הכנסה")
- הוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

- הוראות רשות המיסים בישראל.
- חוק החברות, התשנ"ט - 1999 ותקנותיו (להלן: "חוק החברות").
- חוק החברות הממשלתיות, התשל"ה - 1975 ותקנותיו (להלן: "חוק החברות הממשלתיות").
- הוראות המפקח על הבנקים בבנק ישראל, המתייחסות לקופות גמל (הוראה 322 בעניין פעילות מערכת הבנקאות בשוק ההון).
- צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופות גמל וחברות מנהלות קופות גמל) התשס"ב - 2001 .
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 ותקנותיו ככול שהוחלו.
- תזכיר ותקנון ההתאגדות של החברה.
- כל דין אחר.

החברה הינה "חברה ממשלתית" ולפיכך היא כפופה לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה- 1975, להוראות רשות החברות הממשלתיות, הנחיות ועדת השרים לענייני כלכלה והיועץ המשפטי לממשלה והוראות השר הממונה עליה לפי החוק שהינו שר המשפטים.

החברה בהיותה "חברה ממשלתית", הינה "גוף מבוקר" וכפופה לביקורת מבקר המדינה ונציב תלונות הציבור. כמו כן, פעולותיה מבוקרות ע"י מבקר פנימי, ופעילות בנק הפועלים, כמעניק לה שירותי תפעול וביצוע השקעות, כפופה גם לביקורת הפנימית בבנק ולהוראות הפיקוח על הבנקים בבנק ישראל

#### **17. הסכמים מהותיים**

קיים הסכם ניהול בין החברה המנהלת ובין בנק הפועלים לצורך תפעול הקופה. קיים הסכם בין החברה המנהלת לבין פסגות ניירות ערך בע"מ לטיפול בהשקעות הקופה שבניהול החברה.

#### **18. הסכמי שיתוף פעולה**

לחברה אין הסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים.

#### **19. הליכים משפטיים**

ככל שישנם הליכים משפטיים, ראה פירוט בביאור 12 לדוח הכספי של החברה המנהלת.

## **20. יעדים ואסטרטגיה עסקית**

בכוונת החברה המנהלת להמשיך ולפעול לטובת העמיתים תוך שמירה גם בעתיד על רמתו הגבוהה של השירות והניהול המאפיינים את הקרן שבניהולה, וכפי שהיה בעבר. החברה המנהלת תשאף להמשיך ולנהל את תיקי ההשקעות ע"י גופים המתמחים בכך בניהול איכותי וברמה גבוהה ככל האפשר.

## **21. צפי להתפתחות בשנה הקרובה**

אין לחברה תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל, למעט המשך התמקצעות בנושאי השקעה והמשך פעילות להסברה ושימור עמיתים.

## **22. דיון בגורמי סיכון**

### **נזילות חשבונות העמיתים**

שיעור הכספים הנזילים בקרן הינו כמפורט להלן:

| <b><u>מסלול</u></b> | <b><u>שיעור נזילות</u></b> | <b><u>שיעור נכסים נזילים וסחירים</u></b> |
|---------------------|----------------------------|------------------------------------------|
| מסלול כללי          | 82.22%                     | 95.79%                                   |
| מסלול מנייתי        | 91.76%                     | 100%                                     |
| מסלול ללא מניות     | 96.08%                     | 100%                                     |

השקעת הקרן בנכסים המוגדרים כנזילים משמשת בעיקרה לתשלומים שוטפים של משיכות עמיתים.

יחד עם זאת, בתקופות מסוימות רמת הנזילות תהיה גבוהה מהמינימום הנדרש.

על מנת לשמור על רמות נזילות גבוהות, הרכב השקעות הקרן בחלק הנזיל והסחיר.

### **סיכונים תפעוליים**

כחברה המנהלת השקעות של כספי עמיתים, קיימים הסיכונים התפעוליים בכל הקשור להפקדות הכספים, העברתם ושיערוך כספי העמיתים. יחד עם זאת הכספים מנוהלים ע"י מערכת המחשוב של הבנק אשר מבוקרת באופן קבוע ושוטף. כמו כן קיימת בקרה במגוון ההיבטים של קופת הגמל, הן במערכת הסינוף של הבנק והן באגף קופות הגמל במטה.

## סיכונים מאקרו כלכליים

האטה בפעילות הכלכלית במשק עלולה לפגוע בהכנסה האישית הפנויה של משקי הבית, ולכן להקטין את הכספים שמשקי הבית מוכנים להפקיד בקופות או לחליפין להגדיל את הכספים הנמשכים על ידם מקופות הגמל. התפתחויות מעין אלה עלולות לפגוע בחברה שכן דמי הניהול הנגבים על ידה נגזרים מההיקף הנכסים שהיא מנהלת.

## סיכונים בשוק ההון

כספי העמיתים מושקעים בשווקי הכספים בארץ ובחו"ל.

החברה רגישה לתנודתיות המאפיינת את שווקי הכספים בארץ ובחו"ל. תנודתיות זו מושפעת מגורמים רבים, שלחברה אין שליטה עליהם. שינויים בשערי המניות בחברות בארץ ובחו"ל, שינויים בשערי ריבית, שערי מטבעות ושערי אינפלציה עשויים להביא לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה ובכך לקטון בהכנסות החברה.

פרוט נרחב על סוגי הסיכונים בשוק ההון ראה בסקירת ההנהלה בסעיף "דוח ניהול סיכונים בהשקעות".

## סיכונים משפטיים

סיכון משפטי הוא סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם, חוסר מידע ונתונים לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה שתוגש על ידי העמיתים.

החברה והקרן נעזרות ביועץ משפטי לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון.

## טעמי הציבור

טעמי הציבור בנוגע להעדפות השקעות בחסכון לטווח ארוך מושפעים ממכלול רחב של גורמים בין השאר נושאי חקיקה, הטבות מס, מצב תעסוקה ומצב שוק ההון. למכלול גורמים אלו יכולה להיות השפעה מהותית על טעמי הציבור והצבירה בקרן בהתאם.

## שינויים ברגולציה

פעילות החברה כפופה לפיקוח ואישורים מטעם גורמים רגולאטורים שונים, ולפיכך היא עשויה להיות מושפעת ומוגבלת משיקולי מדיניות המוכתבים על ידי גורמים אלו ומשינויי חקיקה בתחום. הסכנה העיקרית מבחינה זו הוא שינוי רגולאטורי אשר יפגע בפטור ממס שניתן להפקדות לקרן השתלמות. קיים חשש כי יבוצעו שינויים רגולאטורים אשר יפגעו בפטור ממס שניתן להפקדות לקרן השתלמות.

### בחירת זהות קופת הגמל על ידי העובד

במסגרת רפורמת בכר ניתנה לעובד הזכות לדרוש ממעסיקו להפקיד כספים בגוף מנהל שייבחר על ידו . להוראות חקיקה אלו עשויה להיות בטווח הארוך השפעה על מספר העמיתים בקרן ועל סך נכסיה.

### הערכת החברה לגבי מידת השפעתם של הסיכונים על החברה

| סוג הסיכון           | השפעה נמוכה | השפעה בינונית | השפעה גבוהה |
|----------------------|-------------|---------------|-------------|
| החלטות שלטוניות      |             | X             |             |
| סיכונים תפעוליים     |             | X             |             |
| סיכונים מקרו כלכליים |             | X             |             |
| סיכונים בשוק ההון    |             | X             |             |
| סיכונים משפטיים      | X           |               |             |
| טעמי הציבור          |             |               | X           |
| שינויים ברגולציה     | X           |               |             |
| חופש בבחירת הקופה    |             |               | X           |

# החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

## דוח הדירקטוריון

## תוכן עניינים

|    |                                                                               |
|----|-------------------------------------------------------------------------------|
| 26 | א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת.....                                       |
| 28 | ב. מצב עסקי החברה המנהלת.....                                                 |
| 31 | ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה.....                |
| 40 | ד. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל.....                                      |
| 48 | ה. המצב הכספי של הקופה שבניהולה של החברה המנהלת ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת |
| 50 | ו. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם.....                                        |
| 52 | ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת.....                                           |
| 57 | ח. פרטים אודות המבקר הפנימי והבקרה הפנימית.....                               |
| 59 | ט. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת .....                                        |
| 62 | י. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה באסיפות כלליות.....                       |
| 64 | יא. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים .....                                |
| 64 | יב. בקורות ונהלים .....                                                       |

## א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

### 1. כללי

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה כחברה ממשלתית וכקופת גמל תאגידית בחודש אוקטובר 1971 בעקבות הסכם קיבוצי בין מדינת ישראל ואיגוד המשפטים שבהסתדרות.

החברה מנהלת את קרן ההשתלמות למשפטים (להלן: "הקרן"). הקרן מיועדת לעורכי דין שכירים, בכפוף לאמור בתקנון הקרן. בנק הפועלים בע"מ מעניק לקרן שירותי תפעול הכוללים ניהול חשבונות הקרן וחשבונות העמיתים לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות, ובכפוף להוראות כל דין.

### 2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

| <u>בעל המניות</u> | <u>סוג מניות</u>              | <u>אחוז בזכויות הצבעה</u> |
|-------------------|-------------------------------|---------------------------|
| מדינת ישראל       | מנית הנהלה א' +<br>מנית הכרעה | 50% (*)                   |
| איגוד המשפטים     | מנית הנהלה ב'                 | 50%                       |
| חמישה יחידים (**) | מניות רגילות                  | 0%                        |
|                   |                               | 100%                      |

(\*) מנית הכרעה נרכשה ע"י מדינת ישראל והיא מוחזקת בידי מי שמכהן כשר העבודה.

(\*\*) בשם איגוד המשפטים, נרשמו ראשי איגוד המשפטים במועד הקמת קרן ההשתלמות.

### 3. האישורים שיש לקופות המנהלות על ידי החברה המנהלת

הקרן אושרה כקרן השתלמות ענפית לשכירים. האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964. מספר אישור המסלולים הוא:

- מסלול כללי- 292
- מסלול מנייתי- 1454
- מסלול ללא מניות- 1455

תוקף אישור קופת הגמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2015 (מתחדש מעת לעת).

4. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים נכון לסוף שנת 2014:

| סה"כ<br>חשבונות | מס'<br>חשבונות<br>שכירים | מסלול                |
|-----------------|--------------------------|----------------------|
| 4,380           | 4,380                    | מסלול כללי           |
| 26              | 26                       | מסלול מנייתי         |
| 34              | 34                       | מסלול ללא מניות      |
| 4,440           | 4,440                    | סה"כ חשבונות מנוהלים |

5. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

| שיעור<br>השינוי<br>אחוזים | היקף<br>נכסים<br>12/2013 | היקף<br>נכסים<br>12/2014 | מסלול              |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------|
|                           | אלפי ש"ח                 |                          |                    |
| 5.31%                     | 442,059                  | 465,527                  | מסלול כללי         |
| 12.21%                    | 2,580                    | 2,895                    | מסלול מנייתי       |
| <u>4.95%</u>              | 6,158                    | 6,463                    | מסלול ללא מניות    |
| 5.34%                     | 450,797                  | 474,885                  | סה"כ נכסים מנוהלים |

6. שינויים שנעשו בתקנון החברה המנהלת השנה

בשנת 2014 לא בוצעו שינויים בתקנון החברה המנהלת.

## **ב. מצב עסקי החברה המנהלת**

### **1. מצב עסקי החברה**

לחברה אין פעילות אחרת מלבד ניהול הקרן.

להלן הדוח על המצב הכספי של החברה:

| ליום 31 בדצמבר           |            |                                |
|--------------------------|------------|--------------------------------|
| 2013                     | 2014       |                                |
| אלפי ש"ח                 | אלפי ש"ח   |                                |
| <b><u>נכסים</u></b>      |            |                                |
| 22                       | 166        | חייבים ויתרות חובה             |
| 588                      | 269        | מזומנים ושוי מזומנים           |
| <u>610</u>               | <u>435</u> | <b>סך כל הנכסים</b>            |
| <b><u>הון</u></b>        |            |                                |
| -                        | -          | הון מניות                      |
| <u>-</u>                 | <u>-</u>   | <b>סך כל הון</b>               |
| <b><u>התחייבויות</u></b> |            |                                |
| 610                      | 435        | זכאים ויתרות זכות              |
| <u>610</u>               | <u>435</u> | <b>סך כל ההתחייבויות</b>       |
| <u>610</u>               | <u>435</u> | <b>סך כל ההון וההתחייבויות</b> |

### **2. תוצאות הפעילות**

בהתאם לתקנון החברה וכחברה מנהלת של קופת גמל ענפית (ובשים לב להוראות חוק קופות גמל), פעילות החברה הינה שלא למטרת רווח. כל הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול המחויבים על בסיס הוצאות בפועל.

להלן הדוח על הרווח הכולל של החברה:

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31 בדצמבר<br>2012 | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31 בדצמבר<br>2013 | לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום<br>31 בדצמבר<br>2014 |                                    |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------|
| אלפי ש"ח                                      | אלפי ש"ח                                      | אלפי ש"ח                                      |                                    |
| 1,711                                         | 1,743                                         | 1,904                                         | הכנסות מדמי ניהול מקרן<br>ההשתלמות |
| 1,711                                         | 1,743                                         | 1,904                                         | <b>סך כל ההכנסות</b>               |
| 1,711                                         | 1,743                                         | 1,904                                         | הוצאות הנהלה וכלליות               |
| 1,711                                         | 1,743                                         | 1,904                                         | <b>סך כל ההוצאות</b>               |
| -                                             | -                                             | -                                             | <b>רווח כולל לתקופה</b>            |

### 3. אירועים מהותיים

#### משפטנים כללי – פעילות ההשקעות בקופה לשנת 2014

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

במהלך השנה, במסגרת הפעילות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 17.5 מיליוני ש"ח ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 24 מ' ש"ח. כמו כן נרכשו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 30 מ' ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 18.6 מ' ש"ח.

במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני, נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות מדד בהיקף של כ- 14.2 מ' ש"ח ונרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של 11 מ' ש"ח. מנגד, נמכרו אגרות חוב קונצרניות צמודות בהיקף של 23 מ' ש"ח ונמכרו אגרות חוב קונצרניות שקליות בהיקף של 2 מ' ש"ח. במסגרת הפעילות באג"ח חול, נרכשו קרנות בהיקף של 16.7 מ' ש"ח.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי, נרכשו אגרות חוב שקליות בהיקף של 18 מ' ש"ח ואגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של 10.1. מנגד, נמכרו אגרות חוב ממשלתיות שקליות בהיקף של 13 מ' ש"ח.

#### משפטנים ללא מניות

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

כ-90% מנכסי המסלול מושקעים באגרות חוב ממשלתיות צמודות ושקליות במח"מ קצר. כ-10% מנכסי המסלול מושקעים באגרות חוב קונצרניות צמודות ושקליות במח"מ קצר.

#### משפטים מסלול מניות

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

במהלך השנה, שמרה הקרן על רמת חשיפה גבוהה למניות. ברבעון זה, החשיפה הממוצעת למניות עמדה על כ-90%. מהלך זה נעשה בתיאום עם הפקדות ומשיכות העמיתים ומטרתו לשמר שיעור חשיפה זה לאפיק המניות.

