

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוח שנתי של החברה המנהלת לשנת 2012

תוכן עניינים

3.....	דוח עסקי תאגיד
24.....	דוח הדירקטוריון
65.....	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
70.....	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	8
3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו	8
4. חלוקת דיבידנדים	8
פרק ב'- מידע אחר	9
1. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של התאגיד	9
2. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולות התאגיד	10
פרק ג- תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות	11
1. מידע כללי על תחום הפעילות	11
2. מוצרים ושירותים	13
3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	14
4. עמיתים	14
5. שיווק והפצה	15
6. תחרות	17
7. עונתיות	17
8. רכוש קבוע ומתקנים	17
9. הון אנושי	17
10. ספקים ונותני שירותים	18
11. פירוט העמלות המשולמות על ידי הקרן	18
12. השקעות	19
13. מימון	19
14. מיסוי	19
15. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד	19
16. הסכמים מהותיים	20
17. הסכמי שיתוף פעולה	20
18. הליכים משפטיים	20
19. יעדים ואסטרטגיה עסקית	20
20. צפי להתפתחות בשנה הקרובה	21
21. 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 למשפטים בע"מ (להלן: "החברה") המנהלת קרן השתלמות המיועדת לעורכי דין שכירים (להלן: "הקרן"), התפתחותה ועסקיה ותחומי פעילותה. בדוח זה כללה החברה המנהלת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (להלן - "חוק ניירות ערך"). 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 לנכונות 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 ישימש 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 המגזרים של השכירים במשק.

החברה (אשר פעלה מאז הקמתה כקופת גמל תאגידית) עברה בסוף שנת 2009, בהתאם לנדרש בחוק קופות גמל, תהליך של אירגון מחדש של הקופה התאגידית, אשר פוצלה לחברה מנהלת בשם "החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ", ולקופת גמל, בשם "קרן השתלמות למשפטנים" שהינה תוכנית ללא יישות תאגידית, המנוהלת בנאמנות ע"י החברה המנהלת.

בעקבות השינוי המבני, נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה המנהלת, נכסיה והתחייבותיה, לבין נכסי קופת הגמל וזכויות העמיתים בה.

החברה המנהלת נקראת כיום החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ וקרן השתלמות המנוהלת על ידה נקראת קרן השתלמות למשפטנים. פעילותה היחידה של החברה הינה ניהול הקרן. עקב השינוי המבני, הדוחות הכספיים של החברה הופרדו מהדוחות הכספיים של הקרן, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון.

ג. פעילות הקרן

הקרן הינה קרן השתלמות למשפטנים המיועדת לעורכי דין במעמד שכיר (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 31/12/2013 (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 בשירות הציבורי זכות ההצטרפות לקרן השתלמות, כלשאר המגזרים של השכירים במשק.

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% מכך 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 סוג א' (המוקצות למדינה)

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

מניית הנהלה סוג ב' (המוקצות להסתדרות העובדים הכללית החדשה)

מקנות 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. דמי התפעול שנקבעו בהסכם הינם בשיעור שנתי של 0.1% משווי הנכסים המנוהלים בקרן ההשתלמות. החל מינואר 2013 דמי הניהול נקבעו ל-0.09% משווי הנכסים המנוהלים.

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

פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של קרן ההשתלמות המנוהלת על ידי החברה וזאת על פי הסכם שנחתם עימה במרץ 2008. דמי הניהול שנקבעו בהסכם 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 במניות

החברה מוגדרת ברישיונה כ"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 שיווצרו בחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור.

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. האמור בהסדר החוקי חל על כלל קופות הגמל בישראל.

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול היה כדלקמן:

<u>מסלול</u>	<u>שנת 2012</u>	<u>שנת 2011</u>
כללי	0.42%	0.43%
מנייתי	0.43%	0.45%
ללא מניות	0.43%	0.43%

מובהר, כי דמי ניהול אלה כוללים את הסכומים המשולמים לבנק הפועלים בע"מ ולפסגות ניירות ערך בע"מ על פי השיעורים שנקבעו בהסכם איתם.

ב. עלויות המיוחסות לתחום הפעילות

בנוסף לדמי הניהול משלמת הקרן עמלות קניה ומכירה עבור פעילותה בבורסה לצורך השקעת כספי העמיתים.

עמלות אלו נגבות ומועברות לגופים אשר מבצעים את ההשקעות.

בשנת 2012 שולמו עמלות קניה ומכירה בסך 358 אלפי ש"ח (שנת 2011 - 217 אלפי ש"ח).

ג. רווח לפני מיסים

החברה, בהיותה חברה הפועלת ללא מטרת רווח, המנהלת קופת גמל ענפית, גובה מעמיתה 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 2010-2012 כדלקמן:

שווי הנכסים באלפי ₪	
בערכים נומינליים	
425,092	31/12/2012
397,052	31/12/2011
406,817	31/12/2010
7.06%	שינוי בשנת 2012
-2.40%	שינוי בשנת 2011

ה. סך הפקדות, משיכות והעברות

סכומי ההפקדות, המשיכות וההעברות, בשנים 2010-2012, בערכים נומינליים היו כדלקמן:

משיכות והעברות לקרנות אחרות	הפקדות והעברות לקרן	שנה
אלפי ₪		
51,548	49,833	2012
44,870	49,274	2011
34,105	46,349	2010
14.88%	1.13%	שינוי בשנת 2012
31.56%	6.31%	שינוי בשנת 2011

ו. תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו

התשואות ברוטו (לפני ניכוי דמי הניהול) היו בשנים 2011-2012 כדלקמן:

2011	2012	מסלול
נומינלית ברוטו		
-2.86%	8.14%	מסלול כללי
-14.84%	7.13%	מסלול מנייתי
2.87%	1.61%	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 למשפטנים בע"מ הוא ניהול קרן השתלמות למשפטנים (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 וחסכון, 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 והמעבידים המפקידים כספים עבור עובדיהם בוחנים את אפשרות ניווד 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) המנהלות 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.

י. שינויים במערך הספקים לתחום הפעילות

בשנת 2012 לא חל שינוי במערך הספקים של החברה. לפירוט הספקים ראה סעיף 10 להלן.

ז. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של התחום

- דרישות הון עצמי מחברה מנהלת.
- קיום מערך שרות ע"י סינוף בפריסה ארצית.
- קבלת היתר ממשד 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 0.42% (בשנת 2011-0.43%), במסלול המנייתי 0.43% (בשנת 2011 – 0.45%) ובמסלול ללא מניות 0.43% (בשנת 2011 – 0.43%).

מבנה ניהול ההשקעות

בנק הפועלים בע"מ (להלן - "בנק הפועלים"), הינו מנהל התפעול של הקרן, שתפקידו לנהל את חשבונות הקרן ואת חשבונות העמיתים, הכל בהתאם לתקנון הקרן, להוראות הדירקטוריון וועדת ההשקעות ובכפוף להוראות כל דין. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה הועבר בחודש מרץ 2008 ניהול השקעות הקרן למנהל התיקים שנבחר על ידה, פסגות ניירות ערך בע"מ. במועד זה חדל בנק הפועלים באמצעות גמולות, להשקיע את כספי הקרן, והמשיך לנהל את חשבונות הקרן והעמיתים.

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 ידה. 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 2012:

קרן השתלמות		סוג הקופה
קרן השתלמות למשפטים		שם הקופה
אוקטובר 1971		מועד הקמת הקופה
48,358	מסלול כללי:	היקף הפקדות
305	מסלול מנייתי:	
1,170	מסלול ללא מניות:	
417,241	מסלול כללי:	היקף נכסים
1,870	מסלול מנייתי:	
5,981	מסלול ללא מניות:	

שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בענף

פירוט הגורמים שעשויים להשפיע על חלקה של החברה בענף מפורטים להלן בדוח הדירקטוריון של החברה.

3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

כל הכנסות החברה בשנת 2012 נובעות מגבית דמי הניהול מהקרן. דמי הניהול שגבתה החברה המנהלת מהקרן בשנת 2012 היה בסך 1,711 אלפי ₪ (2011 – 1,741 אלפי ₪).

4. עמיתים

להלן התפלגות העמיתים בחברה ע"פ סוגיהם, באלפי ש"ח לשנת 2012:

משיכות (*)	הפקדות (*)	סך נכסים	מספר העמיתים	מספר חשבונות העמיתים	סוג העמית
51,548	49,833	425,092	4,558	4,607	שכירים
51,548	49,833	425,092	4,558	4,607	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 (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 ובניהול חוקי השקעות, התשנ"ה - 1995.

- כמו כן נקבע בהוראות המעבר לחוק כי מי שעבר יום פרסום החוק היה מועסק ע"י קופ"ג, שאינה קופ"ג לקצבה או לביטוח, או על ידי מי שניהל כדין קופות גמל כאמור ועיקר עיסוקו במסגרת העסקתו כאמור, במשך 3 שנים רצופות בתכופ לכך, היה בקבלת הוראות מאחרים לביצוע עסקאות בעבורם לגבי קופ"ג לתגמולים, קרן השתלמות וקופ"ג אישית לפיצויים, רשאי להמשיך ולעסוק באותן פעולות עד תום שנתיים וחצי ממועד תחילת החוק וכל עוד אינו רשאי לעסוק בשיווק פנסיוני.
- 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, 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

הרכוש הקבוע, לרבות משרדי החברה המנהלת והציוד המשרדי, למעט ציוד קצה, המשמש את החברה המנהלת הינם חלק מנכסי הסתדרות העובדים הכללית החדשה / איגוד המשפטנים.

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, ללא שכר. הסתדרות העובדים הכללית החדשה משלמת את משכורת המנכ"ל בתפקידו כמזכיר הארצי של איגוד המשפטנים. מזכירת החברה המנהלת הינה עובדת הסתדרות העובדים הכללית החדשה אשר מושאלת לחברה ובתמורה לשירותיה מעבירה החברה להסתדרות העובדים החדשה את השכר עבור עבודתה.

החברה מעסיקה יועץ משפטי, מנהל כספים, מבקר פנימי, מנהל סיכונים ויועץ השקעות במסגרת הסכם חיצוני.

10. ספקים ונותני שירותים

בנק הפועלים מעניק לחברה שירותי תפעול של חשבונות העמיתים. חברת פסגות ניירות 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 משפטים נוספים.

ד. מנהל סיכונים המשמש כמנהל יחידת ניהול ובקרת סיכונים בחברה.

11. פירוט העמלות המשולמות על ידי הקרן

סוג העמלה	התעריף באחוזים
עמלות בגין קניה ומכירה של מניות בארץ	0.075
עמלות בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.04 - 0.02
עמלות בגין קניה ומכירה של מק"מ	0.01 - 0.02
עמלות בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל)	0.09 - 0.15 1-3 סנט למניה
עמלות בגין עסקה בקסטודיאן	0.01

12. 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 המנוהלת 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.

13. מימון

החברה אינה עושה שימוש במקורות מימוניים כלשהם.

14. 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), וכן למעט מס על הכנסות ריבית מאגרות חוב שנצברו בתקופה שהוחזקו אצל גוף אחר - שאינו קופת גמל (בהתאם לסעיף 3 (ח) לפקודה)

15. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

החברה המנהלת מפוקחת על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון 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 וחסכון במשרד האוצר.
- הוראות רשות המיסים בישראל.

- חוק החברות, התשנ"ט - 1999 ותקנותיו (להלן: "חוק החברות").
- 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

16. הסכמים מהותיים

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

17. הסכמי שיתוף פעולה

לקרן אין הסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים.

18. הליכים משפטיים

אין הליכים משפטיים שהחברה המנהלת צד להם

19. 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.

20. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

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

21. דיון בגורמי סיכון

נזילות חשבונות העמיתים

שיעור הכספים הנזילים בקרן הינו כמפורט להלן:

<u>מסלול</u>	<u>שיעור נזילות</u>	<u>שיעור נכסים נזילים וסחירים</u>
מסלול כללי	79.79%	91.5%
מסלול מנייתי	77.83%	100%
מסלול ללא מניות	90.18%	100%

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

יחד עם זאת, בתקופות מסויימות 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 ושעורי אינפלציה עשויים להביא לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה ובכך לקיטון 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 הדיקטוריון.

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.

פגיעה באמינות החברה

מוניטין הקרן ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בשימור עמיתים קיימים של הקרן (במיוחד לאור רפורמת בכר), וכן בהפקדות של עמיתים חדשים. פגיעה במוניטין הקרן, עלולה להשפיע על פעילות הקרן, היקף נכסיה ומספר העמיתים בה.

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
פגיעה באמינות החברה			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 ניהולים.....
52	ז.פרטים על הנהלת החברה המנהלת.....
56	ח.פרטים אודות המבקר הפנימי והבקרה הפנימית.....
58	ט.תיאור אופן ניהול החברה המנהלת.....
61	י.תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה באסיפות כלליות.....
63	יא.גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים.....
63	יב.בקורות ונהלים.....

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>סוג מניות</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.

(**) בשם איגוד המשפטנים, נרשמו הסתדרות העובדים הכללית וראשי איגוד המשפטנים במועד הקמת קרן ההשתלמות.

3. האישורים שיש לקופות המנוהלות על ידי 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).

4. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים נכון לסוף שנת 2012

מסלול	מס' חשבונות שכירים	סה"כ חשבונות
מסלול כללי	4,548	4,548
מסלול מנייתי	24	24
מסלול ללא מניות	35	35
סה"כ חשבונות מנוהלים	4,607	4,607

5. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מסלול	היקף נכסים 12/2012	היקף נכסים 12/2011	שיעור השינוי אחוזים
מסלול כללי	417,241	389,369	7.16%
מסלול מנייתי	1,870	1,562	19.72%
מסלול ללא מניות	5,981	6,121	-2.29%
סה"כ נכסים מנוהלים	425,092	397,052	7.06%

6. שינויים שנעשו בתקנון החברה המנהלת השנה

לא נערכו שינויים בתקנון החברה המנהלת בשנת הדוח.

ב. מצב עסקי החברה המנהלת

1. מצב עסקי החברה

לחברה אין פעילות אחרת מלבד ניהול הקופה.

להלן הדוח על המצב הכספי של החברה:

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>נכסים</u>		
13	23	חייבים ויתרות חובה
322	565	מזומנים ושווי מזומנים
<u>335</u>	<u>588</u>	סך כל הנכסים
<u>הון</u>		
-	-	הון מניות
<u>-</u>	<u>-</u>	סך כל הון
<u>התחייבויות</u>		
335	588	זכאים ויתרות זכות
<u>335</u>	<u>588</u>	סך כל ההתחייבויות
<u>335</u>	<u>588</u>	סך כל ההון וההתחייבויות

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 שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,822	1,741	1,711	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
1,822	1,741	1,711	סך כל ההכנסות
1,822	1,741	1,711	הוצאות הנהלה וכלליות
1,822	1,741	1,711	סך כל ההוצאות
-	-	-	רווח כולל לתקופה

3. אירועים מהותיים

מסלול כללי – פעילות ההשקעות בקופה לשנת 2012

המסלול מנוהל בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

במהלך השנה, במסגרת הפעילות נרכשו מניות בארץ (כולל תעודות סל על מדדי מניות) בהיקף של כ- 14.4 מיליוני ₪ ונמכרו מניות בארץ (כולל תעודות סל על מדדי מניות) בהיקף של כ- 16.5 מ' ₪. כמו כן נרכשו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 27.6 מ' ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 13.4 מ' ₪.

במסגרת פעילות בקונצרני, נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות (כולל מוצרים מובנים) בהיקף של כ- 22.4 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות צמודות (כולל מוצרים מובנים) בהיקף של כ- 8.9 מ' ₪. כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ- 5.7 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות שקליות (כולל תעודות סל על מדדי אג"ח) בהיקף של כ- 4.6 מ' ₪. במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד בהיקף של כ- 7.2 מ' ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתיות צמודות מדד בהיקף של כ- 17.8 מ' ₪. כמו כן, נרכשו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 33.1 מ' ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 9.4 מ' ₪.

במסגרת הפעילות באג"ח חו"ל, נרכשו תעודות השתתפות בקרנות נאמנות על אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 3.9 מ' ₪.

מסלול ללא מניות

המסלול מנוהל בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

נכסי המסלול באפיק הצמוד והשקלי מושקעים באגרות חוב ממשלתיות (כולל מק"מ) במח"מ קצר.

במהלך השנה ועדת ההשקעות החליטה על שינוי הרכב הנכסים בקופה. עד הרבעון הרביעי נכסי המסלול הושקעו באגרות חוב ממשלתיות שקליות (כולל מק"מ) במח"מ קצר.

מסלול מנייתי

המסלול מנוהל בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

במהלך השנה, שמרה הקרן על רמת חשיפה גבוהה למניות. בשנה זו, החשיפה הממוצעת למניות עמדה על כ-80%. מהלך זה נעשה בתיאום עם הפקדות ומשיכות העמיתים ומטרתו לשמר שיעור חשיפה זה לאפיק המניות.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

א. 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.

ב. במהלך חודש ינואר 2013 סיימה גב' אסתי מצא-רום את כהונתה כיו"ר דירקטוריון וכחברת ועדת השקעות בחברה המנהלת. עד למועד חתימת הדוחות, טרם מונה יו"ר דירקטוריון בחברה המנהלת.

ג. במהלך חודש ינואר 2013 סיימה גב' מרים רביד את כהונתה כדירקטורית וכחברת ועדת השקעות וביקורת בחברה המנהלת.

ד. במהלך חודש ינואר 2013 הודיע רו"ח ספדי ברכאת על הפסקת כהונתו כדירקטור וכחבר ועדת ביקורת בחברה המנהלת.

ה. במהלך חודש פברואר 2013 סיים עו"ד עמנואל לפיד את כהונתו כדירקטור וכחבר ועדת השקעות בחברה המנהלת.

ו. במהלך חודש מרץ 2013 מונה רו"ח יחיאל חדד כיו"ר ועדת השקעות

ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה

1. התפתחויות כלכליות

תמונת המאקרו - שנת 2012 מסתמנת כשנה בה החששות מהתממשות הסיכונים הגלומים במשבר הפיננסי באירופה התמתנו, ואפשרו למדינות אירופה להתחיל ולטפל באופן רציני במשבר הריאלי העמוק בו הן שרויות. מדיניות הצנע באירופה ובמדינות נוספות בעולם נתנה את אותותיה בשנת 2012 כאשר היא הביאה להאטה משמעותית בשיעורי הצמיחה והאינפלציה בכל העולם. היקפי הסחר העולמי ירדו ואירופה נכנסה למיתון באופן רשמי, אשר צפוי להמשיך גם בשנת 2013. המדיניות המוניטארית ברחבי העולם המשיכה להיות מאוד מרחיבה ותמכה בתשואות נמוכות בשוק האג"חים מחד, ועליית מחירי המניות מאידך.

על פי אומדן מוקדם של הלמ"ס הצמיחה ב-2012 בישראל הסתכמה ב-3.3 אחוזים, הנמוך משמעותית משיעורי הצמיחה בשנתיים האחרונות והתוצר העסקי גדל ב-3.2 אחוזים. את ההאטה בצמיחה ניתן היה לזהות היטב בנתוני הצריכה וההשקעה במשק. ההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב-2.8 אחוזים, לאחר עלייה של 3.8 אחוזים ב-2011. ההשקעה בנכסים קבועים עלתה ב-3.7 אחוזים בלבד, לאחר עלייה של 16.0 אחוזים ב-2011. ייצוא הסחורות והשירותים עלה באחוז בלבד, לאחר עלייה של 5.5 אחוזים ב-2011. עם זאת, ירידה חדה זו הושפעה בעיקר מירידה של 22.1 אחוזים ביצוא היהלומים. כאשר מנטרלים את מרכיב היהלומים, עלה היצוא ב-4.2 אחוזים, לעומת 4.1 אחוזים ב-2011. שוק העבודה נותר יציב במהלך השנה, מספר המועסקים עלה ביחד עם רמת ההשתתפות בכוח העבודה. שיעור האבטלה נותר כמעט ללא שינוי ועמד על 6.7 אחוזים (נתון אחרון – נובמבר 2012) כאשר שיעור האבטלה הממוצע בכל השנה עמד על 6.8 אחוזים.

המשק האמריקאי צמח בשלושת הרבעים הראשונים של 2012 בשיעור של 2.1 אחוזים בממוצע, לאחר צמיחה של 1.8 אחוזים בכל שנת 2011. השיפור בצמיחה במהלך 2012 בא לידי ביטוי בנתוני צריכה פרטית יציבים ותרומה של ההשקעה של המגזר העסקי, ופרט, התעוררות שוק הנדל"ן. שוק העבודה המשיך במגמת ההתאוששות עם ירידה משיעור אבטלה שעמד על 8.5 אחוזים בדצמבר 2011, ל-7.8 אחוזים בדצמבר 2012. באירופה, החששות מהמשבר הפיננסי ירדו במהלך השנה, לאור צעדים אשר ננקטו על ידי הבנק המרכזי האירופי (ה-ECB) ומההתקדמות (האיטית אמנם) בדיונים בין מנהיגי אירופה בנוגע לעתיד האיחוד האירופי. עם זאת, התפוגגות החששות הפיננסיים שמה במרכז את העובדה שאירופה נמצאת במיתון עמוק, שהולך ללוות חלק גדול ממדינות אירופה גם בעתיד הקרוב. מדיניות הצנע המשיכה להעיב על צמיחת הכלכלות באירופה – איטליה נמצאת במיתון כבר 5 רבעים ברציפות כאשר בשלושת הרבעים הראשונים של השנה התוצר ירד ב-2.2 אחוזים בממוצע. בספרד הסיפור דומה, גם היא נמצאת במיתון כבר 5 רבעים כאשר בשלושת הרבעים הראשונים של השנה, התוצר הספרדי ירד בשיעור של 1.48 אחוזים בממוצע.

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בשנת 2012 היו כדלקמן:

<u>סיכום שנת 2012</u>	<u>הרבעון הרביעי 2012</u>	
4.6%	0.4%	מדד המניות הכללי
6.4%	10.3%	יתר מניות
7.2%	-0.5%	מדד ת"א 100
9.2%	-0.3%	מדד ת"א 25
3.5%	2.9%	מדד אג"ח להמרה
8.8%	3.5%	מדד אג"ח כללי
1.6%	-0.5%	מדד המחירים לצרכן

השינוי במדד המחירים לצרכן - האינפלציה בסוף שנת 2012 עמד על 1.6 אחוזים (ממוצע שנתי - 1.7 אחוזים) לעומת 2.2 אחוזים בסוף 2011 (ממוצע שנתי - 3.4 אחוזים). עיקר עליית המחירים נבעה מעליית סעיף הדיור, אשר עלה ב-3.3 אחוזים ותרם כ-0.8 נקודות אחוז לאינפלציה. נציין כי המדד ללא

דיוור עלה ב-1.2 אחוזים בלבד. את הירידה ברמת הביקושים במשק ניתן היה לראות בסעיפים כגון הלבשה והנעלה וריהוט וציוד לבית, אשר ירדו בהשוואה ל-2011. עם זאת, האינפלציה הנמוכה נתמכה גם על ידי שני אירועים משמעותיים – (1) הירידה החדה במחירי הסלולר, אשר ירדו ב-10.1 אחוזים במהלך השנה, וגרעו כ-0.3 נ"א מהאינפלציה. (2) כתוצאה מכניסתו לתוקף של חוק חינוך חינום מגיל 3, סעיף שירותי החינוך ירד בשיעור של 5.8 אחוזים בהשוואה ל-2011 וגרע גם הוא 0.3 נ"א מהאינפלציה הכללית במשק.

