

דוח רבעוני של חברה מנהלת של קופת גמל

מרץ 2013

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ

תוכן עניינים

עמ'

3	א. דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2013
22	ב. דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2013

דוח הדירקטוריון

ליום 31 במרץ 2013

תוכן עניינים

5	א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת
6	ב. תיאור המצב הכספי של הקופה בניהול החברה המנהלת
7	ג. מצב עסקי החברה המנהלת
17	ד. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים ביניים
18	ה. גילוי לבקורות ונהלים
20	הצהרות

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. כללי

קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן: "הקרן") הוקמה כחברה ממשלתית בחודש אוקטובר 1971 בעקבות הסכם קיבוצי בין מדינת ישראל ואיגוד המשפטנים.

עמיתי הקרן הם עורכי דין שכירים. בנק הפועלים בע"מ מעניק לקרן שירותי תפעול הכוללים ניהול חשבונות הקרן וחשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות, ובכפוף להוראות כל דין.

בהתאם לסעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005, נקבע כי קופת גמל שהתאגדה כתאגיד ערב כניסת החוק האמור לתוקף, תנוהל בנאמנות בידי חברה מנהלת ולא תהיה עוד תאגיד.

בהתאם להוראות הסעיף האמור לעיל, הושלם ביום 31.12.2009 שינוי מבני-ארגוני בקרן כך שהחל מיום 1.1.2010 פוצלה החברה לחברה מנהלת של קרן השתלמות ולקרן השתלמות שמנוהלת בנאמנות בידי החברה המנהלת, וזאת בהתאם לאישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטחון וחסכון ובהתאם לדרישות הדין.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

<u>בעל המניות</u>	<u>מספר המניות</u>	<u>אחוז בזכויות הצבעה</u>
מדינת ישראל	מניות הנהלה א'	50% (*)
איגוד המשפטנים	מניות הנהלה ב'	50%
		100%

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

3. האישורים שיש לקופות המנוהלות ע"י החברה המנהלת

הקופה 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 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק האמור, שיבואו במקום התקנות האמורות. מספר אישור המסלולים הוא:

• מסלול כללי- 292

• מסלול מנייתי- 1454

• מסלול ללא מניות- 1455

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

ב. תיאור המצב הכספי של הקופה בניהול החברה המנהלת

1. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים ל- 31/03/2013:

מס' חשבונות שכירים	מסלול
4,543	מסלול כללי
25	מסלול מנייתי
33	מסלול ללא מניות
4,601	סה"כ חשבונות מנוהלים

2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

שיעור הגידול (קיטון)	היקף נכסים 12/2012	היקף נכסים 03/2013	מסלול
אחוזים	אלפי ש"ח		
0.67%	417,241	420,047	מסלול כללי
16.95%	1,870	2,187	מסלול מנייתי
(2.62%)	5,981	5,824	מסלול ללא מניות
0.70%	425,092	428,058	סה"כ נכסים מנוהלים

3. תשואת הקופה שבניהול החברה המנהלת

- א. המסלול הכללי השיג בתקופת הדוח (ינואר-מרץ) תשואה חיובית בשיעור של 2.06%.
- ב. המסלול המנייתי השיג בתקופת הדוח (ינואר-מרץ) תשואה חיובית בשיעור של 3.63%.
- ג. המסלול ללא מניות השיג בתקופת הדוח (ינואר-מרץ) תשואה חיובית בשיעור של 0.58%.

ג. מצב עסקי החברה המנהלת

1. מצב עסקי החברה

לחברה אין פעילות אחרת מלבד ניהול קרן השתלמות למשפטנים. נכסיה כוללים מזומנים וסעיפי חייבים בלבד. התחייבויותיה הן לנותני השירותים לקרן.

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

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

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

תמונת המאקרו

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

בישראל הפעילות הכלכלית ברבע הראשון של 2013 המשיכה להתרחב בקצב גבוה מהרבע הרביעי של 2012. במהלך החודשים ינואר ופברואר נרשמה עליה של 0.3%-ו 0.2% בהתאמה

במדד המשולב. לאחר שברבע האחרון של 2012 המדד המשולב עלה ב-0.15% בממוצע בכל אחד מהחודשים אוקטובר - דצמבר. נתוני הפעילות בשוק העבודה מצביעים על יציבות בתעסוקה. על פי נתוני סקר כוח האדם, בחודשים ינואר ופברואר שיעור האבטלה עמד על 6.6% בממוצע, ירידה של 0.2 נקודות אחוז בהשוואה לרבע האחרון של 2012.