#### 4. אירועים לאחר תאריך המאזן

א. לאחר תאריך המאזן פורסמו הוראות וחוזרים אשר להם השפעה על הדוחות לשנת 2014:

1. חוזר גופים מוסדיים 2015-9-2 בדבר דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף המוסדי (תיקון) (25.1.2015): ביום 23.7.2014 פורסם חוזר בנושא דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי. חוזר זה מפרט מספר תיקונים והבהרות לחוזר הדוח השנתי והרבעוני.

2. חוזר גופים מוסדיים 2015-9-3 בדבר דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות (עדכון) (25.1.2015): החוזר מתקן את חוזר גופים מוסדיים מס' 2012-9-19 שעניינו: "דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות" ומוסיף חובת דיווח לחברה מנהלת על מנת לקבל את המידע ביחס לכלל ההוצאות הישירות שגובה חברה מנהלת מכל קופות הגמל, המסלולים המנוהלים על ידה. תחילתן של הוראות החוזר - החל מהדיווחים בגין שנת 2014 ואילך.

3. חוזר גופים מוסדיים 2015-9-4 בדבר הוראות הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות (26.1.2015): מטרת החוזר לעדכן את מבנה הגילוי של דוח סקירת ההנהלה ושל הדוח הכספי הכלולים בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות לשם חיזוק השקיפות, הרלוונטיות והשלמות של המידע הכלול בו, וכן לקבוע דרישת דיווח מיידי לממונה במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים. תחילתן של הוראות החוזר החל מהדוח התקופתי

לשנת 2014 (למעט סעיף 3.א. בנספח א' בעניין פיצול בין עמיתים פעילים לעמיתים לא פעילים שיחולו החל מהדוח התקופתי לשנת 2015).

4. חוזר גופים מוסדיים 2015-9-8 בדבר דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות החוסכים (19.2.2015): תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 קובעות אלו הוצאות ישירות רשאי גוף מוסדי לנכות מחשבונות העמיתים והמבוטחים מעבר לדמי הניהול. בנוסף, נקבעה בתקנות תקרה של 0.25 אחוז לשיעור הוצאות ישירות מסוימות שניתן לגבות מנכסי החוסכים. הדיווח על הוצאות אלו מופיע כיום באופן חלקי ומתומצת בדוחות הכספיים ובדוח לעמית. מטרתו של החוזר להגביר את רמת המידע המוצג לציבור וליצור מנגנון פיקוח שקוף ביחס לגביית הוצאות אלו. החוזר קובע הוראות לעניין מבנה הדיווח ומתכונתו, אופן הדיווח וההצגה, תדירות הדיווח והצגתו באתר האינטרנט, אופן הדיווח לממונה. תחילתן של הוראות החוזר ביום פרסומן. עוד נקבע שהקופה תציג את דיווח לפי חוזר זה למשך שנתיים ימים ממועד פרסומו, כאשר התקופה הראשונה שתוצג לפי חוזר זה היא התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014.

## **ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה**

### **1. התפתחויות כלכליות**

#### **תמונת המאקרו**

בשנת 2014 נראה היה כי השווקים הפיננסיים הכירו בכך שהפער שבין כלכלת ארה"ב לכלכלות בשאר העולם רק הולך וגדל. בעוד המשק האמריקאי הציג, ככל הנראה, צמיחה של יותר מ-2.5% (וזאת על אף הפגיעה החריפה של החורף הקשה ברבעון הראשון בו התוצר התכווץ ב-2.1%), כלכלות גוש האירו, יפן וחלק גדול מהמשקים המתעוררים המשיכו לדשדש ולהציג נתוני צמיחה איטיים. מגמה זו, ביחד עם סיום ההרחבה הכמותית בארה"ב, תרמה במהלך השנה להתחזקות המהירה בערכו של הדולר מול רוב המטבעות בעולם ולהתחזקות ההערכות שהריבית בארה"ב תחל לעלות במהלך 2015.

על אף השיפור בצמיחה שהציגה כלכלת ארה"ב ולמרות שהפד החל בתהליך הצמצום של ההרחבה הכמותית שהנהיג בשנים האחרונות, שנת 2014 היתה שנה מוצלחת למחזיקי האג"ח בכלל ולמחזיקי האג"ח הארוכות בפרט.

בישראל הצמיחה ב-2014 עמדה על 2.9% לעומת צמיחה של 3.3% ב-2013. יש לציין כי בנטרול מבצע "צוק איתן" (אשר לפי ההערכות גרע כ-0.4% מהתוצר) ובנטרול תרומת הגז (אשר הייתה נמוכה ב-0.5% תוצר מאשר בשנת 2013) הצמיחה השנה הייתה אף גבוהה מהצמיחה בשנה שקדמה לה. הצמיחה השנה והתאפיינה בגידול ניכר בצריכה הפרטית (למרות הלחימה בקיץ) ובצריכה הממשלתית (כנראה בגלל הלחימה בקיץ) מחד ומאידך גידול מתון יחסית בייצוא הסחורות והשירותים והתכווצות משמעותית בהשקעות. הצריכה הפרטית צמחה השנה ב-3.8% בהמשך לצמיחה של 3.4% בשנת 2013 כאשר בלטה במיוחד ההוצאה לצריכה פרטית של מוצרים בני קיימא אשר עלו ב-11.2%. ההוצאה לצריכה ציבורית גדלה בשנת 2014 ב-4.7% לאחר עלייה של 3.3% בשנת 2013. ההשקעות במשק התכווצו ב-2.0% לאחר עלייה של 1.1% בשנת 2013. בפרט, ההשקעות בענפי המשק התכווצו ב-3.2% וההשקעות בבניה למגורים ירדו ב-1.5% בשל אי הוודאות אשר הייתה בענף במרבית השנה. יצוא הסחורות והשירותים עלה בשיעור של 1.7% לאחר עלייה של 2.0% בשנת 2013. במחצית השנה הראשונה הייצוא הישראלי סבל מרפיון ניכר בעיקר בשל חוזקו של השקל אך במחצית השניה של השנה, עם היחלשות השקל והשיפור בכלכלה העולמית (במיוחד האמריקאית) ניתן היה להבחין בשיפור מסוים וזאת על אף החולשה בייצוא שירותי התיירות כתוצאה מהמלחמה במהלך הקיץ. שיעור האבטלה הממוצע בשנת 2014 עמד על 6.0% לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.3% ב-2013. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה המשיך לעלות מרמה ממוצעת של 63.7% בשנת 2013 לרמה הממוצעת של 64.2% בשנת 2014.

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2014 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

| <u>סיכום שנת 2014</u> | <u>הרבעון הרביעי 2014</u> |                   |
|-----------------------|---------------------------|-------------------|
| 11.5%                 | -0.3%                     | מדד המניות הכללי  |
| -11.5%                | -9.5%                     | יתר 50            |
| 6.7%                  | -1.3%                     | מדד ת"א 100       |
| 10.2%                 | 0.4%                      | מדד ת"א 25        |
| 20.8%                 | 10.1%                     | מדד אג"ח להמרה    |
| 4.7%                  | -0.1%                     | מדד אג"ח כללי     |
| -0.2%                 | 0.1%                      | מדד המחירים לצרכן |

### אינפלציה, שער חליפין וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2014 עמדה על 0.2%- לעומת 1.8% בשנת 2013. האינפלציה הושפעה רבות משינויים חיוביים בצד ההיצע כגון תחרות גוברת בענפי המזון, תקשורת וכו', רפורמות של הממשלה ("חוק המזון", שמיים פתוחים, רפורמות בייבוא ועוד) ומשינוי בתרבות הצרכנית כאשר הצרכן הישראלי מברר, בודק ומשווה יותר מבעבר. מבין הסעיפים המרכזיים בלטו במיוחד הירידות בסעיף המזון (2.5%-), בסעיף התקשורת (5.2%-) ובסעיף ההלבשה וההנעלה (3.7%-). סעיף הדיור מוסיף להיות גורם אינפלציוני לאחר שעלה ב-3.1% בשנת 2014 וזאת לאחר עלייה של 2.9% בשנת 2013. רמות המחירים הנמוכות בשנת 2014 הושפעו רבות גם מהשקל שנתר חזק עד אמצע השנה. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הפחית את הריבית שלוש פעמים במהלך השנה (מ-1.0% ל-0.25% כיום). הפחתות הריבית ובעיקר התחזקות הדולר בעולם הביאו להתחזקות הדולר גם מול השקל כאשר בסופו של דבר התחזק הדולר ב-12.6% מול השקל. האירו, אשר נחלש בעולם בצורה משמעותית, נחלש גם מול השקל אם כי באופן מתון יחסית כאשר השקל התחזק ב-1.2% מול האירו בשנת 2014. מול סל המטבעות נחלש השקל ב-3.1% בשנת 2014.

**הגירעון הממשלתי** - סך הכנסות המדינה בשנת 2014 הסתכמו ב-283.7 מיליארדי שקלים, לעומת 282.9 מיליארדי שקלים בשנת 2013. בניכוי תיקוני חקיקה והתאמות לנתוני התקציב, עלו ההכנסות בשיעור ריאלי של 5.1% בשנת 2014, וזאת לאחר עליה ריאלית של 2.8% בשנת 2013. שיעור עלייה זה גבוה משמעותית משיעור הצמיחה והושג על ידי מימוש רווחי הון ומאמצי הגבייה של רשות המיסים. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2014 בסך של 29.9 מיליארד שקלים שהם 2.8% אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 3.1% מהתמ"ג. הסטייה מיעד הגירעון מוסברת על ידי תת ביצוע בצד ההוצאות בסכום של 0.2% מהתוצר.

**מאזן התשלומים** - העודף בחשבון השוטף הסתכם ב-9 מיליארד דולר, בהמשך לעודף של כ-7 מיליארד דולר בשנת 2013 ועודף של כ-2 מיליארד דולר בשנת 2012. העודף בחשבון הסחורות והשירותים עמד על 3.7 מיליארד דולר, בדומה לעודף של 4.2 מיליארד דולר בשנה קודמת, ולאחר עודף של 0.4 מיליארד דולר בלבד בשנת 2012. גידול של 24.7 מיליארד דולר חל בהשקעות הפיננסיות של תושבי ישראל בחו"ל, בהמשך לגידול של 22.3 מיליארד דולר בשנת 2013 ולאחר גידול של 8.3 מיליארד דולר בשנת 2012. ההשקעות הפיננסיות של

תושבי חו"ל בישראל עלו ב-9.5 מיליארד דולר, בהמשך ל-12.4 מיליארד דולר בשנת 2013, ולעומת עלייה של 1.1 מיליארד דולר בשנת 2012.

## 2. התפתחויות מהותיות בשוק ההון בתקופת הדוח

שוק המניות - שנת 2014 הייתה תנודתית בשל תרומתם של אירועים חריגים במהלך השנה אך בשורה התחתונה הייתה טובה לשוקי המניות. בשונה מהשנה שקדמה לה, שנת 2014 התאפיינה בפערים בין משקיעי השורה הראשונה לשורה השנייה.

**בישראל** – בשנים האחרונות היה קיים מתאם בין מדד ת"א 25 ומדדי היתר ות"א 75. העליות והירידות היו משותפות לשורה הראשונה ולשנייה אך ב-2014 החלה הפרדות בין ביצועי המדדים. מדד ת"א 25 עלה ב-2014 ב-10.2% הרחק מהתשואה של ת"א 75 והיתר שירדו במהלך השנה ב-9.8% וב-11.5% בהתאמה. ההסבר לפערים הנ"ל נובע בעיקר מהשפעת הרפורמות להוזלת יוקר המחייה והפעלת רגולציות על החברות המקומיות.

למרות שרשם עלייה, במדד ת"א 25 לא מעט חברות סיימו את השנה בירידות, למעשה רק 15 מתוך ה-25 הציגו עלייה שנתית והם גם אלו שהציגו עלייה בסיום הרבעון. את העלייה במדד הובילו המניות של טבע, נייס ופרטורם שהציגו תשואות יתר מרשימות של 64%, 41% ו-66% בהתאמה ומשקלן יחד מהווה 18.2% מהמדד.

החברות שהובילו את העלייה במדד ת"א 25 ברובם יצאניות ועל כן עליית הדולר במחצית השנייה של השנה תרמה לביצועיהן. בנוסף, מדובר על חברות גלובאליות גדולות ונדילות ולכן פחות רגישות לשינויים ולהגבלות המקומיות.

**בארה"ב** – שוק המניות האמריקאי הציג ביצועי יתר ביחס לשווקים מרכזיים בעולם במהלך 2014. העליות בשוק המניות נתמכו מהגידול בצמיחה והשיפור בשוק העבודה אשר תמכו בביקושים המקומיים. מנגד, ההאטה בקצב הצמיחה בשאר העולם והדולר החזק לא פגעו בביצועי החברות ב-2014 בצורה משמעותית אך ירידת מחירי הנפט פגעה קשות בסקטור האנרגיה אשר ירד במהלך המחצית השנייה של השנה ב-18.4% וב-7.8% במהלך השנה כולה.

מדד ה-P500 וה-NASDAQ עלו ב-13.7% ו-14.7% בהתאמה. מדד ה-Russell 2000 השיג תשואת חסר משמעותית לעומת מדדי המניות הגדולות כאשר עלה ב-4.9% בלבד.

**בעולם** – הבטחותיו של דראגי להמשך התמיכה המוניטארית נתנו את אותותיהן והמשיכו לתמוך במדדים באירופה. מדד ה-EUROSTOXX600 עלה ב-7.9%, בעוד מדד ה-DAX הגרמני סיים את השנה עם תשואה נמוכה יותר של 2.6% כאשר עליית המתחים הגיאופוליטיים מול רוסיה פגעו בסנטימנט הגרמני. מדד ה-Nikkei-בלט עם תשואה של 8.9% על רקע הגדלת ההרחבה הכמותית של הבנק המרכזי ביפן. עם זאת מכיוון שפעולות הבנק גם תרמו להיחלשות היין, התשואה הדולרית של ה-Nikkei הייתה שלילית ועמדה על -4.2%. בשווקים המתעוררים מדד ה-MSCI EM ירד ב-2.1%, בהובלת ירידה של 2.9% במדד המניות הברזילאי. מדד ה-Hang Seng-הסיני עלה ב-5.3%.

**שוק הנגזרים** – ברבעון האחרון מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-14.0 מיליון יחידות אופציה או ב-2 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-9.3 אלף חוזים.

בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-192 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-9.8 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

**אג"ח ממשלתיות צמודות מדד** – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 5.8% במהלך 2014 ובאופן דומה לאפיק השקלי גם באפיק זה הציגו אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) תשואה עודפת כאשר עלו ב-5.2%, לעומת חלקו הבינוני (2-5 שנים) וחלקו הקצר של העקום (עד שנתיים) שירדו ב-1.1% וב-1.8% בהתאמה. באפיק השקלי בריבית משתנה נרשמה תשואה של 1.0%.

**אג"ח ממשלתיות לא צמודות** – בסיכום שנתי, האפיק השקלי בריבית קבועה עלה ב-7.2%. חלקו הקצר של האפיק השקלי (עד שנתיים), עלה ב-1.3%, חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-4.6% וחלקו הארוך (+5 שנים) ב-14.8%.