שער החליפין של השקל אל מול הדולר - בשוק המט"ח, התחזק השקל בשנת 2012 בשיעור של 2.3 אחוזים לעומת הדולר, ב-0.4% כנגד היורו וב-0.8% מול סל המטבעות. שערן של השקל מול הדולר עמד בסוף השנה על רמה של 3.733 ש"ח לדולר. מגמת התחזקות השקל מול המטבעות העיקריים בתקופה הנסקרת נבעה הן ממגמת ההרחבות הכמותיות ברחבי העולם אשר תרמו להיחלשות המטבעות המובילים והן מהצפי לירידה בייבוא מוצרי האנרגיה לישראל על רקע תחילת הזרמת הגז ממאגר "תמר" לקראת מחצית 2013.

התפתחות שער הריבית - במהלך השנה החל בנק ישראל במהלך של הרחבה מוניטארית שבאה לידי ביטוי בשלוש הורדות ריבית של 0.25 נקודות אחוז כל אחת. בדצמבר 2011 ריבית בנק ישראל עמדה על 2.75 אחוזים ובסוף השנה הנוכחית היא עמדה על 2.00 אחוזים. גם הריביות לטווח הבינוני והארוך ירדו במהלך השנה. התשואה על אג"ח ממשלתית ל-5 שנים ירדה מרמה של 3.61 אחוזים בסוף 2011 לרמה של 2.79 אחוזים בסוף התקופה הנסקרת. התשואה על אג"ח ממשלתית ל-10 שנים ירדה מרמה של 4.63 אחוזים בסוף 2011 לרמה של 3.97 אחוזים בסוף התקופה הנסקרת.

הגירעון הממשלתי – במהלך התקופה, הכנסות המדינה, בניכוי תיקוני חקיקה והתאמות, גדלו בשיעור ריאלי של 1.1 אחוזים ביחס לשנת 2011. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו בשנת 2012 הסתכם בסך 39 מיליארד שקלים, שהם 4.2 אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה של גירעון של 2.0 אחוזים מהתמ"ג.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשלושת הרבעונים הראשונים בתקופה הנסקרת ב-0.8 מיליארד דולר. העודף בחשבון השוטף בתקופה זו נובע מגידול של 7.5 מיליארד דולר בהשקעות הישירות של תושבי חו"ל בהמשך להשקעות ניכרות בסך 11.4 מיליארד דולר בשנת 2011. מנגד נרשמה עלייה של 4.5 מיליארד דולר בהשקעות תושבי

ישראל, בניירות ערך זרים סחירים בנוסף לירידה של 2.7 מיליארד דולר בהשקעות תושבי חו"ל בניירות ערך ישראלים סחירים.

נספח: ריכוז תחזיות והערכות מערך המקרו והאסטרטגיה פסגות בית השקעות לשנת 2013:

לאחר שנתיים בהן קצב הצמיחה במשק היה גבוה ועמד על 4.8% בשנה, ב-2012 הורגשה האטה משמעותית וקצב הצמיחה, ע"פ אומדני הלמ"ס יעמוד על 3.3% בלבד. בהסתכלות ל-2013 נתחיל דווקא בשורה התחתונה: קצב הצמיחה במשק צפוי לעמוד על 3.5%-4%. עם זאת, השורה התחתונה מסתירה נקודה מהותית לגבי הרכב הצמיחה. הפקת הגז ממאגר תמר שצפויה להתחיל באפריל-מאי תתרום לבדה כ-1% לצמיחה במהלך השנה. תרומה זו נובעת בעיקר מהקיטון המשמעותי בייבוא דלקים אחרים. לכן, בניטרול תרומת הגז, קצב הצמיחה במשק צפוי לעמוד על 2.5%-3% בלבד, נמוך יותר מהקצב ב-2012.

כיוון שהפרופורציה בין תרומת הגז לתוצר ותרומתו לתעסוקה במשק היא נמוכה באופן יחסי. לכן, על אף שבשורה התחתונה קצב הצמיחה נראה סביר, שיעור האבטלה ימשיך לעלות להערכתנו, מה שיפגע בקצב הגידול של סעיף הצריכה הפרטית.

אנו מעריכים כי החולשה בביקושים המקומיים תמשיך ללחוץ את האינפלציה כלפי מטה. מנגד, מחירי השירותים הציבוריים (חשמל, מים וארנונה) ימשיכו להתייקר וכאמור, ייתכנו העלאות מיסים עקיפים שיתרמו גם הם למדד. סעיף הדיור, המהווה כיום כרבע מהמדד ומשקלו צפוי אף לגדול ב-2013, ימשיך להערכתנו לעלות אך בקצב שהולך ופוחת כך שהעלייה המצטברת בו ב-2013 תסתכם ב-2.4%. בשקלול כל הגורמים המוזכרים מעלה האינפלציה במהלך 2013 צפויה להערכתנו להסתכם בכ-2.2% (1.7% ללא המיסים).

לאור תחזית האינפלציה לשנה הבאה העומדת סביב מרכז היעד של בנק ישראל והמשך ההאטה במשק אנו מצפים כי הריבית תופחת פעם נוספת במהלך החודשים הראשונים של 2013. עם זאת, כיוון שרמתה האבסולוטית של הריבית כבר נמוכה מאוד וכיוון שלהערכתנו מחירי הנדל"ן למגורים ימשיכו לעלות במהלך השנה אנו מעריכים כי תוואי הפחתות הריבית קרוב לסיומו. לקראת סוף 2013 ולאור הצפי לשיפור בסביבה הכלכלית ב-2014, אנו מעריכים כי הריבית תחזור לעלות לקראת סוף השנה ותעמוד שנה מהיום על 1.75%.

2. התפתחויות מהותיות בשוק ההון בתקופת הדוח

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעלויות שיעורים הן במדדי האג"ח הממשלתיים, הן באג"ח הקונצרני והן בשוק המניות כמתואר להלן:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 9.4 אחוזים. בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 2.6 אחוזים, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 4.7 אחוזים ובטווחים הארוכים (10-5 שנים) נרשמה עלייה של 11.2 אחוזים.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 7.0 אחוזים. השקליות בריבית קבועה עלו ב-7.7 אחוזים ואילו השקליות בריבית משתנה עלו ב-3.7 אחוזים. גם באפיק השיקלי, עיקר העלויות נרשמו באג"ח לטווח ארוכים כאשר בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 3.5 אחוזים, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 6.9 אחוזים ובטווחים הארוכים (5 שנים ומעלה) נרשמה עלייה של 11.3 אחוזים.

שוק המניות – מדד ת"א 25 עלה ב-2012 בשיעור של 9.2 אחוזים, ומדד ת"א 100 עלה ב-7.2 אחוזים. דווקא בישראל, שבד"כ מקיימת מתאם גבוה עם השווקים המתעוררים שרשמו ביצועים נאים השנה, נרשמו תשואות חסר ביחס לביצועי המדדים מעבר לים. גורם אחד שניתן להצביע עליו הוא האלמנט הגיאופוליטי ש"התמקד" ביחסי אירן-המערב/ישראל והזכיר לכולנו שאנחנו עדיין חיים במזרח התיכון. גורם נוסף שהעבי על אמון המשקיעים באחד העם הוא הרגולציה המוגברת על חברות ציבוריות. סקטור ש"בלט" לרעה היה סקטור התקשורת. לראיה, מדד ת"א תקשורת ירד במהלך 2012 בשיעור חד של 32.7 אחוזים. ירידה חדה זו מגיעה על רקע מהפכת התקשורת הסלולרית אשר גרמה למחירי הסלולר לרדת בשיעורים חדים במהלך השנה, וגרמו לירידה חדה ברווחי חברות התקשורת.

המחזור היומי הממוצע בשנת 2012 במניות והמירים הסתכם ב-1.08 מיליארד ₪, רמה הנמוכה ב-38 אחוזים מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2011. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2012 ב-3.9 מיליארד ₪, ירידה של 35 אחוזים ביחס לנתוני שנת 2011.

אירועים בולטים בעולם

בהמשך ל-2011, אירופה המשיכה להיות במרכז העניינים גם בשנת 2012. הפחתת הדירוג של מדינות כמו צרפת (איבוד הדירוג המושלם של AAA)

ומדינות אחרות באירופה כבר בינואר היוו איתות למקבלי ההחלטות בגוש האירו שב-2012 עליהם לעבוד קשה כדי לשדר אמינות בטיפול בבעיות של הטווח הקצר (מניעת חידושו של משבר פיננסי) אבל גם להתחיל לייצר תוואי של פתרונות לבעיות הטווח הארוך (הליכה לאיחוד פיסקאלי).

גם השנה השחקנים המובילים היו נגידי הבנקים המרכזיים בעולם שהעלו מדרגה במאמציהם לתמרץ את הכלכלות דרך הגדלת הנזילות בסוג של אקטיביזם מוניטרי. יפן, בריטניה, ארה"ב ואירופה הם רק חלק מרשימה ארוכה של מדינות שונות בעולם שהבנקים המרכזיים שלהם הפחיתו ריביות, רכשו אג"חים ממשלתיים בשוק הפתוח, נתנו הלוואות בריביות נמוכות ונקטו בצעדים נוספים לייצוב השווקים.

נוסף על כל אלו, הצעד הבולט ביותר שננקט השנה, אשר גם הייתה לו את ההשפעה הכי מהותית על השווקים, היה דווקא אמירתו של נגיד הבנק האירופי המרכזי, מריו דראגי, שטען בשלהי קיץ 2012 (רגע לפני שהתשואות על אג"ח ממשלת ספרד ל-10 שנים מתקרבות ל-8 אחוזים) שה-ECB יעשה ככל שיידרש על מנת לשמור על האירו, ובפרט יהיה מוכן לרכוש אג"ח ממשלתיות של מדינות הזקוקות לסיוע (מה שמוכר בתור תכנית ה-OMT). לאחר הכרזתו של נגיד הבנק המרכזי על ה-OMT, התשואות על האג"ח הספרדי והאיטלקי ירדו בצורה משמעותית. האג"ח ל-10 שנים של איטליה ירד משיא של 6.3 אחוזים בסוף יולי 2012 עד ל-4.5 אחוזים בסוף השנה. כמו כן, האג"ח של ממשלת ספרד ל-10 שנים ירד מ-7.5 אחוזים בסוף יולי עד ל-5.3 אחוזים בסוף השנה.