אירועים בולטים בעולם

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

החששות ממשבר החוב באירופה צפו שוב לפני השטח במהלך הרבע הראשון של השנה בעקבות תוצאות הבחירות באיטליה והמשבר בקפריסין. תוצאות הבחירות באיטליה, אשר התקיימו בסוף פברואר, היו ללא הכרעה ברורה כאשר מפלגת המחאה "5 Star Movement" בראשות בפה גרילו, זכתה במירב הקולות. החששות בשווקים באו לידי ביטוי מידית לאחר היוודע התוצאות, עם עלייה בעקום התשואות האיטלקי אך בחלוף כמה ימים, השווקים עיכלו את הבשורה והתשואות ירדו בחזרה. בשורה התחתונה, איטליה נמצאת כיום במבוי סתום פוליטי כאשר הסבירות היא שבמהלך ברבע השני של השנה יתקיימו שם בחירות חוזרות. נציין כי המסר של הבוחר למנהיגים באירופה ככל הנראה נקלט – יותר דגש על צמיחה ופחות על מדיניות צנע אגרסיבית. לקראת הבחירות ההולכות וקרבות בגרמניה, סביר להניח שזה בדיוק מה שנראה בחודשים הקרובים.

האירוע המשמעותי ביותר באירופה במהלך הרבע האחרון, קרה דווקא במדינה הכי פחות משמעותית באיחוד האירופי – קפריסין. על מנת שתוכל להציל את מערכת הבנקאות שלה מקריסה, ועל מנת שתוכל להימנע מחבלות פירעון של הממשלה, קפריסין ביקשה מהטרויקה חבילת סיוע בהיקף של 17 מיליארד יורו, שמהווים 100% תוצר בקירוב. האירופאים מצדם

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

אינפלציה, תקציב וריבית

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

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

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

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

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

שוק הנגזרים

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

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

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

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

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

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

3. התפתחויות כלכליות במשק לאחר תאריך הדוחות הכספיים

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

ישראל – במהלך השבועות האחרונים פורסמה התכנית התקציבית של הממשלה לשנים 2013 – 2014. על פי התכנית התקציבית, יעד הגירעון לשנת 2013 צפוי לעמוד על 4.65% תוצר,

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

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

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

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

במקביל, הנתונים הריאליים באירופה ממשיכים להיות מאוד שליליים והם מאותתים על המשך ההתכווצות בפעילות הכלכלית. גוש האירו התכווץ ברבע הראשון בשיעור של 0.2% כאשר רק גרמניה הצליחה להתחמק ממיתון כאשר רשמה צמיחה של 0.1%. על רקע הנתונים השליליים, הבנק המרכזי של אירופה הוריד את הריבית ב-0.25 נ"א ל-0.5%. מהודעת הריבית וממסיבות העיתונאים של דראגי עלו שתי נקודות אשר מתייחסות לשתי הבעיות העיקריות של ה-ECB – האירו החזק מדי וחוסר התמסורת בין המדיניות המוניטארית של הבנק לריבית האפקטיבית במדינות הפריפריה כמו ספרד או איטליה. כדי לפתור את הבעיה הראשונה צריך ה-ECB

להדפיס אירו בהיקפים גדולים, מה שלא צפוי לקרות לפחות עד לאחר הבחירות בגרמניה בספטמבר. את הבעיה השנייה מנסים לפתור כבר זמן מה כאשר על פי דראגי, נשקלות מספר חלופות בשיתוף עם מוסדות אחרים בגוש לעידוד האשראי לעסקים קטנים ובינוניים.

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

4. פעילות ההשקעות של הקופה ברבעון הראשון של השנה

משפטים מסלול כללי

הקופה מנהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. במהלך הרבעון, במסגרת הפעילות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 3.07 מיליוני ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 7.7 מ' ₪. כמו כן נרכשו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 11.1 מ' ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 4.6 מ' ₪.