שנת 2014 הייתה שנה מצוינת לאפיק האג"ח הממשלתי-המחירים עלו והתשואות נלחצו כלפי מטה. השנה החיוביות בשוק האג"ח אירעה, בין היתר, כפועל יוצא מהירידה החדה בציפיות האינפלציה ולא פחות חשוב, שלוש הפחתות הריבית, בשיעור מצטבר של 0.75 נ"א, שנבעו מירידה זו.

תופעה נוספת עליה ניתן להצביע במהלך השנה החולפת היא הצמצום המשמעותי בפער בין תשואת האג"ח של ישראל ל-10 שנים למקבילתה האמריקאית עד לכדי מצב בו פער זה גלש למשך מספר חודשים רצופים לטריטוריה שלילית.

המחזור היומי הממוצע בשנת 2014 במניות והמירים הסתכם ב-1.213 מיליארד ₪, רמה הגבוהה ב-3.5% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2013. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2014 ב-8.7 מיליארד ₪, עלייה של 144% ביחס לנתוני שנת 2013.

אג"ח קונצרני – הטלטלה בשווקים לקראת סוף השנה, ביחד עם צניחת מחירי הנפט והמשבר ברוסיה, השפיעו במידה רבה על השוק הקונצרני שנהנה במהלך השנה (ובעיקר במחציתה הראשונה) מעליות ומקיטון במרווחי התשואה. על אף שההשפעה הכלכלית של המשבר ברוסיה רלוונטית רק למספר קטן של חברות בעלות קשרים כלכליים ברוסיה, הרכיב הקונצרני כולו סבל מירידות והשיל תוך ימים ספורים בדצמבר תשואה של שנה שלמה. הסיבה המרכזית לכך היא שהשוק הקונצרני בישראל מוטה מאוד למשקיע הפרטי, אם דרך קרנות הנאמנות ואם דרך תעודות הסל, ולכן כאשר רמת החששות באפיק זה עולה ההשפעה היא רוחבית. בנוסף לאירועים הנ"ל המדדים הושפעו בשנת 2014 גם ממלחמת "צוק איתן" בחודשים יולי-אוגוסט שהוסיפה לתנודתיות.

בסיכום השנה מדדי התל בונד 20, 40 ו-60 עלו ב-1.0%, 0.6% ו-0.8%, בהתאמה. מדד התל בונד יתר ומדד התל בונד בנקים מסיימים גם הם את השנה בעליות של 0.4% ו-1.3% בהתאמה. מדד התל בונד תשואות שעדיין לא חגג 3 שנים להקמתו ירד השנה ב-2.9% וזאת כתוצאה מהמשקל הגדול יחסית של החברות החשופות לרוסיה במדד. כתוצאה מהירידה בציפיות האינפלציה במהלך השנה, מדד התל בונד שקלי הציג תשואות יתר ועלה ב-4.0%.

בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, שנת 2014 בלטה לטובה כאשר החברות גייסו 58 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח עוד עולה מן הנתונים כי חלקן של ההנפקות הלא סחירות עמד ב-2014 על כ-30%, זאת לעומת ממוצע של 10% בחמש השנים האחרונות.

#### אירועים בולטים בעולם

סיום ההרחבה הכמותית על רקע צמיחה מהירה בארה"ב – בסוף 2013 החל הפד בתהליך צמצום ההרחבה הכמותית כאשר 2014 הייתה מוקדשת להפחתה עקבית בהיקף הרכישות. במהלך השנה עלו לא מעט חששות כי ההאטה בעולם תגיע לארה"ב וכי הפד יאלץ להשהות את התהליך. עם זאת, הנתונים הכלכליים המשיכו להצביע על צמיחה מהירה. לראיה, הצמיחה עמדה על 5.0% ברבעון השלישי (המהיר ביותר ב-11 שנים) לאחר צמיחה של 4.6% ברבעון השני. ב-2014 כולה הצמיחה עמדה על 2.4%. שוק העבודה האמריקאי נהנה משיפור

דרמטי כאשר שיעור האבטלה ירד ל-5.6% לעומת 6.7% בסוף 2013. בחודש אוקטובר הפד סיים את תכנית ההרחבה הכמותית ואותת לשווקים כי ב-2015 הוא צפוי להעלות את הריבית. לשינוי במדיניות המוניטארית בארה"ב הייתה השפעה דרמטית על השווקים בעולם, במיוחד על שוקי המט"ח והנפט. לראיה, הדולר התחזק מול סל המטבעות ב-12.8% כאשר בפרט הוא התחזק ב-12.2% מול האירו וב-14% מול הין. מחירי הנפט ירדו במחצית השנייה של 2014 ביותר מ-50% על רקע השינויים במדיניות המוניטארית בארה"ב, העלייה בהיצע הנפט בעולם ובשל הנושא הגיאופוליטי.

בניגוד להערכות המוקדמות, התשואות בשוקי האג"ח ירדו – בעוד שהתשואות בחלקן הקצרים של העקום האמריקאי עלו במהלך השנה, התשואות הארוכות דווקא ירדו. לירידה בתשואות הארוכות אחראים שלושה גורמים מרכזיים: ראשית, ההאטה באירופה וההבנה כי ה-ECB ישמור על הריבית אפסית עוד תקופה ארוכה ואף יחל בהרחבה כמותית הביאו לירידת תשואות בשוק האג"ח האירופי. כך, תשואת האג"ח ל-10 שנים של גרמניה ירדה במהלך השנה מרמה של 1.93% ל-0.54%. בשל כך, הביקוש לאג"ח האמריקאיות גבר, במיוחד על רקע הצפי להתחזקות הדולר והתשואות נלחצו כלפי מטה. שנית, פרמיית סיכון המח"מ, אותה פרמיה שהמשקיעים דורשים בד"כ כביטוח נגד אי ודאות וחוסר נזילות בטווח הארוך, ירדה במהלך השנה ואף הפכה לשלילית לראשונה מאז 2012. לבסוף, הבנקים המסחריים בארה"ב והבנקים המרכזיים הזרים הזרימו ביקושים במאות מיליארדי דולר לשוק האג"ח האמריקאי.

האטה באירופה ותשואות מדפלציה תומכים בהרחבה מוניטארית – ההתאוששות באירופה האטה במהלך השנה והחששות מדפלציה עלו. המתחים מול רוסיה החלו לגבות מחיר גם מקטר הצמיחה הגרמני, תוך ירידה באמון הצרכנים והעסקים. אבדן המומנטום בהתאוששות, עליית המתחים הגיאופוליטיים והירידה בציפיות האינפלציוניות העלו את ציפיות המשקיעים להרחבה מוניטארית אשר באה לידי ביטוי בראלי בשוקי האג"ח. בתגובה להאטה והעלייה בחששות מדפלציה, הפחית ה-ECB את הריבית פעמיים במהלך השנה לרמה של 0.05% ובנוסף הוציא לפועל מגוון של תכניות הרחבה מוניטאריות שלא מן המניין כגון רכישת ABS-ים והלוואות ייעודיות לבנקים (TLTRO) תוך מתן הכוונה קדימה (Forward guidance) לשווקים כי אפשרות ההרחבה הכמותית עומדת על הפרק.

יפן מכריזה על הרחבה כמותית נוספת על רקע כניסה מחודשת למיתון – תכניתו של אבה להצלת הכלכלה היפנית ה-"Abenomics" לא הצליחה עד כה לייצר

שינוי כיוון אמיתי ביפן והעלאת המע"מ מ-5.0% ל-8.0%, דחפה את המשק היפני למיתון. על רקע קשיים אלו הבנק המרכזי הכריז באוקטובר על הגדלתה של תכנית ההרחבה הכמותית מ-70 טריליון ין ל-80 טריליון ין (יותר מ-700 מיליארד דולר) בשנה. לקראת סוף השנה, פיזר אבה את הפרלמנט על רקע רצונו לקבל אמון מחודש מהבוחר להמשך ה-"Abenomics" וביטול העלאת המע"מ הנוספת שהייתה מתוכננת ל-2015. בבחירות שהתקיימו בדצמבר זכה אבה מחדש באמון הציבור.

סין ממשיכה להאט ומפחיתה ריבית לראשונה מזה שנתיים - שנת 2014 הייתה השנה הראשונה מאז שנת 2003 בה גדלה ההשקעה בנכסים קבועים בסין בקצב הנמוך מ-20% כאשר עמדה על גידול של 15.7%, לעומת שיעור גידול ממוצע של 26.5% בין 2003 – 2013. סין צמחה בשנת 2014 בשיעור של 7.4%, מעט מתחת ליעד הרשמי של הממשלה (7.5%) כאשר סקטור הנדל"ן התקרר במהירות. לאחר שנקט ברוב השנה במדיניות מוניטארית מרחיבה רק ע"י שימוש בכלים נקודתיים, הבנק המרכזי ביצע הפחתת ריבית בחודש נובמבר, לראשונה מזה שנתיים.

### 3. מידע שבידי החברה המנהלת על מגמות או תופעות ידועות היום שעשויה

להיות להם השפעה מהותית על מצב החברה המנהלת, קופות הגמל

#### שניהולה ופעילותיה

שיעור הצמיחה במשק - הצמיחה בשנת 2014 עמדה על 2.9% לעומת 3.3% ב-2013. הצמיחה בשנת 2014 הושפעה לרעה מירידה בהשקעות בענפי המשק ובנדל"ן והיצוא. במיוחד יש לציין כי הצמיחה ב-2014 נפגעה ממבצע "צוק איתן". מנגד הצמיחה נתמכה על ידי הצריכה הפרטית אשר הפגינה עוצמה במיוחד במחצית השנייה של השנה. במהלך 2014 הצריכה הפרטית עלתה ב-3.8% לעומת גידול של 3.4% בשנת 2013.

שער החליפין הגיע כבר ל-3.4 שקלים לדולר ואז החל השקל להיחלש וכבר נשק ל-4 שקלים לדולר. השקל נחלש בעיקר כתוצאה מהתחזקותו של הדולר בעולם, כאשר להפחתות הריבית מצד בנק ישראל היו לכך תרומה אך זו הייתה זניחה יחסית (מגמה זו נתמכה גם על ידי חוסר השקט הפוליטי ושינויי פוזיציה של המוסדיים).

מדיניות פיסקאלית - ההכנסות בשנה החולפת היו מעט גבוהות מהמתוכנן (בעיקר בשל גביה עודפת של המיסים הישירים) בעוד בצד ההוצאות נרשם תת ביצוע במרבית השנה. אמנם רק בעוד מספר ימים יפורסם הגרעון לשנת 2014

כולה אך ככל הנראה הגרעון בשנת 2014 יהיה קרוב מאוד ליעד הגרעון שתוכנן (3.0%).

הבחירות יערכו באמצע מרץ 2015 ולכן התקציב יאושר רק בשליש האחרון של השנה (כמו שקרה בשנת 2013). כתוצאה מכך המשרדים יתנהלו לפי שיטת ה-1/12, משמע, גם בשנה הקרובה הגרעון יהיה קרוב מאוד למה שהוא היה השנה ויעמוד על 3.0% תוצר. התקציב שייבנה לאחר כינונה של הממשלה יהיה כמובן משותף ל-2015 ולשנת 2016 כאשר יש לזכור כי תקציב זה יהיה חייב לטפל גם בגרעון המבני הקיים. בבנק ישראל ובאוצר ישאפו להחזיר את מתווה הגרעון למסלולו היורד בעיקר על ידי הגדלת צד ההכנסות. ממשלה חדשה לרוב נוטה להשתכנע ולהיות בעלת אצבע קלה יותר על ההדק של אקדח המיסים ולכן לא ממש נפתע אם אכן המסים יועלו בשנה הבאה.

אינפלציה וריבית בישראל – סביבת האינפלציה בישראל תמשיך להיות ממותנת גם בשנה הקרובה אך בהנחת אי שינוי במחירי האנרגיה, היא צפויה לעלות בצורה הדרגתית. בעוד שב-2014 האינפלציה עמדה על 0.2%, היא צפויה לעמוד על 0.0% ב-2015 וזאת בעיקר על רקע שני המדדים השליליים של החודשים ינואר ופברואר. מדד ינואר עמד על 0.9% על רקע ירידה חדה במחירי הדלק וירידת מחירי המים ומדד פברואר צפוי לעמוד על 0.6% על רקע ירידת מחירי החשמל. לאחר יציאת שני מדדים אלו מהחישוב, הציפיות האינפלציוניות צפויות לעלות ל-0.9%. הלחץ העיקרי על הסביבה האינפלציונית יהיה מצד ההיצע מה שימשיך לתמוך בצרכן הישראלי בפרט ובצמיחה בכלל. ירידת מחירי הסחורות (והדלק בראשן) תיתן את אותותיה גם בשנה הקרובה כמו גם התחרות ההולכת וגוברת ברשתות הקמעונאיות, המסחר המקוון שתופס תאוצה, הרפורמות של הממשלה אשר חלקן כבר החלו לשאת פרי (הרפורמה בשוק הטלוויזיה והאינטרנט, פתיחת המשק לייבוא וכו'), תרבות צרכנית נבונה יותר של הצרכן ועוד. התחזקותו של השקל בחודשיים הראשונים של השנה גרמו לבנק ישראל להפחית את הריבית ל-0.1% והיא צפויה להיוותר ללא שינוי כל עוד הריבית בארה"ב לא תעלה. להערכתנו, ריבית בנק ישראל תעמוד בעוד 12 חודשים על 0.25% על רקע ההערכה כי ארה"ב תעלה את הריבית לקראת סוף השנה. תנואי הריבית בארץ יהיה מתואם יותר עם הריבית בארה"ב וזו כאמור, צפויה לעלות רק בסוף שנת 2015. עם זאת, במידה והשקל ימשיך להתחזק בנק ישראל צפוי להחלישו על ידי רכישת מט"ח נרחבת יותר במהלך החודשים הקרובים.

#### 4. התפתחויות כלכליות במשק לאחר תאריך הדוחות הכספיים

ישראל - המשק צמח ברבעון הרביעי ב-6.8% לעומת צמיחה של 0.2% ברבעון השלישי. הצמיחה נתמכה ע"י גידול מהיר הן בייצוא שירותי התיירות, הן בצריכה הפרטית והן בצריכה הממשלתית. בסיכום 2014 הצמיחה עמדה על 2.8%. בנק ישראל הפחית את ריבית חודש מרץ ב-15 נ"ב לרמה של 0.1% וזאת על רקע התחזקותו של השקל אל מול סל המטבעות. על רקע הפחתת הריבית וחוזקו של הדולר בעולם, השקל נחלש ב-3.7% אל מול הדולר אך התחזק ב-10.0% אל מול האירו במהלך התקופה הנסקרת וזאת על רקע תחילתה של ההרחבה כמותית באירופה. במבט כולל, השקל התחזק מתחילת השנה ב-3.2% אל מול סל המטבעות.

בעולם - בהתאם להערכות המוקדמות, ה-ECB השיק ב-22.1 תכנית הרחבה כמותית באירופה. ה-ECB צפוי לרכוש אג"ח ממשלתיות בהיקף של 60 מיליארד אירו בכל חודש לפחות עד ספטמבר 2016 ובכל מקרה לא לפני שהציפיות האינפלציוניות יחזרו קרוב למרכז יעד יציבות המחירים (2.0%). בעיקבות ההכרזה נרשמה שורה של הפחתות ריבית בבנקים מרכזיים בעולם כגון קנדה, סין, אוסטרליה, דרום קוריאה, שבדיה, דנמרק שווייץ ועוד.