בצד הפיסקאלי, כבר ברבעון הראשון, נתבשרנו על תוכנית סיוע שנייה ליוון (הפעם בהיקף של 130 מיליארד אירו) שתמורתה התחייבו היוונים לצעדי צנע חריפים בנוסף למחיקה של 100 מיליארד אירו מחובתם למשקיעים הפרטיים. לאחר קבלת הסיוע, יוון נכנסה למעקב ביצוע אל מול היעדים בצורה אף תדירה יותר. במהלך השנה, אף היו חששות כי לאחר הבחירות, היוונים לא יצליחו להקים קואליציה שתאפשר את ביצוע הרפורמות הנדרשות. במהלך כל התקופה הזו, השווקים עקבו אחר ההתפתחויות הפוליטיות ביוון בדאגה, ובין אמצע מרץ לבין אמצע יוני, מדד היורו-סטוקס ירד ביותר מ-10 אחוזים. בכל מקרה, תוכנית הסיוע השנייה מנעה קריסה של המערכת הפיננסית היוונית ותגובת שרשרת אפשרית של המערכת הפיננסית האירופאית. החששות מאפקט דומינו שיוביל לבקשות סיוע של מדינות בסדר הגודל של ספרד ואיטליה, פחתו ביוני באישורה של תוכנית סיוע בסך של עד 100 מיליארד אירו למערכת הבנקאות הספרדית. עם זאת, ירידת התשואות על אג"ח ממשלת ספרד ואיטליה מרגע הבקשה לימדו

אותנו בדיעבד שהשווקים די "הסתפקו" בתוכניות צנע וקיצוצים חדים בתקציב הספרדי מבלי ללחוץ את ממשלת ספרד לבקשה סיוע רשמית למדינה עצמה.

אם שמים את המשבר הפיננסי באירופה לרגע בצד, חשוב לזכור כי גוש האירו סובל מבעיה ריאלית קשה. במיוחד בולט חוסר האיזון בשיעורי האבטלה, בכושר התחרותיות, בשיעורי הצמיחה, בגירעונות התקציביים וברמות החוב בין המדינות החזקות בגוש, לבין מדינות ה"פריפריה". חוסר איזון בסיסי זה, המשולב ביישומה של מדיניות צנע קשה ברחבי אירופה, בתחילה במדינות ה"פריפריה" ולאחר מכן גם במדינות נוספות, הוביל את גוש האירו למיתון בשנת 2012. אותו מיתון אפילו הגיע, ככל הנראה, לגרמניה אשר רשמה צמיחה שלילית ברבע האחרון של השנה. לאחר הרגיעה בשווקים הפיננסיים, המנהיגות באירופה מתחילה להבין כי לא ניתן להמשיך באסטרטגיה הנמשכת של "כיבוי שרפות" ובמהלך השנה הם התחילו להבין את עומק המשבר הריאלי. בהתאם, פגישות המנהיגים באירופה החלו גם להניב תוצאות אשר תמכו באמונה כי גוש האירו לא יכול להרשות לעצמו להתפרק. לאורך זמן המבחן האמיתי להתכנסות לתהליך צמיחה בר קיימא יהיה חייב לעבור דרך איחוד פיסקלי מלא של כל החברות בגוש האירו, אם כי הדרך לשם עדיין ארוכה.

בארה"ב, לאחר סיומה של מערכת הבחירות בארה"ב ונצחונו של הנשיא המכהן ברק אובמה (6 בנובמבר), השווקים עברו להתמקד ביתר שאת בחשש מהתממשות תרחיש הצוק הפיסקאלי. על פי ההערכות, גובהו של הצוק הפיסקאלי, כלומר שווי סך ההרחבות הפיסקאליות שמגיעות לסיומן בתחילת השנה, נאמד בכ-500 מיליארד דולר שהיו אמורים להיות מופחתים מהגרעון של 2013. אם תסריט זה היה מתממש, הכלכלה האמריקאית הייתה צפויה להיכנס למיתון כבר ברבע הראשון של 2013. אך ביום האחרון של השנה, הצליחו הרפובליקאים והדמוקרטים להגיע להסכם חלקי, אשר טיפל בצד ההכנסות, והשאיר את ההחלטות בנוגע לצד ההוצאות להכרעה במסגרת הדיונים על תקרת החוב במהלך החודשים הראשונים של 2013.

ארה"ב המשיכה להראות חוסן כלכלי יחסי במהלך השנה, כאשר בשלושת הרבעים הראשונים של השנה, התוצר צמח בשיעור של 2.1 אחוזים. עיקר התרומה לצמיחה הגיעה מכיוון הצריכה הפרטית אך נרשמה גם התעוררות מחודשת בפעילות בשוק הנדל"ן האמריקאי. ב-2012 ראינו שינוי מגמה בולט בכל האינדיקטורים הכלכליים הנוגעים לענף זה. מחירי הבתים החדשים עלו בשיעורים שנעו בין 4 אחוזים ל-6 אחוזים (על פי מדדים שונים), התחלות הבנייה עלו בשיעור חד של 36.8 אחוזים, אומון הצרכנים והקבלנים השתפר

משמעותית וכל זה גם בא לידי ביטוי במניות הנדל"ן בארה"ב אשר היו מהבולטות ביותר בשוק המניות האמריקאי במהלך השנה.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות גם באפיק הקונצרני תוך כדי צמצום מרווחי התשואות (SPREAD) אל מול האפיק הממשלתי. מדד אגרות החוב הקונצרניות עלה ב-10.2 אחוזים, מדד התל-בונד 60 עלה ב-8.5 אחוזים ומדד התל-בונד השקלי ב-7.4 אחוזים במהלך התקופה. מרווח התשואה במדד התל-בונד 20 מול אגרות החוב הממשלתיות עמד בסוף התקופה על 1.49 אחוזים, זאת לעומת מרווח של 2.5 אחוזים בתחילת התקופה. במדד התל-בונד 40 הצטמצם המרווח מ-2.8 אחוזים ל-1.58 אחוזים ובמדד התל-בונד השקלי מ-1.85 אחוזים ל-1.1 אחוזים.

במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 39.3 מיליארד ₪, ירידה של 2.5 אחוזים ביחס לשנת 2011. נציין כי היכולת של המגזר לגייס חוב כיום פחותה מבעבר בעיקר על רקע יישום מסקנות ועדת חודק, ובמידה מסוימת גם דחיקת המגזר העסקי מחוץ לשוק ההנפקות בשל צרכי הגיוס של הממשלה. עוד ניתן לראות בנתונים, כי המגזר העסקי עובר שינוי מבני בשנים האחרונות בצורת המימון של פעילותו העסקית. עם הירידה בגיוס החוב, ניכרת עלייה חדה באפיק ההלוואות החוץ בנקאיות אשר ניתנו על ידי הגופים המוסדיים לחברות העסקיות. בין החודשים דצמבר 2011 – אוקטובר 2012, עלו ההלוואות החוץ בנקאיות מ-23 מיליארד ₪ ל-31 מיליארד ₪, עלייה של 35 אחוזים. זאת, לאחר עלייה של 43 אחוזים בין השנים 2010 ל-2011.

3. התפתחויות כלכליות במשק לאחר תאריך הדוחות הכספיים

ארה"ב

לאחר שלא הצליחו הרפובליקאים והדמוקרטים להגיע להסכמות בנושא, ב-1 למרץ נכנסו לתקפה קיצוצים אוטומטיים (קיצוץ רוחבי) בהיקף של 85 מיליארד דולר בתקציב הפדראלי אשר צפויים לפגוע בצמיחה בהיקף של 0.5 נקודות אחוז, בתנאי שהם אכן ישארו בתקפה במהלך כל השנה.

הפרוטוקולים של דיוני הריבית של הפד לחודש ינואר חשפו כי לאחרונה מתקיים דיון בנוגע לאסטרטגיית היציאה של הפד מתוכנית ההרחבה הכמותית (QE3) כאשר הדיון כלל ניתוח עלות-תועלת מהמשך ההרחבה הכמותית. תגובת השווקים לפרוטוקולים הייתה מהירה ושליטת. בנאומו של ברננקי בפני הקונגרס לאחר פרסום הפרוטוקולים, הוא פירט והסביר את מכלול הסיכונים הגלומים בהמשך מדיניות ההרחבות הכמותיות. למרות זאת, ברננקי הדגיש כי סיכונים

אלו עדיין אינם מצדיקים שינוי במדיניות הפד אשר לטענתו הייתה מאוד יעילה עד כה בתמיכתה בשוק העבודה ובצמיחה. בעקבות הנאום החששות מהפסקת תוכנית ההרחבה הכמותית במועד מוקדם מהצפי שכנו ובשווקים נרשם תיקון לירידות.

על פי האומדן השני לתוצר של ארה"ב, קצב הצמיחה ברבע האחרון של 2012 עמד על 0.1%, ירידה ביחס לרבע השלישי של השנה בה התוצר צמח ב-3.1%. למרות זאת, נתוני הצריכה הפרטית וההשקעה במשק (במיוחד נדל"ן למגורים) שנחשבים למנועי הצמיחה המרכזיים של ארה"ב, היו חזקים ותרמו יותר לצמיחה בהשוואה לרבע השלישי. לראיה, ההשקעה בנכסים קבועים והצריכה הפרטית תרמו במשותף כ-2.83 נקודות אחוז ברבע הרביעי לעומת 1.24 נקודות אחוז בלבד ברבע השלישי של 2012. תרומת היצוא נטו הייתה מעט חלשה יותר ברבע האחרון של השנה אך מקור החולשה גם לא נגע לרכיב זה. הסיבה לירידה החדה בקצב הצמיחה נבעה מגורמים חד פעמיים ומחזוריים – ההשקעה במלאים ירדה בחדות, והצריכה הציבורית צנחה לאחר שברבע השלישי נרשמה הוצאה ציבורית חריגה (בעיקר ביטחוניות). שורה תחתונה – המשק האמריקאי במצב טוב הרבה יותר מאשר מה שנתון הצמיחה הסופי מראה.

אירופה

תוצאות האמת של הבחירות באיטליה מצביעות על קונגרס מפולג. השמאל-מרכז בראשותו של ברסאני זכה ברוב הקולות בבית התחתון (בית הנבחרים), בעוד שבבית העליון (הסנאט) אף אחת מהמפלגות לא הצליחה להשיג רוב מובהק. ההפתעה הגדולה ביותר בבחירות הייתה הצלחת מפלגתו של הקומיקאי בפה גרילו, אשר זכתה ב-25% מהקולות וחרטה על דגלה מדיניות אנטי צנע ואנטי אירופית מובהקת. בפני איטליה כמה אפשרויות- (1) החלטה על ממשלת מעבר והליכה לבחירות חוזרות. (2) הקמת ממשלה צרה, שכלל הנראה לא תשרוד את מלוא התקופה. (3) הקמת ממשלת אחדות רחבה (בהסתברות נמוכה).

במהלך הרבע האחרון של 2012 אף מדינה לא הייתה חסינה בפני השפעות מדיניות הצנע הנמשכת באירופה. גרמניה, המנוע הכלכלי המרכזי של אירופה, התכווצה בשיעור של 2.6% (במונחים שנתיים). התוצר הצרפתי התכווץ בשיעור של 1.2%, התכווצות שלישית בתוצר מתוך ארבעת הרבעים האחרונים. באיטליה המיתון רק הלך והעמיק, ברבע האחרון של השנה התוצר האיטלקי התכווץ ב-3.6%, הירידה החדה ביותר מבין ששת הרבעונים האחרונים, אשר

בכולם נרשמה צמיחה שלילית. לבסוף גם בספרד המיתון העמיק כאשר ברבע האחרון של השנה התכווצה כלכלת ספרד ב-2.8%.

ישראל

הצמיחה ברבעון האחרון של 2012 עמדה על 2.5% (מונחים שנתיים) בלבד, הקצב הנמוך ביותר מאז הרבעון השני של 2009. כיוון שהנתונים הרבעוניים נוטים להיות תנודתיים מאוד, אנו מעדיפים להשתמש בנתונים החצי-שנתיים על מנת ללמוד על המגמות במשק. בהסתכלות כזו, קצב הצמיחה במשק ירד במחצית השנייה של השנה ל-2.8%, לעומת 2.9% במחצית הראשונה, מה שמראה כביכול כי לא מדובר בהרעה משמעותית. עם זאת, בהסתכלות על מרכיבי הצמיחה ניתן להבחין כי הן בצריכה הפרטית, הן בהשקעות בענפי המשק והן בייצוא חלה הרעה משמעותית במחצית השנייה של השנה.