במסגרת פעילות בקונצרני, נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות מדד בהיקף של כ- 16.8 מ' ₪, נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות מט"ח בהיקף של כ- 0.5 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 2.4 מ' ₪. כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ- 3.75 מ' ₪. בנוסף, נפדו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ- 2.6 מ' ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נמכרו אג"ח ממשלתיות צמודות מדד בהיקף של כ- 3 מ' ₪. כמו כן, נרכשו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 3.65 מ' ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 13.6 מ' ₪.

משפטים ללא מניות

הקופה מנהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. נכסי המסלול באפיק הצמוד והשקלי מושקעים באגרות חוב ממשלתיות (כולל מק"מים) במח"מ קצר.

במהלך הרבעון ועדת ההשקעות החליטה על שינוי הרכב הנכסים בקופה. עד סוף שנת 2012 נכסי המסלול הושקעו באגרות חוב ממשלתיות במח"מ קצר. במהלך הרבעון הראשון של 2013 נרכשו אגרות חוב קונצרניות במח"מ קצר ובדירוג גבוה בשיעור של כ-10% מקופה.

משפטנים מסלול מניות

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

5. נתונים ושינויים בדוחות

להלן תמצית הדוח על הרווח הכולל של החברה:

<u>ל-3 חודשים שהסתיימו ביום</u>		
<u>31 במרץ</u>		
<u>2012</u>	<u>2013</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
<u>בלתי מבוקר</u>		
478	458	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות סך כל ההכנסות
478	458	
478	458	הוצאות הנהלה וכלליות סך כל ההוצאות
478	458	
-	-	רווח כולל לתקופה

6. מידע נוסף

במהלך חודש מרץ 2013 אישר אגף שוק ההון את מינויו של עו"ד אבישי ספיר כמנכ"ל זמני בחברה המנהלת לתקופה שלא תעלה על שלושה חודשים מיום האישור.

דירקטוריון החברה בתיאום עם רשות החברות הממשלתיות, ההסתדרות העובדים הכללית החדשה ואגף שוק ההון, הקים וועדה לאיתור מנכ"ל קבוע לחברה. הוועדה התכנסה מספר פעמים. בעקבות הודעת ההסתדרות על מינוי דירקטור מטעמה המיועד לכהן כדירקטור בדירקטוריון החברה וכמנכ"ל קבוע, בהתאם לזכותה של ההסתדרות כפי שקבוע בתקנון החברה, דנה הוועדה במינוי שיכנס לתוקף עם קבלת סיכום תנאי ההתקשרות עם המנכ"ל המיועד ואישור אגף שוק ההון למינוי.

א. חוזרי גופים מוסדיים

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

2. מכתב הממונה בדבר כללי התחברות למערכת סליקה פנסיונית מרכזית (13.2.2013): הממונה פרסם מכתב לגופים המוסדיים ולפיו עליהם לפעול בהתאם למסמך המפרט את כללי מערכת להתחברות למערכת סליקה פנסיונית מרכזית שפרסמה חברת "סוויפטנס" ושאושר ע"י הממונה. המסמך הינו מסמך המחייב גופים מוסדיים להיערך להתחברות למסלוקה על פי הכללים המפורטים בו. החברה נערכת יחד עם הבנק המתפעל להתחברות למסלוקה בהתאם לכללים המפורטים.

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

במכתב הנלווה של אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון המשרד האוצר לחוזר זה נקבע כי בחוזר הקודם נמצאו טעויות בקבצי ה-XSD, ולפיכך, הוחלט לתקנם. לאור התיקונים שנערכו בקובץ, הוחלט לדחות את מועד כניסתו לתוקף של החוזר המצ"ב ליום 14 בפברואר 2013. למכתב צורף גם נספח ד' לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – ממשק אירועים. הממשק מפרט את המידע הנדרש להעברה

בשל בקשה לביצוע פעולה. מועד התחילה של ממשק אירועים נקבע ליום 1 ביוני 2013. עם זאת, על החברה נדרשת להיערך לביצוע בדיקות מוכנות עם המסלקה עד ליום 1 במאי 2013 ובהתאם להוראות בעניין שיפורסמו בנפרד. החברה ביצעה יחד עם הבנק המתפעל את הבדיקות הנדרשות ונערכת לקראת הפעלת הממשק.

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

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

במסגרת היערכות החברה להקמת הממשק, הועבר לממונה כל המידע שהחברה נדרשה להעביר על פי הוראות החוזר. החברה פועלת במסגרת לוחות הזמנים הקבועים בחוזר.