## **ד. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל**

### **1. כללי**

#### **החיסכון הפנסיוני במשק**

שוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות גדל בשנת 2014 בכ-6.15% והגיע לשווי כולל של כ-369 מיליארד ₪. העלייה בהיקף הנכסים מיוחסת ברובה לתשואות החיוביות.

נכסים אלו כוללים כ-188 מיליארד ש"ח בקופות לתגמולים ואישיות לפיצויים, כ-158 מיליארד ש"ח בקרנות השתלמות, כ-21 מיליארד ש"ח בקופות מרכזיות לפיצויים וכ-948 מיליון ש"ח של קופות למטרות אחרות.

בשלוש השנים 2012 – 2014 גדל שווי נכסי הענף בכ-25%, מכ-294 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2011, עד לכדי 368 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2014.

התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו של כלל נכסי הקופות הגיעה בשנת 2014 ל-5.37% לעומת 8.90% בשנת 2013 ו-9.66% בשנת 2012.

בחמש השנים 2010 – 2014 עמדה התשואה הנומינלית ברוטו המצטברת על שיעור של 34.14%, המבטאת תשואה שנתית ממוצעת של 6.05%.

## 2. שינויים בחקיקה

### 1. תקנות ודברי חקיקה שפורסמו

#### 1.1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2014

(16 בדצמבר 2014) - חוק זה מתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (תיקון מס' 28) ואת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (תיקון מס' 11) (להלן: "חוק קופות הגמל"). עיקר התיקונים אשר נוגעים לקופות גמל עוסקים בביטול החברה להמציא עותק מתקנון קופת גמל לעמית מצטרף, בחידוד כי תקנון קופת גמל כפוף להוראות דין החלות על ניהול קופת גמל וכן בחידוד כי תקנון קופת גמל יפרט את הביטוחים שבהם יבוטחו העמיתים, הן ביחס לביטוחים שדמי הביטוח נגבים מנכסי קופת הגמל והן ביחס לביטוחים שדמי הביטוח נגבים מתשלומים לקופת הגמל.

#### 1.2. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (א-תחולת הוראות

על חברה מנהלת שבשליטת עמיתה), התשע"ה-2014 (16 בנובמבר 2014) - התקנות פורסמו בהמשך לחקיקת חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013, אשר מתקן בין היתר את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, וקובע הוראות הנוגעות לגוף מוסדי ללא שולט, תוך קביעת מגבלות על מינוי דירקטורים בגוף כאמור והקמת ועדה במשרד האוצר למינוי דירקטורים אלה. מטרת התקנות היא להחריג מחברות מנהלות קופות ענפיות וקרנות פנסיה ותיקות אשר נמצאות בשליטת עמיתהן תחולת הוראות אלה. יצוין כי התקנות חלות על חברות מנהלות, שכל המחזיקים בהן אינם חייבים בהיתר שליטה.

#### 1.3. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין

קופות גמל) (תיקון), התשע"ד-2014 (11.8.14) - תיקון התקנות משנת 2008 אשר מסדירות את נושא הניוד בין קופות גמל בקבען בין היתר, הוראות בדבר אחריות הקופה המקבלת לאיחור בהעברה, כללים בדבר איחוד ופיצול קופות, דרישות פרוצדורליות לעניין בקשות להעברה מקופה. כמו כן בוטלה המגבלה להיוון כספים שנידו מקופת גמל לתגמולים לקופת גמל לקצבה, רק בחלוף חמש שנים ממועד הניוד, באופן שכיום לא תוגבל יותר האפשרות להיוון כאמור בקופה

המשלמת לקצבה, וזו תתאפשר בכפוף להוראות תקנון הקופה המקבלת. בנוסף, נאסרה האפשרות לפצל חשבון בקרן השתלמות על דרך נידוד חלק מהכספים שבחשבון.

**1.4.** תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 (11.8.14) - התקנות מסדירות ומגדירות את הכללים לביצוע תשלומים לקופת גמל (בעיקר ביחס לעמיתים שכירים) בקבען, בין היתר, את אופן הפקדת התשלומים ואת מועדי הפקדת התשלומים. כמו כן, התקנות מפרטות באופן מדויק יותר את חובת המעסיק לפרט את המידע בדבר ההפקדות בגין כל עובד וכן מגדירות במפורש את חובת המעסיק לפרט במסגרת רשימות הניכויים גם עובדים שאין מבוצעות הפרשות בגינם, תוך ציון סיבת הפסקת התשלומים לקופת גמל.

**1.5.** תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), תשע"ד - 2014 - (12.6.14) - תקנות אלה מנהיגות תיקון לגבי חובת ההשתתפות וההצבעה של חברה מנהלת של קופות גמל באסיפות כלליות של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו.

**1.6.** תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), תשע"ד - 2014 - פורסם ביום 31.3.14 ונכנס לתוקף ביום 1.4.14. הוראת השעה הוארכה עד ליום 31.12.17. במסגרת התיקון לתקנות הוגדרו הוצאות ישירות ועמלת ניהול חיצוני. הותרה הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל לפי מדדים שעליהם יורה הממונה על שוק ההון ובתנאים שיוורה, ובלבד שמנפיק התעודה אינו צד קשור לחברה המנהלת של קופת הגמל.

**1.7.** תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), תשע"ד-2014 (פורסם ביום 1.1.14) - התקנות האריכו את תוקף הוראת השעה שבתקנות עד 31.3.2014.

## **2. חוזרי קופות גמל**

**2.1.** חוזר גמל 2014-2-3 משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה (12.8.14) - מטרת החוזר היא לקבוע הליך מקוצר

למשיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר, כך שבמקרים בהם אין בידי החברה המנהלת הוראת מינוי מוטבים, החברה המנהלת תהיה רשאית לשחרר כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה המנוכה, ללא המצאת צו ירושה או צו קיום צוואה בהתקיים תנאים מסוימים.

**2.2. חוזר גמל 2-2-2014**, תיקון הוראות החוזר המאוחד לגבי קופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה, התשע"ד-2014 (מיום 5.6.2014) – מטרת החוזר הינה עדכון הוראות הנוגעות להסדרת הצטרפות עמית לקופת גמל, שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה. בין היתר, נתונים ומסמכים אשר חובה על חברה מנהלת לקבל מן העמית בטרם הפקדת כספים, הוראת מינוי מוטבים ועוד. תחולת החוזר מיום 5.7.2014.

### **3. חוזרי סוכנים ויועצים**

חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2014 הסכמים למתן שירותים (18.8.14)- החוזר מתקן ומבטל חוזר באותו נושא משנת 2006. החוזר החדש מאמץ, בין היתר, הוראות מהחוזר הישן אשר תחולתן הייתה קצובה בזמן, כך שכעת תחולת הוראות אלו אינה קצובה ומוגבלת בזמן. כמו כן, בשונה מהחוזר הישן, החוזר החדש אינו חל רק על יועצים פנסיוניים אלא גם על חברות מנהלות וקופות גמל.

### **4. חוזרי גופים מוסדיים**

**4.1. חוזר גופים מוסדיים 15-9-2014** ניהול השקעות באמצעות סלי השקעה - ביום 18 בדצמבר 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר בנושא ניהול השקעות באמצעות סלי השקעה, המסדיר את הפעילויות המשותפות של משקיעים מוסדיים הנשלטים בידי אותו אדם באמצעות "סלי השקעה" וקובע עקרונות לפעילות זו.

**4.2. חוזר גופים מוסדיים 13-9-2014** מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (17.9.14)- החוזר מתקן את החוזר בתוקף כיום אשר מסדיר את המבנה האחיד לצורך העברת מידע בין גופים מוסדיים, בעלי הרישיון וגורמים נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני. החוזר המתקן עוסק בין היתר בתיקון נושאים כמו השירותים שרשאי תאגיד בנקאי לספק בשם חברה מנהלת והצגת מידע שניתן לעמית על הלוגו של הבנק.

**4.3.** חוזר גופים מוסדיים 2014-9-12 דו"ח שנתי ודו"ח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי (23.7.14) – החוזר קובע את מתכונת הדו"ח שנתי והדו"ח הרבעוני למוצרי חיסכון פנסיוני וביטוח חיים, מרחיב את חובות הגילוי המוטלות על גופים מוסדיים, מפשט את המידע המוצג בו, כך שהדו"ח ישמש כלי למעקב ובקרה יעיל לעמיתים ולמבוטחים על מוצרים אלו וקובע הוראות חדשות בדבר מסירת הדו"חות לעמיתים ולמבוטחים.

**4.4.** חוזר גופים מוסדיים 2014-9-11 בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) (18.6.14): החוזר קובע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית בדוחות כספיים רבעוניים של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה. תחילתן של הוראות חוזר זה החל מהדוחות הכספיים לתקופה המסתיימת ביום 30 ביוני 2014.

**4.5.** חוזר גופים מוסדיים 2014-9-10 בדבר עדכון מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) (18.6.14): החוזר מעדכן את מבנה הגילוי בדוחות השנתיים של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה. תחילתן של הוראות החוזר – החל מהדוחות הכספיים לשנת 2014.

**4.6.** חוזר גופים מוסדיים 2014-9-9 תיקון הוראות החוזר המאוחד – ניהול נכסי השקעה (שטר נאמנות) (מיום 10.6.2014) – חוזר זה קובע הוראות חדשות ביחס לשטר נאמנות המונפק למחזיקי אגרות חוב, על מנת שתנאי שטר הנאמנות ישקפו את מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידי הגוף המוסדי, ולשטר הנאמנות יצורף תמצית התניות שיוצרות הגנות למחזיקי אגרות החוב. תחולת החוזר מיום פרסומו.

**4.7.** חוזר גופים מוסדיים 2014-9-8 תיקון הוראות החוזר המאוחד – ניהול נכסי השקעה (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (מיום 10.6.2014) – מטרתו של החוזר היא לתקן את פרק 4 ("ניהול נכסי השקעה") לחלק 2 לשער 5 של החוזר המאוחד ולקבוע באילו מדדים ותנאים תותר הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל. קביעה זו נועדה להסיר חסמים בתחומים או בענפים שבהם אין עדיין לגופים המוסדיים מומחיות מספקת, כמו במדדי מניות של

חברות בינוניות וקטנות וענפי פעילות ייחודיים. הממונה על שוק ההון יבחן את רשימת המדדים ואת התנאים אחת לתקופה בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ובקרב הגופים המוסדיים.

**4.8.** חוזר גופים מוסדיים 2014-9-6 הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל (מיום 10.6.2014) – חוזר זה קובע תיקונים ביחס לאופן התקשרות גוף מוסדי עם גורם מקצועי אשר עוסק במתן המלצות לגופים מוסדיים ביחס לנושאים העולים להצבעה באסיפות כלליות ולמידת הסתמכותו של הגוף המוסדי על המלצת הגורם המקצועי. בין היתר מורה החוזר כי גוף מוסדי יקבע מדיניות הצבעה בנוגע להצעות החלטה לגביהן חלה עליו חובת השתתפות, יפרסם את מדיניות ההצבעה שלו ואת אופן מדיניות ההצבעה ועוד נושאים המפורטים בחוזר.

**4.9.** חוזר גופים מוסדיים 2014-9-5 הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל (מיום 2.6.2014) – חוזר זה קובע מחדש את הנוהל בדבר פנייה לממונה לאישור תקנון חדש לקופת גמל או לשינויים בתקנון. החוזר קובע את הפרטים שעל קופת גמל לציין בהודעה לממונה על שינוי בתקנון או על תקנון חדש כאמור, והמסמכים שילוו לכך. תתנהל על פי תקנון שאישר לה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ואשר לא ישונה אלא באישור מראש ובכתב מן הממונה. תחולת החוזר מיום 2.6.2014.

**4.10.** חוזר גופים מוסדיים שה. 2014-20167 סעיף 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 – הבהרה (מיום 2.6.2014) – מטרתו של חוזר זה להבהיר כי מעסיקים מנועים להגביל עובדים להצטרף לקופת גמל מסוימת או לממש את תנאי ההצטרפות לקופת גמל מסוימת, הכוללים הטבה בדמי ניהול. ובתוך כך המעביד מנוע להתנות הפקדת כספים לקופת גמל מסוימת או ברשימה מסוימת של קופות.

**4.11.** חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (מיום 10.4.2014) – חוזר זה קובע הוראות חדשות לענין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה ובעלי תפקידים מרכזיים אחרים בגופים מוסדיים. מטרת המדיניות הינה השגת מטרות, שימור הון אנושי וגיוס כוח אדם איכותי, תוך פיקוח ובקרה של חברי ועדת התגמול אשר

ימונו מקרב חברי הדירקטוריון של הגוף המוסדי. תחולת החוזר מיום 1.7.2014, בהתאם להוראות המעבר שנקבעו בחוזר.

**4.12.** הנחיות לגופים המוסדיים לקראת כניסתו לתוקף של החוזר המאוחד-רשימת הפרקים שייכנסו לתוקף ביום 1.4.2014: שער 5 (עקרונות לניהול עסקים) חלק 1 (ממשל תאגידי וניהול סיכונים), פרק 8, פרק 10; שער 6 (הוראות למוצרים), חלק 2, חלק 6, חלק 7; שער 5 (עקרונות לניהול עסקים חלק 1 (ממשל תאגידי וניהול סיכונים), פרק 7, פרק 4.

**4.13.** שה. 2014-11222 יישום הוראות חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ועדכונים בשוק החיסכון הפנסיוני - הבהרות ועדכונים- החוזר קובע מועדים בהם יופעלו הבקורות על ידי מערכת הסליקה הפנסיונית.

**4.14.** שה. 2013-55416 חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - הבהרות ועדכונים- בעקבות פניות שהועברו למשרד האוצר הוציא אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון הבהרות לעניין נספח א' - ממשק אחזקות, נספח ב' - ממשק טרום ייעוץ ונספח ד' - ממשק אירועים.

**4.15.** חוזר גופים מוסדיים 2014-9-1 ניהול סיכונים בגופים המוסדיים- בחוזר המאוחד בפרק 10 בחלק 1 של שער 5, יבואו ההוראות המצורפות - "פרק 10 – ניהול סיכונים".

## **5. חוזרי רשות החברות הממשלתיות**

**5.1.** חוזר 2014-4-4 מינוי מבקר פנימי ובדיקת איכות הביקורת הפנימית בחברות הממשלתיות (מיום 22.5.2014) – חוזר זה קובע כללים בנוגע למינוי מבקר פנימי באופן שיחזק את עצמאותו ואי-תלותו בחברה ממשלתית, וישפר את איכות הביקורת הפנימית בחברות הממשלתיות.

**5.2.** חוזר 2014-3-2 מינוי נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בחברות הממשלתיות (מיום 8.6.2014) – חוזר זה קובע הוראות המסדירות את אופן מינויו ותנאי כשירותו של נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בחברה ממשלתית, תוך שמירה על איזון ראוי

בין דרישות ההשכלה, הניסיון והיחס בין דרישות אלו לבין גודלה ומורכבותה של החברה. תחולת החוזר מיום פרסומו.