בנק ישראל במהלך שלושת החודשים הראשונים של 2013 את הריבית ברמה של 1.75%. מהודעות הריבית של בנק ישראל ניתן להבחין כי הוועדה המוניתרית עברה בחודשים אלו למצב של המתנה וזאת בשל אי הוודאות הגבוהה בכלכלה העולמית בכלל והישראלית בפרט. בעוד רוב הנתונים שהתפרסמו בתקופה האחרונה מלמדים על האטה משמעותית בכלכלה בסוף 2012, האינדיקטורים המקדימים דווקא מלמדים על שיפור מסוים שעשוי להירשם בתחילת השנה

הסקירה נכונה עבור התקופה מתאריך 31/12/12 ועד 10/03/2013.

ד. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל

1. כללי

החיסכון הפנסיוני במשק

שוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות גדל בשנת 2012 בכ-8.5% והגיע לשווי כולל של כ-319 מיליארד ₪. העלייה בהיקף הנכסים מיוחסת לתשואות החיוביות.

נכסים אלו כוללים כ-170 מיליארד ש"ח בקופות לתגמולים ואישיות לפיצויים, כ-127 מיליארד ש"ח בקרנות השתלמות, כ-21 מיליארד ש"ח בקופות מרכזיות לפיצויים וכ-864 מיליון ש"ח של קופות למטרות אחרות.

בשלוש השנים 2010 – 2012 גדל שווי נכסי הענף למעלה מ-14%, מכ-279 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2009, עד לכדי 319 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2012. התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו של כלל נכסי הקופות הגיעה בשנת 2012 ל-9.66% לעומת 2.99% בשנת 2011 ו-9.90% בשנת 2010.

בחמש השנים 2008 – 2012 עמדה התשואה הנומינלית ברוטו המצטברת על שיעור של 23.55%, המבטאת תשואה שנתית ממוצעת של 4.3%.

2. שינויים בחקיקה

א. חוזרי גופים מוסדיים שפורסמו

1. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-19 בדבר דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות (6.12.2012): החוזר מסדיר את אופן ומבנה דיווח הדוחות הכספיים של חברות מנהלות לממונה. החוזר ביטל את הוראות חוזר גופים מוסדיים 2012-9-10 מיום 30.7.2012. תחילתן של הוראות החוזר נכנסו לתוקף בדיווחים בגין הרבעון הראשון של 2012 ואילך.

2. עמדת ממונה - הבהרה חשבון מעבר (28.11.12): נייר עמדה של הממונה אשר הסדיר את זקיפת הרווחים של כספים הנמצאים בחשבונות מעבר (למשל כספים שיש קושי לשייכם לחשבונות העמיתים וכיוצ"ב. הממונה מחייב לזקוף לעמיתים את התשואה שהייתה נזקפת לזכותם אילו היו מזוהות ההפקדות בעת ההפקדה. הממונה מבהיר כי אין מניעה במקרים שבהם התשואה בחשבון מעבר הייתה גבוהה מתשואת המסלול הנבחר בתקופת ההשהיה, שגוף מוסדי יזקוף לעמיתים את תשואת המסלול הנבחר עבור תקופת ההשהיה, בהתאם להוראות הדין, ואילו הפער שיישאר יישמר בחשבון המעבר עד לסוף הרבעון העוקב למועד זקיפת התשואה כאמור, למקרים שבהם הגוף המוסדי יידרש לזקוף לעמיתים הפרש חיובי בין תשואת המסלול הנבחר לבין תשואת חשבון המעבר, ורק עבור מקרים אלו. במידה ונתרו כספים בחשבון המעבר בסוף רבעון שמקורם בהפרש תשואות, על הגוף המוסדי לחלק את היתרה האמורה בין כל העמיתים בקופות שחשבון המעבר משויך אליהן.

3. 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 מקים 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.

4. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-17 הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה (18.11.2012): החוזר מעדכן את אופן עריכת הדיווחים הכספיים השנתיים של קופות הגמל, לאור השינויים הרבים שחלו בעשור האחרון ועל מנת שיהיו ברורים ושקופים יותר למשתמש ויהוו כלי בעת בחירת קופת גמל. הדיווחים הכספיים השנתיים של קופת הגמל (סקירת הנהלה, דוחות כספיים) יערכו בהתאם לנספחים שצורפו לחוזר. החוזר מבטל את חוזר גמל 2005-2-21.

5. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-16 בדבר טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים (18.11.2012): מטרת החוזר היא להגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי כדי להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. החוזר מפרט מסגרת עבודה כללית לפרויקט הטיוב (עריכת סקר פערים, בניית מודל מיפוי ודירוג פערים שנמצאו בסקר הפערים, הכנת תכנית עבודה לטיפול בכשלים). כמו כן החוזר מנחה להקים ועדת היגוי שתגבש את תכנית העבודה ותדווח לדירקטוריון על התקדמות פרויקט הטיוב ולוחות הזמנים לביצוע פרויקט הטיוב. הוראות החוזר החלו ביום פרסומו.

6. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-14 בדבר דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של קופות גמל וקרנות פנסיה (24.09.2012): מטרת החוזר לקבוע הוראות לגבי אופן הדיווח אודות הדוחות הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה לממונה. החוזר מפרט את אופן הגשת הדוחות הכספיים ומועדי הגשתם. תחילתן של הוראות החוזר בדוחות הכספיים של שנת 2012 ואילך.

7. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-13 בדבר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (15.08.2012): החוזר מחליף את חוזר גופים מוסדיים 2012-9-6 מיום 22.3.12. והוא כולל מספר תיקונים טכניים והבהרות. החוזר מחייב את הקופות לערוך את כל ההכנות הדרושות לשם התחברות למערכת הסליקה המרכזית. נקבע בחוזר כי כל גוף מוסדי או בעל רישיון המשתמשים במערכת ישאו בעלויות התחברות ודמי שימוש בהתאם לכללים שיקבע הממונה. החוזר מפרט את הפעולות שיבוצעו באמצעות מערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית. חלק מהוראות החוזר חלות מיום פרסומו (ההתחברות למערכת והתשלום) וחלקן במועד מאוחר יותר.

8. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-11 בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) (30.07.2012): מטרת החוזר לקבוע הנחיות למבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים של חברות מנהלות, המשקפות הוראות עדכניות של התקינה הבינלאומית. בחוזר הנחיות בדבר אימוץ תקני הדיווח, הנחיות בעניין אופן חישוב סכומי השקעות בחברות מנהלות נשלטות ובחברות מוחזקות אחרות וכן הנחיות בדבר אופן החתימה על הדוחות כספיים השנתיים. הוראות החוזר חלות על כל החברות המנהלות והן נכנסו לתוקף מיום הפרסום, מלבד הוראות אימוץ תקני הדיווח אשר יחולו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012.

9. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-9 בדבר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (4.7.2012): מטרת החוזר היא להסדיר את כללי השקעה של קופות הגמל. חוזר זה פורסם בעקבות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שבהן הוסמך הממונה לקבוע הוראות בעניינים שונים, כדי לאפשר התאמת חלק מהמגבלות החלות על גופים מוסדיים לתנאי שוק משתנים. תחילתן של הוראות החוזר ביום 7.7.2012.

10. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-7 בדבר דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בגופים המוסדיים (13.6.2012): משרד האוצר פיתח מערכת אינטרנטית חדשה לקליטת דיווח נושאי משרה בגופים המוסדיים והחל מיום 1 ביולי 2012 יתקבלו דיווחים רק באמצעות מערכת זו ולא

באמצעות קבצי האקסל (נספח ג' לחוזר גמל 4-2-2006 בוטל). לאור זאת תוקן חוזר גמל 4-2-2006 כך שבעלי התפקידים שנדרש לדווח אודותם יהיו מעתה כל אחד מבעלי התפקידים המפורטים במערכת נושאי משרה. כן נקבע שיש לעדכן את הנתונים באופן שוטף ורבעוני.

11. חוזר גופים מוסדיים 5-9-2012 בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקונים (14.3.2012): מטרת החוזר היא להודיע על תיקוני ניסוח כך שדוח הנהלה יוגש לא יאוחר מיום 15 ביוני של השנה העוקבת (במקום 30 באפריל) וכי על גופים מוסדיים לצרף הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית בנוגע לדוח לעמית החל מתקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2013 (במקום 31 בדצמבר 2012). הוראות החוזר נכנסו לתוקף ביום פרסומן.

12. חוזר גופים מוסדיים 4-9-2012 בדבר הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות (29.2.2012): תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשע"א-2011 קובעות אילו הוצאות בשל ביצוע עסקאות רשאי גוף מוסדי לגבות ישירות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, לפי העניין. החוזר מכיל הוראות נלוות לתקנות הנ"ל, בכל הנוגע להשקעה בתעודות סל, על מנת ליצור כללים אחידים, בין השקעה בקרנות נאמנות לבין השקעה בתעודות סל. כמו כן, ההוראות מתייחסות להוצאה המשולמת בעד ניהולן של תביעות או תובענות, להוצאה המשולמת בעד מתן משכנתאות ולמתן דיווחים לוועדת השקעות אודות תשלום הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות.

13. חוזר גופים מוסדיים 1-9-2012 בדבר נוהל איתור עמיתים ומוטבים (5.2.2012): מטרת החוזר היא ליצור מנגנון אפקטיבי וישים, לרבות בדרך של חיוב אישור נהלים בקופות, לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של עמית, וכן יידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים. תחילת הוראות החוזר נכנסו לתוקף ביום תחילתן של התקנות, קרי ביום 1.1.2013.

ב. חוזרי קופות גמל שפורסמו:

1. חוזר קופות גמל 2012-2-2 בדבר דוח שנתי בדבר קיום הוראות הדין ע"י קופת הגמל (ח.ק. 15 לשעבר) – שינויים (24.09.2012): מטרת החוזר היא לבטל את הדרישה לחלק ב' – דוח בדבר עמידה בתקנות ההשקעה, שאותו נדרשו החברות להגיש מידי רבעון, כפי שפורסם בחוזר גמל 2005-2-19 (21.12.2005). תחילתו של החוזר, החל מהדיווח בגין הרבעון השלישי של שנת 2012 ואילך.

2. חוזר קופות גמל 2012-2-1 בדבר הגשת בקשה למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה (5.2.2012): מטרת החוזר היא להסדיר את דרך הגשת הבקשה לקבלת אישור הממונה לתכנית מיזוג קופות גמל. החוזר יחול על בקשות שיוגשו לממונה החל ממועד פרסומו.

ג. חוזרי סוכנים ויועצים שפורסמו:

חוזר סוכנים ויועצים 2012-10-3 בדבר ייפוי כוח לבעל רישיון (12.12.2012): מטרת החוזר לקבוע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח, באמצעותו יוכל לקוח לייפות את כוחו של בעל רישיון לקבל מידע אודות החיסכון הפנסיוני המנוהל עבורו בגוף מוסדי או להעביר בקשות בשמו במסגרת ייעוץ או שיווק פנסיוני, לרבות ייעוץ או שיווק פנסיוני מתמשך.. תחילתו של החוזר ביום 1.5.2013 ומיום זה חוזר סוכנים ויועצים 2012-10-3 1 שעניינו "ייפוי כוח לבעל רישיון" יבוטל.