ב. חוזרי רשות החברות הממשלתיות

1. חוזר רשות החברות הממשלתיות 2013-2-1 הכשרת דירקטורים בחברות הממשלתיות (מיום 27.2.2013) - מטרת החוזר הינה לקבוע עקרונות להסדרת תהליך הכשרת דירקטורים בחברות הממשלתיות. בין היתר נקבעה בחוזר חובה לקביעת נוהל לקליטת דירקטור חדש וכן לתכנית הכשרה לדירקטורים החדשים ולדירקטורים המכהנים. כן נקבע כי יו"ר הדירקטוריון יגיש לרשות החברות הממשלתיות דו"ח מצב לגבי יישום החוזר.

2. חוזר רשות החברות הממשלתיות 2013-3-1 הליכי איתור ומינוי של "פקידים בכירים" בחברות הממשלתיות (מיום 7.3.2013) - חוזר זה קובע עקרונות משותפים להליכי הכשירות ואופן הבחירה של "פקידים בכירים" בחברות ממשלתיות וכללים מוסדרים לקביעת נוהל בנושא.

3. חוזר רשות החברות הממשלתיות 1-4-2013 היועץ המשפטי הפנימי בחברה ממשלתית (מיום 7.3.2013) - חוזר זה נועד להבהיר את מדיניות הרשות ולקבוע כללים בנוגע לבחירת ולהעסקת יועץ משפטי הנמנה עם עובדי החברה הממשלתית בחברות הממשלתיות והחברות הבנות הממשלתיות.
4. חוזר רשות החברות הממשלתיות 3-3-2013 קבלת מידע על הרשעות והליכים פליליים במינוי פקידים בכירים (מיום 7.3.2013) - מטרת חוזר זה הינה להביא לידיעת החברות הממשלתיות את התיקון לתקנות המרשם הפלילי ותקנות השבים, התשע"ב-2012, המאפשר למנכ"ל החברה הממשלתית לקבל מידע מהמרשם הפלילי לגבי מינוי של "פקיד בכיר", כמשמעותו בחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975. כן נקבעו בחוזר כללים ועקרונות (לרבות חובת קביעת נוהל) באשר לאופן הקבלה, ההפצה והשמירה של מידע של מועמדים כאמור.

ד. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים ביניים

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. הדירקטוריון מינה ועדת מאזן, אשר חברים בה חברי ועדת הביקורת. 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, דוח הדירקטוריון ודוח השוואה תקציבית, מספר ימים לפני מועד הישיבה הקבועה לדיון בוועדה.
5. בישיבת הוועדה מיום 26 במאי 2013 לאישור הדוחות הכספיים נכחו והשתתפו חברי הוועדה: יחיאל חדד (יו"ר הוועדה ודח"צ) ושי סולברג (חבר ועדה). בנוסף, נכחו נציג מטעם רו"ח המבקר של החברה, נציג מטעם היועץ המשפטי של החברה ומנהל הכספים של החברה.
6. המלצות הוועדה לאישור הדוחות הכספיים יושמו וגובשו לאחר בחינה של הנושאים הבאים:
 - א. הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי ודיון בנושא אפקטיביות הבקרה;
 - ב. שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים;

ג. המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים מהותיים של החברה.

7. המלצות הוועדה בצירוף הדוחות הכספיים, הועברו לחברי הדירקטוריון מספר ימים קודם לשיבת הדירקטוריון.

8. בישיבת הדירקטוריון מיום 30 במאי 2013 לאישור הדוחות הכספיים השתתפו חברי הדירקטוריון: יחיאל חדד, שי סולברג ויהודה שטיין. בנוסף, נכחו רו"ח המבקר של החברה, מנהל הכספים והיועץ המשפטי של החברה.

ה. גילוי לבקורות ונהלים

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

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

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

בתאריך 11 בפברואר 2013 התקבל דוח על ישום ואפקטיביות הבקורות בתפעול קופות גמל (ISAE No. 3402 TYPE II) מפסגות. הדוח כלל חוות דעת של משרד רו"ח BDO זיו האפט שהתייחסה לתיאור הבקורות, עיצובן ואפקטיביות הבקורות בתקופה שבין 1/1/2012 ועד ל-31/12/2012.