**5.3.** חוזר 2014-3-3 עיסוק נוסף – יו"ר פעיל, מנכ"ל ובכירים (מיום 9.6.2014) – חוזר זה קובע כללים באשר לעיסוק נוסף של יו"ר פעיל, מנכ"ל או פקיד בכיר בחברה ממשלתית, אשר בהתאם לחוזה העסקתו עליו להקדיש את מלוא זמנו לחברה. בין היתר, נקבעו התנאים למתן היתר לעיסוק נוסף של אותו בכיר. תחולת החוזר מיום פרסומו.

**5.4.** חוזר 2014-7-2 חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998 (מיום 22.6.2014) – מטרת החוזר הינה להביא לידיעת החברות הממשלתיות ולהעלות את המודעות בהן באשר לתחולת הוראות חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, תשנ"ח – 1998, בקרב עובדיהן, וכן חובת ייצוג הולם בקרב אנשים עם מוגבלות בשירות המדינה ובתאגידים הציבוריים. תחולת החוזר מיום פרסומו.

**5.5.** חוזר 2014-4-1 נוהל העסקת רואי החשבון המבקרים את החברות הממשלתיות ושכר טרחתם (מיום 19.1.2014) – על רקע שינויים שחלו במורכבות ובידע הנדרש מרואי החשבון מבקרים וכן בעקבות דרישות רגולטוריות שנוספו עם השנים ומכבידות על עבודת הביקורת החליטה רשות החברות להכתיב מדיניות חדשה ביחס ליישום מדיניות תעריפים והסדרי שכר טרחה ראויים לרואי החשבון המבקרים את החברות הממשלתיות. חוזר זה מחליף ומבטל את חוזר 2011-4-1 ובין היתר נקבעו בו הוראות בדבר תעריפים לשעת ביקורת וסקירה, תעריפים לשעת עבודת מומחה והגבלות לגבי עיסוקים אחרים וניגודי עניינים של רואי חשבון מבקרים.

**5.6.** חוזר 2014-2-1 ישיבות הדירקטוריון וועדותיו בחברות הממשלתיות (מיום 3.2.2014) מטרת החוזר הינה לעדכן את החברות הממשלתיות בנוגע למדיניותה החדשה של הרשות בנוגע לגמול דירקטורים ובאשר לכוונת הרשות להביא בפני שר האוצר הצעה לתיקון תקנות החברות הממשלתיות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור מקרב הציבור בחברות ממשלתיות, התשנ"ד-1994. בין השינויים המוצעים בחוזר: צמצום מספר הישיבות המזכות בגמול בחברות בסיווג גבוה, אי תשלום גמול לדירקטור על השתתפות ביותר

משתי וועדות דירקטוריון, צמצום מספר החברים בוועדות הדירקטוריון.

5.7. חוזר 2014-4-2 הסדרת הממשק בין רואה החשבון המבקר חברות ממשלתיות לבין רשות החברות הממשלתיות לבין החברות הממשלתיות (מיום 17.3.2014) – מטרת החוזר הינה להסדיר את הממשק בין רואה החשבון המבקר לבין הרשות ולבין החברה הממשלתית המבוקרת על ידו. החוזר קובע מתכונת של דו"חות אותם נדרש רואה החשבון המבקר להגיש לרשות בהתאם לכללי החברות הממשלתיות (מינוי רואי חשבון ושכרם) התשנ"ד- 1994 ואופן הגשתם לרשות. תחולת החוזר מיום 1.1.2014.

## **ה. המצב הכספי של הקופה שבניהולה של החברה המנהלת ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת**

### **1. התפתחויות בהפקדות לקופה ובתשלומים לעמיתים ובצבירה**

#### **מסלול כללי**

במסלול הופקדו בשנת 2014 סך של כ-48 מיליוני ₪, לעומת הפקדות בהיקף של כ-49 מיליוני ₪ בשנת 2013, קיטון בשיעור של כ-2%.

משיכות העמיתים הסתכמו בשנת 2014 בכ-33 מיליוני ₪, בדומה לשנת 2013 (משיכות בהיקף של כ-34 מיליוני ₪).

ההפקדות כוללות העברות כספים אל המסלול והמשיכות כוללות העברות כספים מהמסלול.

הצבירה בשנת 2014, דהיינו הפקדות בניכוי משיכות והעברות נטו בשנת 2014 הייתה שלילית בסך של כ-8 מיליוני ₪, בדומה לשנת 2013.

#### **מסלול מנייתי**

במסלול הופקדו בשנת 2014 סך של כ-248 אלפי ₪ בדומה לשנה קודמת.

בשנת 2014 לא נמשכו כספים מהמסלול מהמסלול, לעומת משיכות בסך 70 אלפי ש"ח בשנת 2013.

הצבירה בשנת 2014, דהיינו הפקדות בניכוי משיכות והעברות נטו הייתה חיובית והסתכמה לסך של 63 אלפי ₪, בהשוואה לצבירה חיובית בסך 414 אלפי ₪ בשנת 2013.

#### מסלול ללא מניות

במסלול הופקדו בשנת 2014 סך של כ-502 אלפי ₪ לעומת הפקדות בהיקף של כ-559 אלפי ₪ בשנת 2013, קיטון בשיעור של כ-10%.

משיכות העמיתים הסתכמו בשנת 2014 לסך של כ-35 אלפי ₪ בשנת 2013 הסתכמו משיכות העמיתים לסך של כ-333 אלפי ₪. קיטון בשיעור של כ-89%.

הצבירה בשנת 2014, דהיינו הפקדות בניכוי משיכות והעברות נטו הייתה חיובית והסתכמה לסך של 234 אלפי ₪, בהשוואה לצבירה שלילית בסך 24 אלפי ₪ בשנת 2013.

#### 2. מדיניות ההשקעות של הקופה

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. ראה פרק "ניתוח מדיניות השקעה" בדוח סקירת הנהלה של הקרן.

#### 3. תשואת הקופה

| 2013           | 2014   | מסלול           |
|----------------|--------|-----------------|
| נומינלית ברוטו |        |                 |
| 8.42%          | 5.83%  | מסלול כללי      |
| 14.17%         | 10.14% | מסלול מנייתי    |
| 3.83%          | 1.60%  | מסלול ללא מניות |

#### הגורמים העיקריים לתשואה שרשמה הקרן

התשואה החיובית שרשמה הקרן בשנת 2014 (בכל המסלולים) מקורה בעיקר באפיק נכסי החוב הסחירים (כ-44% מהכנסות הקרן), מאפיק השקעות אחרות (כ-38% מהכנסות הקרן) ומאפיק המניות (כ-18% מהכנסות הקרן). באפיק נכסי חוב שאינם סחירים רשמה הקרן הפסד בסך של 391 אלפי ש"ח אשר נרשם במסלול הכללי.

#### 4. הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות

שיעור הכספים הניתנים למשיכה מידית מחסכונות העמיתים נכון לסוף שנת 2014 עמד על 82.42% בהשוואה ל- 79.94% בתום שנת 2013.

רוב נכסי הקופה מושקעים בשוקי ההון הסחירים בארץ ובחו"ל, וניתן לממש בעת הצורך. מרבית השקעות הקופה בחו"ל מגדילות גם הן את נזילות הקופה. לדעת הנהלת החברה, ההפקדות השוטפות לקופה של העמיתים וכן התקבולים בגין נכסי הקופה השונים, מבטיחים לקופה תזרים כספים חיובי במצבי שוק רגילים. החברה מתאימה את אורך החיים הממוצע של הנכסים הלא נזילים להרכב אוכלוסיית הקופה ולאופי הקופה, שהיא קרן השתלמות.

## **1. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**

"סיכון שוק" ניתן להגדיר כשינוי בתנאי השוק (שער חליפין, ריבית, אינפלציה, מחירי מניות וכד') אשר יובילו להפסד, כתוצאה משינוי בשווי ההון של הנכס.

פעילות ניהול ההשקעות בחברה, חושפת את נכסי ההשקעה של העמיתים המנוהלים על ידי לסיכוני שוק שונים. יצירת החשיפות בקופות המנוהלות בחברה, מתבצעת בכפוף להחלטות הדירקטוריון וועדת השקעות בקופה ובהתאם למקצועיות עם חברת פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן – "פסגות") המנהלת את תיק ההשקעות של הקרן ועם יועץ כלכלי, באופן שיתאים לפרופיל הסיכון הייחודי של הקופה ובכפוף לחוזר אוצר 2008-9-14.

החברה המנהלת שכרה במיקור חוץ את שירותי קבוצת אביר ייעוץ בע"מ לייעוץ וליווי בניהול סיכונים בהתאם לדרישות החוקיות של חוזר ניהול סיכונים מאוחד לגופים מוסדיים 2014-9-1 המחליף את החוזר הישן 2009-2-3 שעסק במערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל.

מנהל הסיכונים חווה את דעתו לוועדת ההשקעות של החברה בדבר סיכונים קיימים ופוטנציאלים בתיק נכסי ההשקעה של הקרן ולצורך קביעת מדיניות ההשקעות ועדכונה עבור הקרן, ולצורך התאמת מדיניות ההשקעות של ועדת ההשקעות למדיניות ההשקעות המוצהרת של החברה המנהלת בהתייחס לכל מסלול. בכלל זה מתייחס מנהל הסיכונים לסיכוני השוק, הריכוזיות (מנפיק, קבוצות תאגידים, ענפים וגיאוגרפיות), האשראי (פיזור ואיכות הדירוג) והנזילות של הקופה.

מנהל הסיכונים מביא אחת לשנה לאישור ועדת ההשקעות את מדיניות ניהול הסיכונים ובכלל זה, מדדי סיכון לזיהוי והערכה של סיכוני שוק בתיק נכסי ההשקעה

של קופת הגמל ואף הגדיר מס' תרחישי קיצון (stress testing) להערכת ההפסדים או קשיי נזילות.

מנהל הסיכונים מעריך אחת לרבעון את התנודתיות וסיכוני השוק באמצעות מדדי HSSTD ו-VAR לאופק של 5 ימי עסקים המבוסס על תצפיות שבועיות של השנתיים האחרונות (104 תצפיות) ושל 5 השנים האחרונות (260 תצפיות). אחת לרבעון מעריך מנהל הסיכונים את סיכון תיק נכסי ההשקעה אל מול תיק הסמן שהוא משקל מדדי הייחוס במדיניות ההשקעה הצפויה של הקופה.

וועדת ההשקעות ודירקטוריון החברה המנהלת עוקבים אחר תוצאות תרחישי הקיצון שמביא מנהל הסיכונים וביניהם מבחני רגישות למשתנים בודדים (ריבית, מט"ח מדד ומניות) ותרחישי קיצון הוליסטיים לרבות:

- תרחיש סינתטי חמור המשלב מס' פקטורי סיכון.
- תרחישים היסטוריים המגלמים מיתון מקומי, אירוע בטחוני, משבר כלכלי עולמי וכדו'.

אחת לשנה מבצע מנהל הסיכונים מעקב ובקרה אחר האמצעים והמשאבים הקיימים בחברה המנהלת לזיהוי הסיכון הגלום בנכסי השקעה. מנהל הסיכונים עורך, על בסיס קבוע ולפחות אחת לשנה בחינה של הלימות, עקביות, אמינות ותקפות מודל ה-VAR המיושמים על ידו באמצעות מתודולוגיית Back Testing, המאושרת על ידי וועדת ההשקעות.

מנהל הסיכונים מקבל מפסגות שירותי תפעול ומערכת ניהול סיכונים לשם מתן שירותיו לחברה המנהלת. המערכת הינה ממוכנת ועוזרת לחברה המנהלת לקבל מידע מקיף על רמות הסיכון במגזרים השונים, להם חשופים חסכונות העמיתים בקופות ולמדוד את החשיפה העדכנית לסיכוני שוק, על פי מחירי השוק העדכניים ביותר ועל פי מחירי השוק ההיסטוריים וכן על פי מודל, בהעדר מחיר שוק, בתכיפות המתאימה לפרופיל הסיכון בתיק ההשקעות.

אחת לרבעון, מציג מנהל הסיכונים בפני חברי וועדת ההשקעות והדירקטוריון את ממצאי ניהול, הערכה ובקרת הסיכונים במסגרת דוח שנשלח לחברי וועדה זמן סביר לפני מועד התכנסותה.

לדיון בגורמי הסיכון השונים אליהם חשופה החברה, דרכי התמודדות עימם והערכת השפעת סיכונים אלה על פעילות החברה, ראה פרק "תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות" בדוח על עסקי תאגיד.

## ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת

### 1. פרטים על חברי הדירקטוריון וועדותיו

#### מידע כללי

| שם                   | מספר ת"ז  | שנת לידה | נתינות  | תאריך תחילת כהונה | עיסוק עיקרי נוסף | עובד של התאגיד/חברה בת, תאגיד קשור או של בעל עניין | בן משפחה של בעל עניין |
|----------------------|-----------|----------|---------|-------------------|------------------|----------------------------------------------------|-----------------------|
| אבישי ספיר(1)        | 000133744 | 1936     | ישראלית | 1.2000            | עו"ד             | לא                                                 | לא                    |
| יהודה שטיין          | 030363618 | 1939     | ישראלית | 1.2001            | עו"ד             | לא                                                 | לא                    |
| שי סולברג(7)         | 022706683 | 1966     | ישראלית | 2.2012            | מנהל ויועץ.      | לא                                                 | לא                    |
| יחיאל חדד            | 053535019 | 1955     | ישראלית | 10.2012           | רו"ח             | לא                                                 | לא                    |
| תמיר סלע             | 57711699  | 1962     | ישראלית | 7.2013            | עו"ד             | לא                                                 | לא                    |
| ארנה מרקו סולומון(2) | 27745348  | 1970     | ישראלית | 7.2013            | עו"ד             | לא                                                 | לא                    |
| טובה פינטו(3)        | 65245995  | 1950     | ישראלית | 09.2013           | עו"ד             | לא                                                 | לא                    |
| עיד עאיד(4)          | 58950403  | 1964     | ישראלית | 6.2014            | רו"ח / עו"ד      | לא                                                 | לא                    |
| טל פרג'ון(5)         | 40306144  | 1980     | ישראלית | 8.2014            | עו"ד             | לא                                                 | לא                    |

|                |           |      |                      |         |      |    |    |
|----------------|-----------|------|----------------------|---------|------|----|----|
| יצחק גורדון(6) | 013902887 | 1975 | אמריקאית<br>וישראלית | 11.2014 | עו"ד | לא | לא |
|----------------|-----------|------|----------------------|---------|------|----|----|