ד. חקיקה ותקנות שפורסמו:

1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012: התקנות פורסמו ברשומות ביום 21.6.12 ותחילתן ביום 1.1.2013. בתקנות נקבע שיעור דמי הניהול המרביים שרשאיות קופות גמל לגבות. התקנות לא שינו את הקביעה כי קופת גמל ענפית תגבה דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור המרבי של 2%.

2. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת תשע"ב-2012: בהתאם להוראות התקנות חברה מנהלת אשר ביום תחילתו של חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010 התשס"ט, 2009) ניהלה

יותר מקופת גמל אחת, מסוג קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל אישית לפיצויים או קרן השתלמות, באמצעות יותר מגוף מתפעל אחד, תהא רשאית עד ליום 1.1.2014 לנהל באמצעות כל אחד מהגופים המתפעלים, קופת גמל אחת מכל סוג כאמור.

3. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012: התקנות פורסמו ברשומות ביום 7.6.2012 והן נכנסו לתוקף ביום 7.7.2012.

התקנות קובעות מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים, לרבות כספי נוסטרו.

במסגרת זו בוטלו ההבחנות בין כללי השקעה שחלו על נכסי קופות גמל ועל קרנות פנסיה לבין אלו שחלו על כספי פוליסות שמשותפות ברווחים. כן שונו חלק מכללי ההשקעה הקיימים. בתקנות הוסרו מגבלות כמותיות שהתקיימו בתקנות מס הכנסה והוגברה מעורבות ועדות השקעה בגופים מוסדיים ככלל ומעורבות נציגים חיצוניים בהן בפרט. כמו כן, הועברו חלק מההוראות שהיו קבועות בתקנות מס הכנסה ובתקנות הביטוח להוראות הממונה. בנוסף, התקנות מתייחסות למגבלות שיחולו על עסקאות בין גופים מוסדיים לבין תאגידים הקשורים אליהם.

יצוין כי בעקבות התקנת התקנות בוטלו ו/או תוקנו הוראות קודמות לרבות סעיפים 30,32, 33, 41א עד 41ד15, 41ה(א), 41הב, 41ו-58א' לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

4. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012: התקנות פורסמו ברשומות ביום 30.1.2012. התקנות מפרטות את הפעולות שעל הקופה ליזום לצורך עדכון פרטי הזיהוי של העמית באמצעות מרשם האוכלוסין. התקנות קובעות כי על הקופה לנקוט בפעולות לאיתור עמיתים שהקשר עמם נותק ובכלל זה פנייה לאיש קשר, חיפוש במאגרי מידע, אצל המעסיק ואצל הגוף היציג של העמיתים וזאת תוך עמידה בלוחות זמנים. כמו כן, מפרטות התקנות את הפעולות הנדרשות לאיתור מוטבים שזהותם ידועה לקופה ואת

הפעולות ביחס לעמיתים שזהותם אינה ידועה לקופה ואת לוחות הזמנים לביצוע פעולות האיתור. תחילתן של התקנות ביום 1.1.2013. תחילת ההוראות בדבר עדכון פרטי זיהוי העמיתים נכנסו לתוקף ביום 30.7.12.

בעקבות התקנת תקנות איתור עמיתים ומוטבים ופרסום חוזר בעניין, מבטל תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) את תקנה 38 בתקנות מס הכנסה שעניין איתור עמיתים ומתן הודעה למוטבים. תחילת התיקון ביום 1.1.2013.

5. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2) התשע"ב-2012: התיקון מאריך את סעיף הוראת השעה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) התשס"ח-2008, עד ליום 31.12.2013.

ה. חוזרי רשות החברות הממשלתיות

1. חוזר ניהול סיכונים בחברות ממשלתיות 1-13-2012 - יישום תכנית לשעת חירום (מיום 11.7.2012) - מטרת החוזר היא לשפר מודעות ומוכנות לחירום בחברות הממשלתיות. במסגרת זו יידרשו החברות הממשלתיות לגבש מדיניות אסטרטגית להתנהלות החברה בחירום על פי קריטריונים וכללים שפורטו בחוזר.

2. חוזר מינוי עובדים בכירים 1-3-2012 – מינוי נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בחברות הממשלתיות (מיום 10.9.2012) – מטרת החוזר היא להסדיר את אופן מינוי ותנאי כשירותו של נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בחברות ממשלתיות, ובדרך זו לקדם את הממשל התאגידי בחברות הממשלתיות.

3. חוזר הדירקטוריון והדירקטור 2-2-2012 – השתתפות מי שאינם חברי דירקטוריון בישיבות הדירקטוריון ובוועדותיו (מיום 6.6.2012) – מטרת החוזר היא להבטיח את התנהלותן התקינה של ישיבות הדירקטוריון וועדותיו בחברות ממשלתיות, בהתאם לעקרונות העומדים ביסוד דיני החברות והממשל התאגידי.

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 2012 סך של כ-48 מיליוני ₪, לעומת הפקדות בהיקף של כ-47 מיליוני ₪ בשנת 2011, גידול בשיעור של כ-2.1%.

משיכות העמיתים הסתכמו בשנת 2012 בכ-50 מיליוני ₪, לעומת משיכות בהיקף של כ-44 מיליוני ₪ בשנת 2011, גידול בשיעור של כ-13.64%.

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

בשנת 2012 הייתה צבירה שלילית של 2 מיליוני ₪ דהיינו משיכות בניכוי הפקדות, לעומת צבירה חיובית בסך 3 מיליוני ₪ בשנת 2011.

מסלול מנייתי

במסלול הופקדו בשנת 2012 סך של כ-305 אלפי ₪ לעומת הפקדות בהיקף של כ-254 אלפי ₪ בשנת 2011, קיטון בשיעור של כ-20%.

בשנת 2012 נמשכו כ-107 אלפי ₪ מהמסלול, בשנת 2011 נמשכו כ-626 אלפי ₪ מהקופה. בשנת 2012 היה קיטון בשיעור של כ-83%.

הצבירה בקרן, בשנת 2012 הייתה חיובית והסתכמה לסך של 198 אלפי ₪, בהשוואה לצבירה שלילית בסך 372 אלפי ₪ בשנת 2011.

מסלול ללא מניות

במסלול הופקדו בשנת 2012 סך של כ-1,170 אלפי ₪ לעומת הפקדות בהיקף של כ-1,910 אלפי ₪ בשנת 2011, קיטון בשיעור של כ-39%.

משיכות העמיתים הסתכמו בשנת 2012 לסך של כ-1,382 אלפי ₪ בשנת 2011 הסתכמו משיכות העמיתים לסך של כ-628 אלפי ₪. גידול בשיעור של כ-120%.

בשנת 2012 הייתה צבירה שלילית בקרן על סך של 212 אלפי ₪ בהשוואה לצבירה חיובית בסך 1,282 אלפי ₪ בשנת 2011.

2. מדיניות ההשקעות של הקופה

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

3. תשואת הקופה

2011	2012	מסלול
נומינלית ברוטו		
-2.86%	8.14%	מסלול כללי
-14.84%	7.13%	מסלול מנייתי
2.87%	1.61%	מסלול ללא מניות

הגורמים העיקריים לתשואה שרשמה הקרן

התשואה החיובית שרשמה הקרן בשנת 2012 מקורה בעיקר באפיק נכסי החוב הסחירים (כ-56% מהכנסות הקרן) ובאפיק המניות הסחירות (כ-22% מהכנסות הקרן). גם באפיקים האחרים בהם השקיע הקרן בשנת 2012 נרשמו תשואות חיוביות.

4. הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות

שיעור הכספים הניתנים למשיכה מיידית מחסכונות העמיתים נכון לסוף שנת 2012 עמד על 79.93% בהשוואה ל- 77.72% בתום שנת 2011.

רוב נכסי הקופה מושקעים בשוקי ההון הסחירים בארץ ובחו"ל, וניתן לממשם 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.

ו. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולים

"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 ידה לסיכוני שוק שונים. יצירת החשיפות בקופות המנוהלות בחברה, מתבצעת בכפוף להחלטות הדירקטוריון וועדת השקעות בקופה ובהתייעצות מקצועית עם פסגות 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 הסיכונים 2009-2-3, מערך 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 קופת גמל בחברה המנהלת ולצורך קביעת מדיניות ההשקעות ועדכונה עבור הקופה, ולצורך התאמת מדיניות ההשקעות של ועדת ההשקעות למדיניות ההשקעות המוצהרת של החברה המנהלת בהתייחס לאותה קופה. בכלל זה מתייחס מנהל הסיכונים לסיכוני השוק, הריכוזיות (מנפיק, קבוצות תאגידים, ענפים וגיאוגרפית), 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 וכדמ'.

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 מבית ההשקעות פסגות, שירותי תפעול ומערכת ניהול סיכונים. 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
יורם שגב(3)	009315110	1943	ישראלית	10.1990	עו"ד	לא	לא
אסתי מצא- רום(1)	059274506	1965	ישראלית	1.2010	רו"ח	לא	לא
מרים רביד(1)	042537985	1947	ישראלית	1.2010	כלכלנית	לא	לא
עמנואל לפיד(2)	005400072	1930	ישראלית	1.1983	עו"ד	לא	לא
אבישי ספיר	000133744	1936	ישראלית	1.2000	עו"ד	לא	לא
יהודה שטיין	030363618	1939	ישראלית	1.2001	עו"ד	לא	לא
מאור אבן חן	028857043	1972	ישראלית	8.2005	עו"ד	לא	לא
שי סולברג(4)	022706683	1966	ישראלית	2.2012	עו"ד	לא	לא
יחיאל חדד(5)	053535019	1955	ישראלית	10.2012	רו"ח	לא	לא
ספדי ברכאת(1)	036378313	1979	ישראלית	6.2011	רו"ח / עו"ד	לא	לא

מידע פרטני

שם	חיצוני/ פנימי	השכלתו והתעסקותו ב-5 השנים האחרונות	חבר דירקטור יון	חבר ועדת ביקורת	חבר ועדת השקעות	מס' ישיבות בהן השתתף השנה		
						דירקטוריון	ביקורת	השקעות
אסתי מצא-רום(1)	פנימי	רו"ח	יו"ר	לא	כן	8	-	26
מרים רביד(1)	פנימי	אקדמאית	כן	כן	כן	6	4	23
יהודה שטיין	פנימי	עו"ד	כן	לא	כן	7	-	15
עמנואל לפיד(2)	פנימי	עו"ד	כן	לא	כן	5	-	20
מאור אבן חן	פנימי	עו"ד	כן	לא	כן	5	-	15
יורם שגב(3)	פנימי	עו"ד	כן	לא	לא	5	-	-
אבישי ספיר	פנימי	עו"ד	כן	לא	לא	7	-	-
שי סולברג(4)	פנימי	עו"ד	כן	לא	כן	7	6	4
יחיאל חדד(5)	חיצוני	רו"ח, חבר דירקטוריון בק.ס.ם. קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים.	כן	כן	כן	3	2	4
ספדי ברכאת(1)	פנימי	רו"ח	כן	כן	לא	6	7	-

(1) הפסיקו את כהונתם בחודש ינואר 2013. (2) הפסיקו את כהונתו בחודש פברואר 2013

(3) נפטר בחודש ספטמבר 2012. (4) החל את כהונתו כדירקטור בחודש פברואר 2012, כחבר ועדת השקעות באוקטובר 2012 וכחבר ועדת ביקורת בנובמבר 2012. (5) החל את כהונתו כדירקטור חיצוני, כיו"ר ועדת ביקורת וכחבר ועדת השקעות בחודש אוקטובר 2012.