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

(SOX)

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

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

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

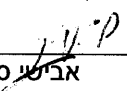
בקרה פנימית על דיווח כספי

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

הצהרה (Certification)

אני, אבישי ספיר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31/03/2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


אבישי ספיר
מנכ"ל בפועל

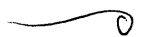
30 במאי, 2013

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, סוירי ראובן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31/03/2013 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


סוירי ראובן
מנהל כספים

30 במאי, 2013
תאריך

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2013

(בלתי מבוקרים)

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2013

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

24	דוח סקירה של רואי החשבון
25-27	הצהרות
28	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
29	תמצית דוחות ביניים על הרווח הכולל
30-33	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

מבוא

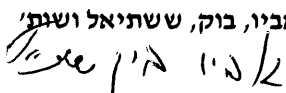
סקרנו את המידע הכספי המצורף של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן – "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2013 ואת תמצית הדוח על הרווח הכולל לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופה ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

אביו, בוק, ששתיאל ושות'

רואי חשבון

ירושלים, 30 במאי 2013

ירושלים רח' בית הדפוס 22 מיקוד 95483 טל. 02-6540040 פקס. 02-6517729
Jerusalem 22 beit hadfus st. tel. 02-6540040 fax. 02-6517729

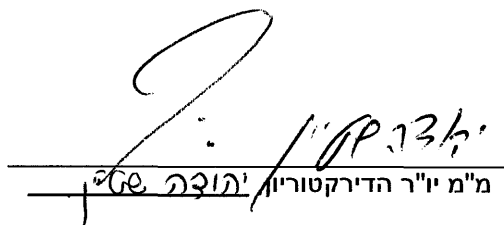
תל אביב רח' ריבל 18 מיקוד 67778 טל. 03-6399699 פקס. 03-6399629
Tel aviv 18 rival st. tel. 03-6399699 fax. 03-6399629
E-mail: office@abs-cpa.co.il

הצהרת מ"מ 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, ד"ר יצחק שניידר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2013 (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.


מ"מ יו"ר הדירקטוריון, יחזקאל שניידר

30 במאי, 2013
תאריך

הצהרת מנכ"ל בפועל

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

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2013 (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.

אבישי ספיר, מנכ"ל בפועל

30 במאי, 2013
תאריך

הצהרת מנהל הכספים

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שנקטו 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 למשפטנים בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2013 (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

30 במאי, 2013
תאריך

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2012	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
23	85	211
565	305	207
<u>588</u>	<u>390</u>	<u>418</u>

נכסים:

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון:

הון מניות

-	-	-
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

סך כל הון

התחייבויות:

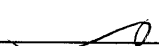
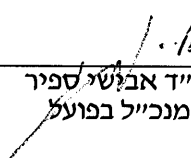
זכאים ויתרות זכות

588	390	418
<u>588</u>	<u>390</u>	<u>418</u>
<u>588</u>	<u>390</u>	<u>418</u>

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

 רו"ח ראובן סוגני מנהל כספים	 עו"ד אבנשי ספיר מנכ"ל בפועל	 דירקטור	30 במאי, 2013 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	---	--

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תמצית דוחות ביניים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום		
31 בדצמבר	31 במרץ		
2012	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		באור
1,711	478	458	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
1,711	478	458	סך כל ההכנסות
1,711	478	458	הוצאות הנהלה וכלליות
1,711	478	458	סך כל ההוצאות
-	-	-	רווח כולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 1 - כללי

א. כללי:

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

הקופה הוקמה כחברה ממשלתית בחודש אוקטובר 1971 בעקבות הסכם קיבוצי בין מדינת ישראל ואיגוד המשפטנים. הקופה הייתה כפופה לחוק החברות הממשלתיות ולהוראות שניתנו מכוחו עד לתום שנת 2009.

עמיתי הקופה הם עורכי דין שכירים. בנק הפועלים בע"מ משמש לקופה כנאמן כספי ומנהל תפעולי. בהתאם להוראות חוק קופות גמל הושלם ביום 1.1.2010 הליך הארגון מחדש ("רה-אורגניזציה") של החברה. עד להשלמת ההליך הייתה החברה קופה תאגידית המכילה יחדיו גם את הקופה וגם את החברה.