מידע פרטני

| שם            | חיצוני/<br>פנימי | השכלתו והתעסקותו<br>ב-5 השנים האחרונות                                                                            | חבר<br>דירקטוריון | חבר<br>ועדת<br>ביקורת | חבר<br>ועדת<br>השקעות | מס' ישיבות בהן השתתף השנה |        |        |
|---------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|--------|--------|
|               |                  |                                                                                                                   |                   |                       |                       | דירקטוריון                | ביקורת | השקעות |
| אבישי ספיר(1) | פנימי            | עו"ד                                                                                                              | כן                | לא                    | לא                    | 1                         | -      | -      |
| יהודה שטיין   | פנימי            | עו"ד                                                                                                              | כן                | לא                    | לא                    | 6                         | -      | -      |
| שי סולברג(7)  | פנימי            | השכלה: עו"ד, כלכלן<br>ומוסמך מינהל עסקים.<br>עיסוק: מנהל ויועץ.                                                   | כן                | כן                    | כן                    | 7                         | 11     | 24     |
| יחיאל חדד     | חיצוני           | רו"ח, MBA. יועץ<br>לניהול כספים<br>ובקרה, חבר<br>דירקטוריון בק.ס.ם.<br>קן השתלמות<br>לביזימאים<br>ומיקרוביולוגים. | כן                | כן                    | כן                    | 7                         | 11     | 25     |
| תמיר סלע      | פנימי            | עו"ד, MBA במינהל<br>עסקים. עוסק בעריכת<br>דין ובניהול קופות גמל                                                   | כן                | לא                    | לא                    | 5                         | -      | -      |

|    |   |   |    |    |      | ענפיות                                                                                          |       |                       |
|----|---|---|----|----|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|
| 5  | 2 | 1 | כן | כן | כן   | עו"ד                                                                                            | פנימי | ארנה מרקו סולומון (2) |
| 17 | - | 6 | כן | לא | יו"ר | כלכלית מוסמכת<br>במנהל עסקים ועו"ד<br>ניהול וייעוץ                                              | פנימי | טובה פינטו (3)        |
| -  | 5 | 4 | לא | כן | כן   | השכלה: חשבונאות<br>ומשפטים. תעסוקה:<br>שותף מנהל במשרד<br>רו"ח ועורך דין.                       | פנימי | עיד עאיד (4)          |
| -  | - | 1 | לא | לא | כן   | השכלה: תואר ראשון<br>ושני במשפטים.<br>תעסוקה: עורך דין<br>בפרקליטות המדינה,<br>המחלקה הכלכלית.  | פנימי | טל פרג'ון (5)         |
| -  | - | 1 | לא | לא | כן   | השכלה: תואר ראשון<br>ושני במשפטים.<br>תעסוקה: עורך דין,<br>מחלקת ייעוץ וחקיקה,<br>משרד המשפטים. | פנימי | יצחק גורדון (6)       |

(1) הפסיק את כהונתו בחודש נובמבר 2014. (2) הפסיקה את כהונתה בחודש מאי 2014. (3) מונתה כיו"ר דירקטוריון בחודש ינואר 2014 וכחברת ועדת השקעות בחודש מרץ 2014. (4) החל את כהונתו כדירקטור בחודש יוני 2014 ומונה כחבר ועדת ביקורת בחודש יולי 2014. (5) החל את כהונתו כדירקטור בחודש אוגוסט 2014. (6) החל את כהונתו כדירקטור בחודש נובמבר 2014. (7) סיים את כהונתו בחודש פברואר 2015

## 2. שכר דירקטורים

חברי הדירקטוריון מטעם איגוד המשפטנים מכהנים בתפקידם ללא שכר. חברי הדירקטוריון מטעם המדינה והדירקטור החיצוני מקבלים גמול בגין השתתפותם בישיבות, בהתאם להוראות הדין.

סך כל הגמולים ששולמו בשנת 2014 הסתכמו לסך של 135 אלפי ₪ לעומת 119 אלפי ₪ בשנה קודמת.

## 3. כינוס הדירקטוריון וועדותיו בשנת 2014

- בשנת 2014 דירקטוריון החברה המנהלת התכנס ל-7 ישיבות.
- ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, שהוקמה כנדרש בהוראות הדין, התכנסה בשנת 2014 ל-25 ישיבות (כולל ישיבות טלפוניות).
- לחברה המנהלת יש ועדת ביקורת. ועדת הביקורת התכנסה בשנת 2014 ל-11 ישיבות.

## 4. פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

| שם                | מס' ת"ז   | שנת לידה | תפקיד בחברה  | נתינות  | תאריך תחילת כהונה | תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין | השכלה וניסיון בחמש השנים האחרונות                                                  | בן משפחה של בעל עניין בחברה |
|-------------------|-----------|----------|--------------|---------|-------------------|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| תמיר סלע          | 57711699  | 1962     | מנכ"ל        | ישראלית | 2013              | לא                              | תואר ראשון במשפטים, תואר שני במינהל עסקים עו"ד בעל משרד עצמאי, ומנכ"ל של קופות גמל | לא                          |
| רו"ח ראובן סווירי | 058351750 | 1966     | מנהל כספים   | ישראלית | 2010              | לא                              | תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, שותף במשרד רו"ח ובעל חברה ליעוץ ובקרה.                | לא                          |
| יואב בן דור       | 054893763 | 1957     | מבקר פנימי   | ישראלית | 1996              | לא                              | רו"ח, תואר שני במינהל עסקים ומבקר פנימי במספר גופים                                | לא                          |
| ניר בלסיאנו       | 038371589 | 1975     | מנהל סיכונים | ישראלית | 2010              | לא                              | אקדמאית, יועץ לניהול סיכונים בבנקים, מטעם חברת אמן מחשבים                          | לא                          |

## 5. תנאי שכר

פירוט בדבר עובדים בחברה המנהלת או נושא משרה המקבלים שכר מהחברה המנהלת:

| תפקיד            | שם העובד          | עלות פאלט ש"ח | פרוט התחייבות                                                                              |
|------------------|-------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| מנכ"ל            | עו"ד תמיר סלע     | 198           | לא מתקיימים יחסי עובד מעביד. מקבל שכר טרחה בגין שירותים שלו ושל אחרים ממשרדו כנגד חשבונית. |
| מנהל כספים       | רו"ח ראובן סווירי | 177           | לא מתקיימים יחסי עובד מעביד. מקבל שכר טרחה בגין שירותים שלו ושל אחרים ממשרדו כנגד חשבונית. |
| מזכירת החברה (*) | רו"ח קרן ובר      | 30            | לא מתקיימים יחסי עובד מעביד. מקבלת שכר טרחה בגין השירותים כנגד חשבונית.                    |

(\*) החלה תפקידה בחודש יוני 2014

## 6. רואה חשבון מבקר של הקופה

רו"ח ג'קי אביו

אביו, בוק, ששתיאל ושות'

רח' בית הדפוס 22 ירושלים מיקוד 95483

## ח. פרטים אודות המבקר הפנימי והבקרה הפנימית

לחברה מבקר פנים. ועדת הביקורת והדירקטוריון מאשרים את תוכנית עבודתו של מבקר הפנים. ועדת הביקורת דנה בממצאי דוחות הביקורת, במסקנות ובהמלצות של מבקר הפנים.

שמו: רו"ח יואב בן דור. תאריך תחילת כהונה: ינואר 1996. השכלה: תואר ראשון בכלכלה וסוציולוגיה, תואר שני במינהל עסקים בהתמחות מימון.

הביקורת הפנימית מבוצעת על-ידי רו"ח יואב בן דור ומבקרים המועסקים במשרדו. היקף עבודת מבקר הפנים וצוות עובדי הביקורת הפנימית בתקופת הדוח היה כ- 500 שעות שנתיות.

הדירקטוריון קבע את תפקידיו וסמכויותיו של המבקר הפנימי, בהתאם לסעיף 49(א) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה-1975. המבקר מועסק במיקור חוץ ואינו עובד החברה.

תוכנית הביקורת השנתית של הביקורת הפנימית בחברה, כללה בשנת הדוח, בין היתר, את נושאי הביקורת הבאים:

| תאריך הדוח | נושאי הביקורת 2014                                                                                                           |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 31.3.2014  | דוח גמול דירקטורים.                                                                                                          |
| 31.3.2014  | דוח שנתי בנושא ביקורת פנימית                                                                                                 |
| 9.6.2014   | אתר האינטרנט של החברה                                                                                                        |
| 11.11.2014 | מנגנון גביית דמי ניהול ובדיקת חיובי הקרן בעמלות ודמי ניהול.                                                                  |
| 11.11.2014 | חישוב תשואות הקרן וזקיפת רווחים לעמיתים, ברמה היומית וברמת האישור לעמית.                                                     |
| 11.11.2014 | השתתפות באסיפות כלליות של ני"ע בהחזקת הקרן, ממשל תאגידי.                                                                     |
| 1.1.2015   | ניהול סיכונים אשראי והעמדת אשראי לא סחיר והשקעה באג"ח קונצרני.                                                               |
| 1.1.2015   | פיגורים בתשלום חובות מעסיקים, הודעה לעמיתים ובדיקת התנהלות תביעות כנגד מעסיקים חייבים.                                       |
| 1.1.2015   | בדיקה שוטפת של ביצוע החלטות ועדת ההשקעות בנושא השקעות בידי מנהל ההשקעות ובקרת השקעות בקרן. פעילות ועדת השקעות ואישור עסקאות. |
| 1.1.2015   | בדיקת מעקב אחרי תיקון ליקויים בהתאם לדיווח הנהלת הקרן.                                                                       |

התקנים המקצועיים המקובלים על-פיהם עורך המבקר הפנימי את הביקורת, הינם התקנים שאומצו על-ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל והוראות רשות החברות הממשלתיות. מבקר הפנים של החברה, ביצע סקר סיכונים בשנת 2011, ובהתאם לממצאיו, נערכה תוכנית עבודה רב שנתית.

לדעת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של הקרן, לרבות לנתונים כספיים.

ועדת הביקורת התכנסה 11 פעמים בשנת 2014 וקיימה דיונים בכל דוחות המבקר הפנימי.

## ט. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת

### 1. נוהל עבודת דירקטוריון החברה המנהלת

דירקטוריון החברה מתכנס לשיבות תקופתיות למסירת דיווחים על התפתחות הקופה ותיק הנכסים שלה ולקבלת החלטות בנושא ניהול תיק הנכסים ומגוון נושאים נוספים הדרושים לתפעולה התקין של החברה.

בישיבות הדירקטוריון דנים בנושאים המחייבים התייחסות והחלטת הדירקטוריון לפני ביצועם. הדירקטוריון דן ומחליט בנושאים שלפי חוק החברות עליו לדון ולהחליט בהם, וכן בנושאים המפורטים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007.

### 2. מתכונת כללית לניהול השקעות הקופה המנוהלות ע"י החברה

מחלקת השקעות קופות מפעליות ולקוחות מוסדיים (להלן: "מחלקת השקעות") הוקמה בפסגות לשם ניהול תיקי הנכסים של הקופות המפעליות, כולל קופה זאת. עובדי המחלקה הינם עובדי מערך השקעות בפסגות.

המחלקה מונה עובדים בעלי הכשרה מקצועית וניסיון בשוק ההון הישראלי והוא כולל מנהל מחלקה, מנהלי השקעות ורפרנטית קופות מפעליות. מערך תפעול השקעות מספקת שירותים שוטפים למנהלי ההשקעות ולאורגני הקופה (ועדת השקעות ודירקטוריון).

נכסי הקופה מנוהלים על-ידי המחלקה. תהליך קבלת ההחלטות במחלקה הינו מובנה ושיטתי וכולל, בין היתר, ניתוח שוקי ההון והכלכלה בישראל ובחו"ל, איתור מגמות באפיקי השקעה, ניתוח כדאיות השקעה בנכסים ספציפיים, גיבוש מדיניות השקעה מומלצת לטווחי השקעה שונים המובאת בפני ועדת ההשקעות וביצוע מסחר שוטף בני"ע בשוק המקומי ובחו"ל.

ניהול ההשקעות בפסגות מתבצע בגיבוי מחקר מעמיק ושוטף של מחלקות המחקר של פסגות בסיוע גורמי מחקר חיצוניים מהארץ וחו"ל. לפסגות מערך השקעות ומחקר המונה כ- 65 אנליסטים, מנהלי השקעות ואנשי מסחר. האנליסטים נחלקים ל- 7 מחלקות מחקר: מאקרו ואסטרטגיה, מיקרו buy-side, מיקרו sell-side, השקעות אלטרנטיביות, מחקר נדל"ן מחקר אשראי ומחקר חו"ל, המספקות ניתוחים בזמן אמת ותחזיות למתרחש בארץ ובעולם.

בפסגות הוקמה בתחילת שנת 2008, מחלקת רגולציה ואכיפה שהינה מחלקה אובייקטיבית ובלתי תלויה, המנהלת מקצועית על ידי סמנכ"ל רגולציה וכוללת

שתי יחידות אשר עיקר עיסוקן הינו יישום תכנית האכיפה הפנימית וכמפורט להלן:

א. יחידת אכיפה

מועסקים בה ממוני אכיפה ובאמצעותה מעניקים שירותי אכיפה לחברות הבנות בקבוצת פסגות. תפקידה העיקרי הינו מניעת הפרות דין, הטמעתן, איתורן ותיקונן.

ב. יחידת בקרה

מועסקים בה מנהלי בקרה ועיסוקה העיקרי הינו פעילות איתור הפרות דין בזמן אמת באמצעות בקורות ציות מדגמיות שנקבעו בתכנית העבודה השנתית ואשר נגזרות מהערכת סיכוני ציות, דרישות החברה, רגולטור, דוחות ביקורת והנחיות ממונה אכיפה ראשי. כמו כן, חלק ניכר מפעילות הבקרה של מנהל הבקרה נותן מענה לבדיקת אירועים חריגים וסיכוני ציות נקודתיים הנדרשים לרוב על ידי יחידת האכיפה בזמן אמת. בנוסף, הוקם בפסגות מערך ניהול הסיכונים, שהינו מערך אובייקטיבי ובלתי תלוי.

במערך מועסקים, מלבד מנהלת המערך - סמנכ"ל ניהול סיכונים ראשית של בית ההשקעות, 7 עובדים האחראיים על פעילות ניהול הסיכונים בבית ההשקעות ובחברות הקבוצה..

דירקטוריון הקופה, בישיבותיו הרבעוניות או המיוחדות, מקבל דיווח אודות פעילות הקופה במהלך התקופה שבין ישיבות הדירקטוריון ומעודכן לגבי החלטות ועדת ההשקעות והערכות המחלקה באשר להתפתחויות הצפויות בשוק ההון. הדירקטוריון דן בהמלצות ועדת ההשקעות באשר להקצאת נכסים אסטרטגית בקופה וקובע את מדיניות ההשקעות הכוללת של הקופה.

הדירקטוריון של הקופה מטפל גם בנושאים הבאים:

- אישור כללים ונהלים לניהול ההשקעות של הקופה והנחיית מנהלי ההשקעות בכל הנוגע ליישום מדיניות ההשקעה ופיקוח על יישומה.
  - קביעת מדיניות באשר לאופן השימוש בזכויות ההצבעה שיש מכוח ניירות ערך המוחזקים בקופות הגמל וקבלת דיווח על כך.
- ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים, מקבלת החלטות השקעה ברמת הקצאת נכסים לפי אפיקים ומבצעת פיקוח ובקרה אחר פעילות המסחר וההשקעות המבוצעת, הלכה למעשה, על ידי הצוות.

החלטות ועדת ההשקעות מועברות לביצוע של מנהלי ההשקעות במחלקה הפועלים בכפוף לנהלי העבודה הפנימיים של פסגות ובכפוף לנהלי הקופה לעניין העמדת אשראי, טיפול בחובות בעייתיים, ומסמכי מדיניות ההשקעות של הדירקטוריון ועדת ההשקעות של הקופה.