2. שכר דירקטורים

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

סך כל הגמולים ששולמו בשנת 2012 הסתכמו לסך של 81 אלפי ₪ לעומת 52 אלפי ₪ בשנה קודמת.

3. כינוס הדירקטוריון וועדותיו בשנת 2012

- בשנת 2012 דירקטוריון החברה המנהלת התכנס ל-8 ישיבות.
- ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, שהוקמה כנדרש בהוראות הדין, התכנסה בשנת 2012 ל-29 ישיבות (כולל ישיבות טלפוניות).
- לחברה המנהלת יש ועדת ביקורת. ועדת הביקורת התכנסה בשנת 2012 ל-8 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
אבישי ספיר	000133744	1936	מ"מ מנכ"ל	ישראלית	2012	לא	עו"ד	לא
רו"ח ראובן סווירי	058351750	1966	מנהל כספים	ישראלית	2010	לא	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, שותף במשרד רו"ח ובעל חברה לייעוץ ובקרה.	לא
יואב בן דור	054893763	1957	מבקר פנימי	ישראלית	1996	לא	רו"ח, תואר שני במינהל עסקים ומבקר פנימי במספר גופים	לא
עו"ד עודד סלע	022198253	1965	יועץ משפטי	ישראלית	2004	לא	עו"ד, תואר ראשון במשפטים L.L.B, תואר שני במשפטים L.L.M	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 מעביד בש"ח	פרוט התחייבויות
מנהל כספים	רו"ח ראובן סווירי	174,625	לא מתקיימים יחסי עובד מעביד. מקבל שכר טרחה באמצעות חשבונית.

פירוט בדבר עובדים בחברה המנהלת או נושא משרה המקבל שכר שלא במישרין מהחברה המנהלת (לרבות תשלום מתאגיד קשור לחברה המנהלת):

שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה המנהלת	פירוט התשלומים ששולמו	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה המנהלת	התאגיד המשלם
עובדת א'	מזכירת החברה	144,116	החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין.	ההסתדרות הכללית של העובדים

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

עבודה רב שנתית, ונערכת להסדרת נהלי עבודה החברה מינתה מבקר פנים במיקור חוץ (אשר פרטיו מפורטים בהמשך). ועדת הביקורת והדירקטוריון מאשרות את תוכנית עבודתו של מבקר הפנים. ועדת הביקורת דנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו של המבקר.

תפעול זכויות העמיתים וניהול השקעות הקופה אשר הם ליבת הפעילות של החברה מתבצעים במיקור חוץ על ידי בנק הפועלים ופסגות. הכנת תוכנית העבודה השנתית מתבצעת תוך התחשבות במערך הביקורת הפנימית של גופים אלו, וכן בכך שהגופים הינם מפקחים ומעבירים לחברה המנהלת דוחות ביקורת פנים.

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

הביקורת הפנימית מבוצעת על-ידי רו"ח יואב בן דור ומבקרים המועסקים במשרדו. היקף עבודת המבקר הפנימי וצוות עובדי הביקורת הפנימית בתקופת הדוח היה כ- 505 שעות שנתיות.

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

פרוט הדוחות	תאריך הגשת הדוח
דוח שנתי בנושא ביקורת פנימית.	14.03.2012
דוח גמול דירקטורים, כולל יישום המלצות דוח קודם.	08.03.2012
בחינה מדגמית של איכות דוחות ביקורת של גופים חיצוניים.	מוגש באופן שוטף
בדיקה שוטפת של פעילות ועדת ההשקעות וביצוע החלטות ועדת ההשקעות בידי מנהל ההשקעות.	21.11.12
דו"ח ביצוע הוראות חוזר הכרעות עקרוניות 1/4/2011. (הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה) עד 15/5/2012	29.05.2012
בדיקת מערך ניהול הסיכונים בחברה	13.05.2012
סקר סיכונים ציות	24.12.2012
שערוך נכסים - סחירים ולא סחירים	25.12.2012

התקנים המקצועיים המקובלים על-פיהם עורך המבקר הפנימי את הביקורת, הינם התקנים שאומצו על-ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל והוראות רשות החברות הממשלתיות.

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

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 8 פעמים בשנת 2012 והתקיים דיון בממצאי המבקר הפנימי. בישיבות הדירקטוריון, נדונו המלצות ועדת הביקורת, שהוגשו לדירקטוריון.

החל משנת 2008, נדרשה החברה, על-פי הוראות אגף שוק ההון, להרחיב את מערך הביקורת הפנימית שלה על-ידי הוספת שעות ביקורת, עריכת סקר סיכונים, בכל תחומי פעילות הקרן, ביסוס תוכנית עבודה רב שנתית, הסדרת פעילות מערך הביקורת הפנימית בנהלי עבודה כתובים ועוד.

מבקר הפנים של החברה, ביצע סקר סיכונים בשנת 2011. בהתאם לסקר הסיכונים, נערכה תוכנית עבודה רב שנתית.

בשנת 2012, הטילה וועדת הביקורת של הקרן, על המבקר הפנימי, לערוך סקר סיכוני ציות מקיף, במסגרת שעות הביקורת שאושרו בתוכנית הביקורת השנתית במקום נושאי ביקורת שוטפים, אשר הוחלט לדחותם לשנים הבאות. לאור החלטת הוועדה, נערכה תוכנית ביקורת רב שנתית מעודכנת, שאושרה ע"י וועדת הביקורת של הקרן.

דוח ביקורת בנושא מערך הבקרה הפנימית

ביום 2.1.2013 התקבלה בחברה טיוטת דוח ביקורת בנושא מערך הבקרה הפנימית, שערכה מחלקת פיקוח על גופים מוסדיים באגף שוק ההון, ובמסגרתה הועלו מספר ממצאים ביחס למערך הבקרה הפנימית בחברה ותהליכי העבודה בה. החברה הגיבה לממצאי הביקורת בתאריך 31 בינואר 2013.

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

צוות קופות חיצוניות (להלן: "הצוות") הוקם בפסגות ניירות ערך לשם ניהול תיקי הנכסים של הקופות המפעליות, כולל קופה זאת. עובדי הצוות הינם עובדי מחלקת השקעות בפסגות ניירות ערך בע"מ.

הצוות מונה עובדים בעלי הכשרה מקצועית וניסיון בשוק ההון הישראלי והוא כולל מנהל צוות, מנהלי השקעות ומנהלת קשרי לקוחות. מחלקת תפעול השקעות מספקת שירותים שוטפים למנהלי ההשקעות ולאורגני הקופה (ועדת השקעות ודירקטוריון).

נכסי הקופה מנוהלים על-ידי הצוות. תהליך קבלת ההחלטות בצוות 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 ומחו"ל. לפסגות מערך השקעות ומחקר המונה כ 65 אנליסטים, מנהלי השקעות ואנשי מסחר. האנליסטים נחלקים ל- 6 מחלקות מחקר: מאקרו ואסטרטגיה, מיקרו buy-side, , מיקרו sell-side, השקעות אלטרנטיביות, מחקר אשראי ומחקר חו"ל, המספקות ניתוחים בזמן אמת ותחזיות למתרחש בארץ ובעולם.

בפסגות הוקם בתחילת שנת 2008 מערך רגולציה וציות שהינו מערך אובייקטיבי ובלתי תלוי האחראי על טיפול בנושאים של ניהול סיכונים בקרה וציות בבית ההשקעות ובכל החברות הבנות. במערך מועסקים מלבד מנהל

המערך-סמנ"ל רגולציה, מנהלי בקרה וקציני ציות וכן תחת המערך יחידה לניהול סיכונים בראשה מנהל יחידה ושני מנהלי סיכונים.

דירקטוריון הקופה, בישיבותיו הרבעוניות או המיוחדות, מקבל דיווח אודות פעילות הקופה במהלך התקופה שבין ישיבות הדירקטוריון ומעודכן לגבי החלטות ועדת ההשקעות והערכות הצוות 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 בצוות הפועלים בכפוף לנהלי העבודה הפנימיים של פסגות ובכפוף לנהלי הקופה לעניין העמדת אשראי, טיפול בחובות בעייתיים, ומסמכי מדיניות ההשקעות של הדירקטוריון וועדת 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 נאמנות, 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 בנוהל ועדת ההשקעות כי אחד מתפקידי הועדה 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 הועדה והפעילות בקופה בתקופה שחלפה, עמידה במגבלות מדיניות ההשקעות, כך שלועדת ההשקעות כלים למעקב מקרוב אחר יישום החלטותיה. בנוסף לכך, הדירקטוריון וועדת 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 בנוהליה.

י. תיאור נוהל השימוש בזכויות הצבעה באסיפות כלליות

נוהל שימוש בזכויות הצבעה בתאגידים המוחזקים ע"י קופת גמל אשר אושר ע"י הקופה מסדיר את מדיניות הקופה בנוגע להשתתפות באסיפות ובנוגע לאופן ההצבעה באסיפות. הנוהל כפוף להוראת תקנה 41 ה' 1 לתקנות מס הכנסה ולהוראות 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 לתוקפן 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 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (תחילה מה-1.1.10) - 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.

הנוהל קובע קריטריונים לגבי חובת ההשתתפות באסיפות ולגבי אופן ההצבעה. הנוהל מתייחס, ביו היתר, לנושאים הבאים: עסקאות עם בעלי שליטה ובעלי עניין, העסקת נושאי משרה והסכמי שכרם, 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.

במהלך חודש ינואר 2012 נבחרה חברת "אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ" לגוף שייצג את הקופה באסיפות בעלי מניות, במקום משרד בן-נפתלי, ארז ושות' אשר ייצג את הקופה בעבר.

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. הדיווח יכלול גם את רשימת האסיפות שהחלטה לעניין אופן הצבעה בהן ו/או חובת השתתפות הובאה

להכרעת ועדת ההשקעות (כאמור בסעיף לעיל) בתקופה הנסקרת, 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 עמיתי 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 כל אחת מהקופות המנוהלות ע"י החברה:

מס' האסיפות בהן השתתפה בשנת 2012	מס' האסיפות שהתקיימו בשנת 2012	המסלול
139	139	מסלול כללי
103	103	מסלול מנייתי

יא. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

1. מנהל הכספים בחברה מופקד על בקרת העל בהליך אישור הדוחות הכספיים, מנהל הכספים פועל במסגרת הבקורות אשר עוצבו בחברה.
2. ועדת הביקורת מכהנת כועדת מאזן.
3. בתאריך 21 למרץ 2013 התקיימה ישיבת ועדת ביקורת, פרט לחברי הועדה נכחו גם נציג רשות החברות, היועץ המשפטי, מנהל הכספים ורואה החשבון המבקר.
4. המלצות הועדה יושמו בדוחות והוגשו לדירקטוריון. הועדה המליצה לדירקטוריון לאשר את הדוחות הכספיים.

יב. בקורות ונהלים

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

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

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

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

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. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2011, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים הינה אפקטיבית.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

מנכ"ל החברה, בשיתוף מנהל הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, יו"ר החברה ומנכ"ל החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים 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

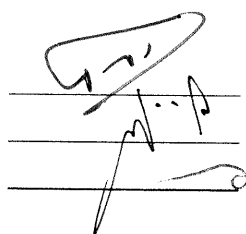
במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2012 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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 2012 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 2012, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יחיא חנן
אבישי ספיר
ראובן סווירי

דירקטור
מנכ"ל בפועל
מנהל כספים

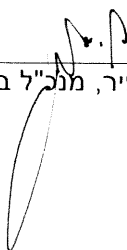
תאריך אישור הדוח: 21 במרץ 2013

הצהרה (Certification)

אני, אבישי ספיר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי "החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2012 (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 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 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.