במסגרת הליך הארגון מחדש נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה המנהלת לקופה ונכסי הקופה נרשמו על שם החברה המנהלת בנאמנות לטובת עמיתי הקופה. בנוסף, החברה המנהלת התחייבה ליטול על עצמה את כל ההתחייבויות של הקופה התאגידית (החברה טרם הרה-אורגניזציה) כלפי עמיתי הקופה וצדדים שלישיים.

במסגרת הארגון מחדש, נערך תקנון חדש לקופת הגמל ותוקן תקנון החברה לתקנון המתאים לחברה המנהלת. התקנונים אושרו על ידי משרד האוצר ותקנון החברה המנהלת אושר על ידי רשם החברות. יצוין, כי במסגרת השינוי המבני השתנה שמה של החברה, אולם מספר החברה לא השתנה.

החברה החלה את פעילותה באופן מפוצל מהקופה החל מחודש ינואר 2010 והיא נחשבת לחברה ממשלתית.

ב. דמי ניהול:

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 הוראות הדין.

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 30 במאי, 2013.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטיים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

באור 3 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2012	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
146	47	37	השתתפות בהוצאות שירותי מזכירות
81	22	43	גמול דירקטורים
72	18	18	פרמיית ביטוח דירקטורים
81	20	22	אחזקת משרדים ותקשורת
29	7	8	אחזקת מחשב ואינטרנט
411	102	96	הוצאות תפעול לבנק המתפעל
144	35	37	דמי ניהול השקעות
712	203	188	ייעוץ משפטי ומקצועי *
27	8	5	משלוח דוחות
4	8	4	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
4	5	-	פיצוי בגין חוזר הכרעות עקרוניות
-	3	-	הוצאות אחרות
<u>1,711</u>	<u>478</u>	<u>458</u>	
<u>29</u>	<u>7</u>	<u>8</u>	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 3 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

* פירוט הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום		
31 בדצמבר	31 במרץ		
2012	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
176	44	44	מנהל כספים
140	35	35	ייעוץ משפטי
138	43	45	מבקר פנים
123	36	31	רואה חשבון
73	18	18	ייעוץ השקעות
48	12	12	ניהול סיכונים
15	15	-	ניהול טכנולוגיית מידע
12	-	3	טיוב נתונים
(13)(*)	-	-	הוצאות סוקס
712	203	188	

(*) כולל תיקוני הפרשות בגין שנת 2011

באור 4 - צדדים קשורים

- א. הסתדרות העובדים החדשה- איגוד המשפטנים (להלן ההסתדרות) ומדינת ישראל מהוות צד קשור.
- ב. מזכירת הקרן מושאלת לחברה ע"י ההסתדרות וזאת בתמורה ל-75% מעלות שכרה.
- ג. פסגות ניירות ערך בע"מ- מנהל ההשקעות של החברה וקופות גמל אשר השקעותיהן מנוהלות ע"י פסגות ניירות ערך בע"מ מהוות צד קשור.

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 5 - התחייבויות תלויות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. החברה פועלת כנדרש בחוק לענין גבית חובות בפיגור בין השאר באמצעות יועציה המשפטים.
- ב. למועד אישור הדוחות כנגד החברה המנהלת אין תביעות תלויות.

באור 6 - פרטים נדרשים לפי הוראות רשות החברות הממשלתיות

היקף הנכסים המנוהלים בנאמנות ליום 31 במרץ 2013 הוא כ- 428 מיליוני ₪. הדוחות הכספיים של קרן ההשתלמות מצורפים לדוחות אלה.

באור 7 - מידע נוסף

במהלך חודש מרץ 2013 אישר אגף שוק ההון את מינויו של עו"ד אבישי ספיר כמנכ"ל זמני בחברה המנהלת לתקופה שלא תעלה על שלושה חודשים מיום האישור.

דירקטוריון החברה בתיאום עם רשות החברות הממשלתיות, ההסתדרות העובדים הכללית החדשה ואגף שוק ההון, הקים וועדה לאיתור מנכ"ל קבוע לחברה. הוועדה התכנסה מספר פעמים. בעקבות הודעת ההסתדרות על מינוי דירקטור מטעמה המיועד לכהן כדירקטור בדירקטוריון החברה וכמנכ"ל קבוע, בהתאם לזכותה של ההסתדרות כפי שקבוע בתקנון החברה, דנה הוועדה במינוי שיכנס לתפקיד עם קבלת סיכום תנאי ההתקשרות עם המנכ"ל המיועד ואישור אגף שוק ההון למינוי.