כמו כן, ועדת ההשקעות של הקופה מטפלת בנושאים הבאים:

- אישור השקעות או עסקאות מסוימות טרם ביצוען כגון: השקעות לא סחירות, השקעה בקרנות השקעה פרטיות (כגון: הון סיכון, נדל"ן וגידור), השקעה ישירה בנדל"ן, השקעה בקרנות גאונות, אישור הצעות רכש וכד'.
  - קביעת החשיפה במונחי נכס הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שרוכשת או יוצרת הקופה וקביעת השיעור המרבי של בטוחות שהקופה רשאית להעמיד בשל עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים.
- פעילות ועדת ההשקעות והרכב חבריה מתאימים לנדרש בכללי ההשקעה של תקנות מס הכנסה הקובעות, בין השאר, את מבנה, הרכב וכשירות חברי הוועדה וכן את דרכי פעולתה.

### 3. נוהל הקצאת השקעות

פעילות ספציפית בקופה תיעשה בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של הקופה ובמסגרת חופש הפעולה שאישרה הקופה למנהל ההשקעות. פעילות מרוכזת תתוכנן מראש בהתאם למדיניות הקופה, תבוצע באמצעות חשבון מפצל ותפוצל בסיום המסחר בהתאם לתכנון הפיצול.

### 4. נהלי בקרה על ביצוע ההשקעות אל מול החלטות ועדת ההשקעות

הקופה קבעה בנהל ועדת ההשקעות כי אחד מתפקידי הוועדה הנו לפקח על יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה. בכל ישיבת ועדת השקעות מוגשים לוועדה על ידי מנהל ההשקעות של הקופה דיווחים המציגים את נתוני הקופה, החלטות הוועדה והפעילות בקופה בתקופה שחלפה, עמידה במגבלות מדיניות ההשקעות, כך שלועדת ההשקעות כלים למעקב מקרוב אחר יישום החלטותיה.

בנוסף לכך, הדירקטוריון ועדת ההשקעות הנחו את מנהל ההשקעות באמצעות נהלי הקופה השונים להעביר דיווחים נדרשים בנושאים שונים כגון: דיווח הצבעה באסיפות כלליות, ניתוח תיק אשראי ודיווח חובות בעייתיים, דיווח על חריגות מתקנות מס או ממדיניות הדירקטוריון וכדומה. כמו כן הנחתה את מנהלי ההשקעות לפנות לקבלת אישור מראש מועדת ההשקעות לפעולות מסוימות כפי שהוגדר בנהליה.

## **י. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה באסיפות כלליות**

נוהל השתתפות באסיפות כלליות בתאגידים המוחזקים ע"י קופת גמל אשר אושר ע"י הקופה מסדיר את מדיניות הקופה בנוגע להשתתפות באסיפות ובנוגע לאופן ההצבעה באסיפות. הנוהל כפוף להוראות הדין, לרבות הפרסומים הבאים:

א. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009 - ביום 8.10.09 נכנסו לתוקן התקנות אשר מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה.

ב. חוזר 2014-9-6 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (תחילה ממועד תחילתן של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית)(תיקון), התשע"ד-2014) - בהמשך לפרסום תקנות בעניין, כמפורט בסעיף 1, פורסם חוזר זה המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה וכן את אופן ההתקשרות של הגוף המוסדי עם הגורם המקצועי ואת מידת ההסתמכות שלו על המלצת הגורם המקצועי.

הנוהל קובע קריטריונים לגבי חובת ההשתתפות באסיפות ולגבי אופן ההצבעה. הנוהל מתייחס, בין היתר, לנושאים הבאים: עסקאות עם בעלי שליטה ובעלי עניין, העסקת נושאי משרה והסכמי שכר, מתן שיפוי וביטוח לנושאי משרה, תיקון תקנון לעניין סעיפים מסוימים, הקצאת אופציות לעובדים שאינם בעלי עניין ואינם נושאי משרה, חלוקת דיבידנד, מינוי דירקטורים פנימיים וחיצוניים ותנאי העסקתם וכדומה.

הנוהל קובע באילו מקרים השתתפות באסיפה והחלטת ההצבעה בה יובאו להכרעת ועדת ההשקעות של הקופה, זאת כאשר מדובר בצד קשור למנהל התיקים- פסגות, וכן באילו מקרים ההחלטה תובא להכרעת הנציגים החיצוניים של ועדת ההשקעות, זאת כאשר מדובר בצד קשור לקופה.

מחלקת המחקר של פסגות בוחנת את כל האסיפות שיש לקופה זכות הצבעה בהן, והתקשרה במהלך חודש ינואר 2012 עבור הקופה עם גוף מייצג, חברת אנטרופי שירותי מחקר כלכליים בע"מ, אשר משתתף באסיפות בהתאם להוראות הדין ונוהל הקופה.

הנוהל קובע כי אחת לחודשיים תקבל ועדת ההשקעות את הדיווחים המפורטים להלן:

א. אסיפות אשר בהן השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות ואופן ההצבעה של הקופה באותן אסיפות, ובמקרים של הצבעה בניגוד למדיניות ההצבעה, לפי העניין, יפורטו הסיבות.

ב. אסיפות בהן לא השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות והנימוקים לאי השתתפות בהן.

התייחסות לדיון בנושא הנהלים ועדכונם – הנוהל קובע, כי אחת לשנה תקיים ועדת ההשקעות דיון בנוגע לנהלים ותעדכןם במידת הצורך.

הקופה נדרשת לפרסם דיווחים אלו באתר האינטרנט שלה, בצירוף מדיניות ההצבעה שלה.

הקופה רואה באסיפות הכלליות נושא בעל חשיבות עליונה אשר באמצעותו ניתן לשנות מוסכמות ועיוותים בשוק ההון הישראלי ולקבוע יחסי גומלין הוגנים יותר בין החברות ובין אחזקות המיעוט ולקידומו של ממשל תאגידי בחברות ציבוריות.

האקטיביות של הקופה בהשתתפות באסיפות כלליות מאפשרת לקופה להעביר את תפישותיה לגבי הסוגיות הרבות של ממשל תאגידי בחברות ציבוריות ולהשפיע על התנהלות החברות הציבוריות ובדרך זו לשמור על טובת עמית הקופה.

כאמור, בנוהל נקבעו קריטריונים אחידים וברורים לגבי הצבעה במספר רב של נושאים, דבר המאפשר לפעול בשקיפות ובאחידות מול החברות הציבוריות.

אופן ההצבעה תואם כאמור את מדיניות איכות ממשל תאגידי שאימצה הקופה בהתאם לחוזר.

להלן טבלה המציגה את מס' האסיפות הכלליות בהן השתתפה הקופה המנוהלת ע"י החברה:

| מס' האסיפות<br>שהתקיימו בשנת 2014 | מס' האסיפות בהן<br>השתתפה בשנת 2014 |
|-----------------------------------|-------------------------------------|
| 196                               | 196                                 |

## **יא. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים**

1. דירקטוריון החברה הוא האורגן המופקד על דיון בדוחות הכספיים ואישורם.
2. מנהל הכספים בחברה מופקד על בקרת העל בהליך אישור הדוחות הכספיים ביניים, ופועל במסגרת הבקורות אשר עוצבו בחברה.
3. ועדת הביקורת דנה בדוחות הכספיים בשיבתה כוועדת מאזן. ליו"ר הוועדה התמנה רו"ח יחיאל חדד.
4. במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה, הועברו לעיונם של חברי הוועדה והדירקטוריון טיוטות של הדוחות הכספיים והנלווים ודוח השוואה תקציבית, מספר ימים לפני מועד הישיבה הקבועה לדיון בוועדה.
5. המלצות הוועדה לאישור הדוחות הכספיים יושמו וגובשו לאחר בחינה של הנושאים הבאים:
  - a. הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי ודיון בנושא אפקטיביות הבקרה;
  - b. שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים;
  - c. המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעיניים מהותיים של החברה.
6. המלצות הוועדה בצירוף הדוחות הכספיים, הועברו לחברי הדירקטוריון קודם לישיבת הדירקטוריון.

## **יב. בקורות ונהלים**

כחלק מפעילות החברה לזיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים המהותיים ועל פי ההערכה המעודכנת שנערכה בחברה הובהר כי יש לקבל מהגוף המתפעל (בנק הפועלים) וממנהל ההשקעות (פסגות), המבצעים למעשה את ליבת העבודה של הקופה דיווח לגבי הבקורות 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. כן מבצעת החברה בקורות על התהליכים המבוצעים אצלה.

בתאריך 1 למרץ 2015 התקבל דוח על יסום 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 31/12/2014. עוד צוין כי בחינת אפקטיביות הבקורות הייתה בתקופה שבין 1/1/2014 ועד ל-31/12/2014.

בתאריך 22 בפברואר 2015 התקבל דוח על יסום 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 1/1/2014 ועד ל-31/12/2014.

בשנת 2014 בוצעו מבדקים על התהליכים הקשורים בדיווחים הכספיים ועל התהליכים התומכים בדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים ובוצעו שיפורים והתאמות בבקורות עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2014 באופן המאפשר להעריך את אפקטיביות הבקורות.

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 ועדכון 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 5 ביוני 2014 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 2013, זאת בהתחשב בהיקפה, כמפורט בחוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות דוחות וגילויים.

#### הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים 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

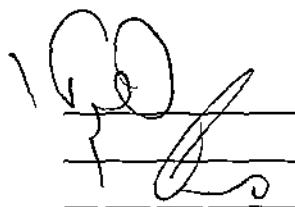
במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

**דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי ולפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח – 2007**

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של "החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים" (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), הוראות הממונה על שוק ההון ולפי הוראות חוק החברות הממשלתיות. 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.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



עו"ד טובה פינטו  
עו"ד תמיר סלע  
ראובן סנז'יר

יו"ר דירקטוריון  
מנכ"ל  
מנהל כספים

תאריך אישור הדוח: 26 במרץ 2015

## הצהרה (Certification)

אני, תמיר סלע, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי "החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, 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 פיקוחנו 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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 המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי 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.

עו"ד תמיר סלע, מנכ"ל

26 במרץ, 2015

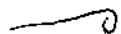
תאריך

## הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי "החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, 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 פיקוחנו 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 הרביעי 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, מנהל כספים

26 במרץ, 2015

תאריך

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות**

**של חברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ**

**בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על**

**דיווח כספי), התשס"ח-2007 ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון**

**בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ ליום 31 בדצמבר 2014, 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 קיימה, 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 נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנוצצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה ממשלתית 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), בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתנחיות רשות החברות הממשלתיות. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה ממשלתית כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לתנחיות רשות החברות הממשלתיות, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון

ירושלים רח' בית הדפוס 22 מיקוד 95483 טל. 02-6540040 פקס. 02-6517729

Jerusalem 22 belt hadfus st. tel. 02-6540040 fax. 02-6517729

תל אביב רח' ריבל 18 מיקוד 67778 טל. 03-6399699 פקס. 03-6399629

Tel aviv 18 rival st. tel. 03-6399699 fax. 03-6399629

E-mail: office@abs-cpa.co.il

אביו נקי, רו"ח Avayo Jacky, cpa  
בוק איתן, רו"ח Bock Eitan, cpa  
ששתיאל ניר, רו"ח Sastiel Nir, cpa  
צאצקין אנה, רו"ח Tsatskin Anna, cpa  
רוסוברוב אילונה, רו"ח Rusobrov Ilena, cpa

## אביו, בוק, ששתיאל ושות'

רואי חשבון

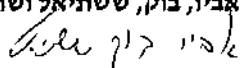
**AVAYO, BOCK, SASTIEL & CO.**  
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (ISR.)

וההנהלה של החברה ובכפוף לאישורים של רשויות המדינה הנדרשים על-פי דין; ו- (3) מספקים מידת 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 שבקורות תהפוכה לבלתי 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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרונו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 2013 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 26 במרץ 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

אביו, בוק, ששתיאל ושות'  
  
רואי חשבון

26 במרץ 2015

# **החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2014**

# החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

## דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2014

### תוכן העניינים

#### עמוד

|       |                         |
|-------|-------------------------|
| 74    | דוח רואי החשבון המבקרים |
| 75-77 | הצהרות                  |
| 78    | דוחות על המצב הכספי     |
| 79    | דוחות רווח והפסד        |
| 80-91 | באורים לדוחות הכספיים   |

אבינו ג'ק. רויח cpa Avayo Jacky,  
בוק איתן. רויח cpa Bock Eitan,  
ששתיאל ניר. רויח cpa Sastiel Nir,  
צאצקין אנה. רויח cpa Tsatskin Anna,  
רוסוברוב אילונה. רויח cpa Rusobrov Ilona,

## אבינו, בוק, ששתיאל ושות'

רואי חשבון

**AVAYO, BOCK, SASTIEL & CO.**  
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (ISR.)

### דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

### החברה לניהול קרן השתלמות למשפטיים בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטיים בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת הדוחות על הרווח הכולל, לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לדיוק דיעה 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"לג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיצמחו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדיוק דיעה.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה לשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם להוראות סעיף 33 לחוק החברות הממשלתיות, התש"ה-1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אבינו, בוק, ששתיאל ושות'  
רואי חשבון

26 במרץ 2015

ירושלים רח' בית הדפוס 22 מיקוד 9548326 טל. 02-6540040 פקס. 02-6517729  
Jerusalem 22 beit hadfus st. tel. 02-6540040 fax. 02-6517729

תל אביב רח' ריבל 18 מיקוד 6777855 טל. 03-6399699 פקס. 03-6399629  
Tel aviv 18 rival st. tel. 03-6399699 fax. 03-6399629

E-mail: office@abs-cpa.co.il

www.abs-cpa.co.il

## הצהרת יו"ר דירקטוריון

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שנקטו והמצגים שניתנו להבטחת הדו"חות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון) התשס"ה-2005, אני, טובה פינטו, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2014 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי והשינויים בזכויות העמיתים לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך 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 הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

  
יו"ר הדירקטוריון, עו"ד טובה פינטו

26 במרץ, 2015  
תאריך

## הצהרת מנכ"ל

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שנקטו והמצגים שניתנו להבטחת הדו"חות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון) התשס"ה-2005, אני, תמיר סלע, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2014 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי והשינויים בזכויות העמיתים לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך 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 הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

  
עו"ד תמיר סלע, מנכ"ל

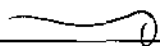
26 במרץ, 2015  
תאריך

## **הצהרת מנהל הכספים**

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת הדו"חות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון) התשס"ה-2005, אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2014 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי והשינויים בזכויות העמיתים לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך 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 הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
  - א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
  - ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

  
ראובן סווירי, מנהל כספים

26 במרץ, 2015

תאריך

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

### דוחות על המצב הכספי

| ליום 31<br>בדצמבר |            |           |
|-------------------|------------|-----------|
| 2013              | 2014       |           |
| אלפי ש"ח          |            | באור      |
| 22                | 166        | 3         |
| 588               | 269        | 4, (ו), 2 |
| <u>610</u>        | <u>435</u> |           |

#### נכסים:

חייבים ויתרות חובה  
מזומנים

#### סך כל הנכסים

#### הון:

הון מניות

#### סך כל הון

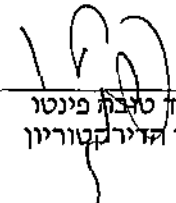
#### התחייבויות:

זכאים ויתרות זכות

#### סך כל ההתחייבויות

#### סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

|                                                                                                                        |                                                                                                               |                                                                                                                            |                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <br>רו"ח ראובן סווירי<br>מנהל כספים | <br>עו"ד תמיר סלע<br>מנכ"ל | <br>עו"ד סלע פינטו<br>יו"ר הדירקטוריון | 26 במרץ, 2015<br>תאריך אישור<br>הדוחות הכספיים |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

### דוחות רווח והפסד

| לשנה שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר |       |       |         |
|---------------------------------|-------|-------|---------|
| 2012                            | 2013  | 2014  |         |
| אלפי ש"ח                        |       |       | באור    |
| 1,711                           | 1,743 | 1,904 | 2(ז), 8 |
| הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות |       |       |         |
| 1,711                           | 1,743 | 1,904 |         |
| סך כל ההכנסות                   |       |       |         |
| 1,711                           | 1,743 | 1,904 | 10      |
| הוצאות הנהלה וכלליות            |       |       |         |
| 1,711                           | 1,743 | 1,904 |         |
| סך כל ההוצאות                   |       |       |         |
| -                               | -     | -     |         |
| רווח לשנה                       |       |       |         |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

# החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 1 - כללי

#### כללי:

א. החברה המנהלת של קרן ההשתלמות "משפטנים" - החברה לניהול קרן ההשתלמות למשפטנים בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קרן ההשתלמות למשפטנים על שלושת מסלוליה (להלן: "הקרן/הקופה") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"א-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל").

הקרן הוקמה כחברה ממשלתית בחודש אוקטובר 1971 בעקבות הסכם קיבוצי בין מדינת ישראל ואיגוד המשפטנים.

הקרן מיועדת לעורכי דין שכירים, בכפוף לאמור בתקנון הקרן. בנק הפועלים בע"מ משמש לקרן כמנהל תפעולי.

ב. בהתאם לאישור שהתקבל מאגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון החלו לפעול בקרן שני מסלולים בנוסף למסלול הכללי כדלקמן:

**מסלול מנייתי** - שיעור ההשקעה במסלול זה במניות ובניירות ערך המירים לא יפחת מ- 50% מהיקף הנכסים במסלול זה.

**מסלול ללא מניות** - 50% לפחות אג"ח מדינה והיתר אג"ח מדורגות בדרוגים גבוהים בהתאם למדיניות הצפויה לשנת 2014.

ג. ביום 21 בדצמבר 2005 פורסם חוזר גמל 2005-2-20 על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר כללים לעריכת דוחות שנתיים של חברה מנהלת של קופ"ג, אשר כלל ההוראות לגבי הדיווח הכספי לחברה מנהלת של קופת גמל.

ביום 30 ביולי 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2012-9-11 על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) אשר מבטל את סעיף 3.ב.3 לחוזר גמל 2005-2-20.

ביום 18 ביוני 2014 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2014-9-10 על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר עדכון מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) אשר מעדכן את מבנה הגילוי הנדרש בדוחות השנתיים של חברות מנהלות בהמשך לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-11.

ד. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות ובהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן: "IFRS").

בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מיום 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית, לגבי החברות הממשלתיות הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק. לפיכך, התקינה החשבונאית הכללית לגבי הקרן היא זו שנקבעה בהוראות אגף שוק ההון, החסכון והביטוח במשרד האוצר ואילו הנחיות רשות החברות הממשלתיות באות כהרחבה או כחידוד לנושאים ספציפיים.

ה. המצגים הכלולים בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה להם הינם באחריות החברה בלבד ואין הם מחייבים את מדינת ישראל.

#### דמי ניהול:

ו. על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך החברה תחייב את הקופה בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המרבי שיקבע על פי

# החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 1 - כללי (המשך)

הוראות הדין.

ז. בדוחות הכספיים לא ניתן מידע על דוחות על השינויים בהון ודוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופיה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקופה.

### הגדרות:

ח. בדוחות כספיים אלה:

1. **החברה** – החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ.
2. **הקרן/הקופה** – קרן השתלמות למשפטנים על מסלוליה השונים.
3. **צדדים קשורים** – כמשמעותם ב- IAS 24, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.
4. **בעלי עניין** – כמשמעותם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים) התשנ"ג-1993 ובתקנות מס הכנסה.
5. **הבנק המתפעל** - בנק הפועלים בע"מ.
6. **מדד** – מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
7. **אגף שוק ההון** – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
8. **חוק קופות הגמל** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה, 2005.
9. **תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) - תשכ"ד - 1964.
10. **תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: IFRS)** - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הוועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

#### א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

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

#### ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

# החברה לניהול קרן השתלמות למשפטיים בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

#### ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית.

#### ד. 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.

#### ה. בסיס הצגת 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. 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 והינה מנהלת קופת גמל ענפית ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהעדר הון עצמי.

#### ו. מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

#### ז. הכרה בהכנסות

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

#### ח. יישום לראשונה של תקני IFRS חדשים

להערכת החברה, לתקני IFRS חדשים שפורסמו ואשר טרם הגיע מועד יישומם, לא צפויה להיות השפעה מהותית על המצב הכספי ועל תוצאות הפעילות של החברה.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 3 - חייבים ויתרות חובה

| ליום 31 בדצמבר |            |
|----------------|------------|
| 2013           | 2014       |
| אלפי ש"ח       |            |
| 1              | 66         |
| 14             | 100        |
| 7              | -          |
| <u>22</u>      | <u>166</u> |

הוצאות מראש  
קרן השתלמות למשפטנים - צד קשור  
חייבים אחרים

סה"כ חייבים ויתרות חובה

#### באור 4 - מזומנים

| ליום 31 בדצמבר |            |
|----------------|------------|
| 2013           | 2014       |
| אלפי ש"ח       |            |
| 588            | 269        |
| <u>588</u>     | <u>269</u> |

מזומנים למשיכה מיידית

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 5 - הון עצמי ודרישות הון

##### א. הרכב הון המניות

| 31 בדצמבר 2014 ו- 2013 |        |                                       |
|------------------------|--------|---------------------------------------|
| נפרע                   | רשום   |                                       |
| ש"ח                    |        |                                       |
| 0.0001                 | 0.0001 | מניית הכרעה 1                         |
| 0.01                   | 0.01   | 1 מניית הנהלה א'                      |
| 0.01                   | 0.01   | 1 מניית הנהלה ב'                      |
| 0.0005                 | 0.0005 | 5 מניות רגילות בנות 0.0001 ש.ע.נ. כ"א |
| 0.0206                 | 0.0206 |                                       |

ב. לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל קרן פנסיה), התשע"ב-2012, ההון העצמי ההתחלתי בשקלים חדשים הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליון ש"ח. תקנות אלו אינן חלות על החברה מתוקף היותה חברה המנהלת קופת גמל ענפית.

#### באור 6 - מיסים על הכנסה

החברה הינה מוסד כספי לעניין מס ערך מוסף ומס הכנסה. בפועל פועלת החברה כחברה ללא מטרת רווח, מאחר וכל הכנסותיה שוות להוצאותיה.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 7 - זכאים ויתרות זכות

| ליום 31 בדצמבר |            |
|----------------|------------|
| 2013           | 2014       |
| אלפי ש"ח       |            |
| 1              | 66         |
| 500            | 367        |
| -              | 2          |
| 102            | -          |
| 7              | -          |
| <u>610</u>     | <u>435</u> |

הכנסות מראש  
הוצאות לשלם  
מוסדות ורשויות ממשלתיות  
התחייבות לקרן השתלמות למשפטנים- צד קשור  
אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

#### באור 8 - הכנסות מדמי ניהול

| דמי ניהול          |              |              |
|--------------------|--------------|--------------|
| לשנה שהסתיימה ביום |              |              |
| 31 בדצמבר          |              |              |
| 2012               | 2013         | 2014         |
| אלפי ש"ח           |              |              |
| <u>1,711</u>       | <u>1,743</u> | <u>1,904</u> |

דמי ניהול מקרן ההשתלמות

| שיעור ממוצע של דמי ניהול |             |             |
|--------------------------|-------------|-------------|
| לשנה שהסתיימה ביום       |             |             |
| 31 בדצמבר                |             |             |
| 2012                     | 2013        | 2014        |
| אחוזים                   |             |             |
| <u>0.42</u>              | <u>0.40</u> | <u>0.41</u> |

דמי ניהול מקרן ההשתלמות

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 9 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

| לשנה שהסתיימה ביום |         | ליום 31<br>בדצמבר 2014 |
|--------------------|---------|------------------------|
| תשלומים            | תקבולים | סך נכסים<br>מנוהלים    |
| אלפי ש"ח           |         |                        |
| 27,973             | 48,622  | 474,885                |

קרן השתלמות למשפטנים

ב. העברות כספים

| לשנה<br>שהסתיימה<br>ביום 31<br>בדצמבר 2014 |
|--------------------------------------------|
| קופת הגמל                                  |
| אלפי ש"ח                                   |
| 1,235                                      |
| (21,997)                                   |
| (20,762)                                   |

העברות מגופים אחרים

העברות מקופות גמל

העברות לגופים אחרים

העברות לקופות גמל

העברות, נטו

# החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים

### באור 10 - הוצאות הנהלה וכלליות

#### א. ההרכב:

| לשנה שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר |              |              |                                                   |
|---------------------------------|--------------|--------------|---------------------------------------------------|
| 2012                            | 2013         | 2014         |                                                   |
| אלפי ש"ח                        |              |              |                                                   |
| 146                             | 155          | 127          | טיפול בפניות עמיתים                               |
| 81                              | 119          | 135          | גמול דירקטורים                                    |
| 72                              | 71           | 70           | פרמיית ביטוח דירקטורים                            |
| 81                              | 91           | 67           | אחזקת משרדים ותקשורת                              |
| 29                              | 30           | 30           | אחזקת מחשב ואינטרנט                               |
| 411                             | 253 (*)      | 324          | הוצאות תפעול לבנק המתפעל                          |
| 144                             | 153          | 163          | דמי ניהול השקעות                                  |
| -                               | 24           | 33           | דמי ניהול קרנות ותעודות סל                        |
| 712                             | 828          | 938          | ייעוץ משפטי ומקצועי (ראה ביאור 10ב)               |
| 27                              | 15           | 17           | משלוח דוחות                                       |
| 4                               | 4            | -            | ימי עיון, כנסים והשתלמויות                        |
| 4                               | -            | -            | פיצוי בגין חוזר הכרעות עקרוניות                   |
| <u>1,711</u>                    | <u>1,743</u> | <u>1,904</u> |                                                   |
| <u>27</u>                       | <u>13</u>    | <u>20</u>    | הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך |

(\*) דמי התפעול ששולמו לבנק ומוצגים הם לאחר ניכוי החזר שהתקבל מבנק הפועלים בגין דמי ניהול בשנים קודמות.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

ב. פירוט הוצאות יעוץ משפטי ומקצועי

| לשנה שהסתיימה ביום<br>31 בדצמבר |            |            |                              |
|---------------------------------|------------|------------|------------------------------|
| 2012                            | 2013       | 2014       |                              |
| אלפי ש"ח                        |            |            |                              |
| -                               | 99 (*)     | 198        | מנכ"ל                        |
| 176                             | 178        | 177        | מנהל כספים                   |
| 140                             | 141        | 142        | יעוץ משפטי                   |
| 138                             | 142        | 126        | מבקר פנים                    |
| 123                             | 120        | 115        | רואה חשבון                   |
| 73                              | 74         | 75         | יעוץ השקעות                  |
| 48                              | 49         | 50         | ניהול סיכונים                |
| 15                              | 4          | 20         | ניהול טכנולוגיות ואבטחת מידע |
| 12                              | 9          | -          | טיוב נתונים                  |
| -                               | -          | 35         | ממונה אכיפה                  |
| (13)(**)                        | -          | -          | הוצאות סוקס                  |
| -                               | 12         | -          | ביקורת חיצונית אחרת          |
| <u>712</u>                      | <u>828</u> | <u>938</u> |                              |

(\*) החל כהונתו ב- 1.7.2013

(\*\*) כולל תיקוני הפרשות בגין שנת 2011

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 11 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

#### ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2014

| קרן<br>השתלמות<br>למשפטנים<br>(*) |             |
|-----------------------------------|-------------|
| <u>אלפי ש"ח</u>                   |             |
| 100                               | הכנסות לקבל |
| (66)                              | הכנסות מראש |

(\*) יתרת החובה הגבוהה ביותר במשך השנה של קרן השתלמות למשפטנים עמדה על 206 אלפי ש"ח.

#### ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

| קרן<br>השתלמות<br>למשפטנים<br>אלפי ש"ח |                                                 |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 1,904                                  | הכנסות דמי ניהול                                |
| (33)                                   | הוצאות דמי ניהול בגין קרנות ותעודות סל של פסגות |
| <u>1,871</u>                           |                                                 |

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 11 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. תגמולים והטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר       |           |          |           |          |           |
|------------------------------------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|
| 2012                               |           | 2013     |           | 2014     |           |
| מס' סכום                           | מס' אנשים | מס' סכום | מס' אנשים | מס' סכום | מס' אנשים |
| אלפי ש"ח                           |           | אלפי ש"ח |           | אלפי ש"ח |           |
| 81                                 | 5         | 119      | 4         | 135      | 4         |
| 72                                 |           | 71       |           | 70       |           |
| 144                                |           | 153      |           | 163      |           |
| 146                                | 1         | 133      | 1         | -        |           |
| -                                  |           | 99       | 1         | 198      | 1         |
| גמול דירקטורים                     |           |          |           |          |           |
| פרמיית ביטוח דירקטורים             |           |          |           |          |           |
| דמי ניהול השקעות                   |           |          |           |          |           |
| השתתפות בהוצאות שירותי מזכירות (*) |           |          |           |          |           |
| שכר מנכ"ל                          |           |          |           |          |           |

(\*) כלול בסעיף טיפול בפניות עמיתים בביאור 10א.

ד. עסקאות עם בעלי עניין מבוצעות בתנאי השוק כפי ששוררים בעת ביצוען.

ה. היתרות ההדדיות של החברה והקרן אינן נושאות ריבית.

ו. הסתדרות העובדים החדשה- איגוד המשפטנים (להלן ההסתדרות) מהווה צד קשור

ז. מדינת ישראל מהווה צד קשור

#### באור 12 - התחייבויות תלויות

למועד אישור הדוחות כנגד החברה המנהלת אין תביעות תלויות.

## החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים

#### באור 13 - הסכמים והתקשרויות

- א. החברה חתמה בחודש מרץ 2008 הסכם מול בנק הפועלים בע"מ על הענקת שירותי תפעול וניהול חשבונות לעמיתי קופת הגמל (משפטנים - קרן השתלמות) שבניהול החברה. החל מיום 1 בינואר 2014 שיעור דמי התפעול המשולם על ידי הקופה הינו 0.07%.
- ב. החברה חתמה בחודש מרץ 2008 על הסכם לקבלת שירותי ניהול השקעות של נכסי הקופה מפסגות ניירות ערך בע"מ שמקבוצת פסגות. בהתאם לסיכום חדש שנערך בין החברה המנהלת לבין מנהל ההשקעות ("פסגות"), מחודש יולי 2010 אחוז הגביה של דמי הניהול השתנה מ- 0.07% ל- 0.035%.