אבישי ספיר, מנכ"ל בפועל

21 במרץ, 2013

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי "החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2012 (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 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 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.

21 במרץ, 2013

תאריך

ראובן סווירי, מנהל כספים

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO").

הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה 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 ולבצעה 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 כנחוצים 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 להנחיות 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 להנחיות רשות החברות הממשלתיות, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה ובכפוף לאישורים של רשויות המדינה הנדרשים על-פי דין; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

אביו ג'קי, CPA ר"ח Avayo Jacky, cpa
בוק איתן, CPA ר"ח Bock Eitan, cpa
ששתיאל ניר, CPA ר"ח Sastiel Nir, cpa
צאצקין אנה, CPA ר"ח Tsatskin Anna, cpa
אילן מיכל, CPA ר"ח Ilan Michal, cpa

אביו, בוק, ששתיאל ושות'

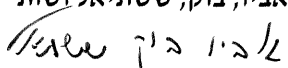
רואי חשבון

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

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 תהפוכנה 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 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 21 במרץ 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

אביו, בוק, ששתיאל ושות'

רואי חשבון

21 במרץ 2013

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2012

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2012

תוכן העניינים

עמוד

72	דוח רואי החשבון המבקרים
73-75	הצהרות
76	דוחות על המצב הכספי
77	דוחות על הרווח הכולל
78-90	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורף של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011 ואת הדוחות על הרווח הכולל, לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות 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"ל"ג - 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 שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011 ואת תוצאות פעולותיה לשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות לגבי המידע הנוסף הנדרש בדוחות הכספיים כמוסבר בביאור 2.

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 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרץ 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אביו, בוק, ששתיאל ושות'
אביו בוק
רואי חשבון

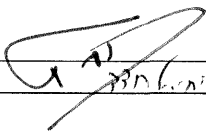
21 במרץ 2013

הצהרת מ"מ יו"ר דירקטוריון

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

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2012 (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, חגית חגית

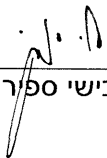
21 במרץ, 2013
תאריך

הצהרת מנכ"ל בפועל

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שננקטו 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 למשפטים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2012 (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

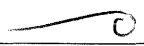
21 במרץ, 2013
תאריך

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 2012 (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

21 במרץ, 2013
תאריך

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
13	23	3
322	565	4
<u>335</u>	<u>588</u>	

נכסים:

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

		5
-	-	
<u>-</u>	<u>-</u>	
-----	-----	

הון:

הון מניות

סך כל הון

335	588	7
<u>335</u>	<u>588</u>	
<u>335</u>	<u>588</u>	

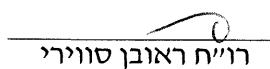
התחייבויות:

זכאים ויתרות זכות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 רו"ח ראובן סווירי מנהל כספים	 עו"ד אבישאי ספיר מנכ"ל במועל	 דירקטור	21 במרץ, 2013 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	--	---	--

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2010	2011	2012		
אלפי ש"ח			באור	
1,822	1,741	1,711	8	הכנסות מדמי ניהול מקרן השתלמות
<u>1,822</u>	<u>1,741</u>	<u>1,711</u>		סך כל ההכנסות
1,822	1,741	1,711	10	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>1,822</u>	<u>1,741</u>	<u>1,711</u>		סך כל ההוצאות
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		רווח כולל לתקופה

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 הייתה כפופה לחוק החברות הממשלתיות ולהוראות שניתנו מכוחו עד לתום שנת 2009.

עמית הקרן הם עורכי דין שכירים. בנק הפועלים בע"מ משמש לקרן כמנהל 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 עמית הקופה. בנוסף, החברה המנהלת התחייבה ליטול על עצמה את כל ההתחייבויות של הקופה התאגידית (החברה טרם הרה-אורגניזציה) כלפי עמית 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. החברה מוגדרת גם כחברה ממשלתית ולכן היא כפופה לחוק החברות הממשלתיות, תשל"ה-1975 והתקנות שהותקנו על פיו.

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.

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.

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

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

לנושאים ספציפיים.

הפרטים שהכללתם נדרשת בהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות מוצגים בביאור 14.

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 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

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

הועדה 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

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.

החברה הינה חברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות, והיא לא תחלק רווחים לחבריה.

ו. מזומנים

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

ז. הכרה בהכנסות

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
13	1
-	16
-	6
<u>13</u>	<u>23</u>

הוצאות מראש
קרן השתלמות למשפטנים- צד קשור
חייבים אחרים

סה"כ חייבים ויתרות חובה

באור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	
322	565

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 2012 ו- 2011		
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"ח ע.נ. כ"א
0.0206	0.0206	

ב. על 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.

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		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
13	1	הכנסות מראש
310	580	הוצאות לשלם
12	-	התחייבות לקרן השתלמות למשפטנים- צד קשור
-	7	אחרים
<u>335</u>	<u>588</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 8 - הכנסות מדמי ניהול

דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2012	
אלפי ש"ח			
<u>1,822</u>	<u>1,741</u>	<u>1,711</u>	דמי ניהול מקרן ההשתלמות
שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2012	
אחוזים			
<u>0.55</u>	<u>0.43</u>	<u>0.42</u>	דמי ניהול מקרן ההשתלמות

באור 9 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר 2012	
31 בדצמבר 2012		31 בדצמבר 2012	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
<u>35,124</u>	<u>48,865</u>	<u>425,092</u>	קרן השתלמות למשפטנים

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספים

לשנה	
שהסתיימה	
ביום 31	
בדצמבר 2012	
קופת הגמל	
אלפי ש"ח	
228	העברות מגופים אחרים
	העברות מקופות גמל
(15,684)	העברות לגופים אחרים
	העברות לקופות גמל
(15,456)	העברות, נטו

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2012	
אלפי ש"ח			
132	160	146	השתתפות בהוצאות שירותי מזכירות
101	52	81	גמול דירקטורים
150	122	72	פרמיית ביטוח דירקטורים
36	71	81	אחזקת משרדים ותקשורת
57	46	29	אחזקת מחשב ואינטרנט
379	401	411	הוצאות תפעול לבנק המתפעל
220	141	144	דמי ניהול השקעות
688	716	712	ייעוץ משפטי ומקצועי *
37	23	27	משלוח דוחות
21	4	4	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
-	5	4	פיצוי בגין חוזר הכרעות עקרוניות
1	-	-	הוצאות אחרות
<u>1,822</u>	<u>1,741</u>	<u>1,711</u>	
<u>57</u>	<u>46</u>	<u>29</u>	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

* פירוט הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2012	
אלפי ש"ח			
103	157	176	מנהל כספים
140	178	140	יעוץ משפטי
127	128	138	מבקר פנים
151	130	123	רואה חשבון
68	74	73	יעוץ השקעות
32	47	48	ניהול סיכונים
-	-	15	ניהול טכנולוגיית מידע
-	-	12	טיוב נתונים
30	2	(13)(*)	הוצאות סוקס
37	-	-	ביקורת חיצונית אחרת
688	716	712	

(*) כולל תיקוני הפרשות בגין שנת 2011

באור 11 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2012

קרן
השתלמות
למשפטנים
(*)
אלפי ש"ח

16

(1)

הכנסות לקבל

הכנסות מראש

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

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

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין עמדה על 131 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

קרן השתלמות למשפטנים
אלפי ש"ח
1,711

הכנסות דמי ניהול

ג. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2010		2011		2012	
מס' סכום	אנשים	מס' סכום	אנשים	מס' סכום	אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
101	5	52	4	81	5
150		122		72	
220		141		144	
132	1	160	1	146	1
הוצאות שכר בגין דירקטורים					
פרמיית ביטוח דירקטורים					
דמי ניהול השקעות					
השתתפות בהוצאות שירותי מזכירות					

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)
הסדר השאלה עם ההסתדרות
 מזכירת הקרן מושאלת לחברה ע"י ההסתדרות וזאת בתמורה ל-75% מעלות שכרה.

ז. מדינת ישראל מהווה צד קשור

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - 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 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. בגין שירותי תפעול וניהול חשבונות כאמור בהסכם, משלמת החברה לבנק הפועלים בע"מ דמי תפעול בשיעור שנתי של 0.1% מסך הנכסים המנוהלים בקופה. הגבייה מבוצעת מידי חודש בחודשו. החל מתאריך 1.1.2013, אחוז הגבייה של דמי התפעול ירד לשיעור שנתי של 0.09% מסך הנכסים המנוהלים בקופה.

ב. החברה חתמה בחודש מרץ 2008 על הסכם לקבלת שירותי ניהול השקעות של נכסי הקופה מפסגות ניירות ערך בע"מ שמקבוצת פסגות. בהתאם להסכם שנחתם, החברה שילמה דמי ניהול בגין שירותי ניהול ההשקעות בשיעור של 0.07% שנתי, מיתרת הנכסים המנוהלים בקופה המנוהלות מדי חודש בחודשו. סכום זה כולל דמי ניהול ששולמו בגין השקעה בנכסים שהונפקו ע"י צד קשור למנהל ההשקעות הגובים דמי ניהול.

בהתאם לסיכום חדש שנערך בין החברה המנהלת לבין מנהל ההשקעות ("פסגות"), מחודש יולי 2010 אחוז הגבייה של דמי הניהול השתנה מ- 0.07% ל- 0.035%.

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - פרטים נדרשים לפי הוראות רשות החברות הממשלתיות

- א. יעדים שנקבעו לחברה.
ראה האמור בבאור 1 באשר להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל).
- ב. מדיניות ייעוד הרווחים שנקבע ע"י רשות החברות הממשלתיות.
החברה אינה נדרשת לייעוד רווחים לחלוקה כדיבידנדים לאור היותה גוף שפעילותו שלא למטרת רווח.
- ג. זכויות בנכסים שבידי החברה או שמופעלים/מוחזקים על ידה עבור המדינה או אחרים.
אין בחברה נכסים כאמור.
- ד. עסקאות עם מדינת ישראל, רשויותיה וחברות ממשלתיות אחרות.
אין עסקאות כאמור.
- ה. יישום כללי החשבונאות הבינלאומיים.
כאמור בבאור 2, הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספיים בינלאומיים וההבהרות להם (תקני IFRS) ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) ואילו הנחיות רשות החברות הממשלתיות באות כהרחבה או כחידוד לנושאים ספציפיים.
לפיכך, ראה לעניין זה את האמור בסעיפים א' ו-ה' בבאור 2.
- ו. גילוי לעניין תגמולים
ראה פרק ז בדוח הדירקטוריון של החברה

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 15 - אירועים לאחר תאריך המאזן

1. 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.
2. במהלך חודש ינואר 2013 סיימה גב' אסתי מצא-רום את כהונתה כיו"ר דירקטוריון וכחברת ועדת השקעות בחברה המנהלת. עד למועד חתימת הדוחות, טרם מונה יו"ר דירקטוריון בחברה המנהלת.
3. במהלך חודש ינואר 2013 סיימה גב' מרים רביד את כהונתה כדירקטורית וכחברת ועדת השקעות וביקורת בחברה המנהלת.
4. במהלך חודש ינואר 2013 הודיע רו"ח ספדי ברכאת על הפסקת כהונתו כדירקטור וכחבר ועדת ביקורת בחברה המנהלת.
5. במהלך חודש פברואר 2013 סיים עו"ד עמנואל לפיד את כהונתו כדירקטור וכחבר ועדת השקעות בחברה המנהלת.
6. במהלך חודש מרץ 2013 מונה רו"ח יחיאל חדד כיו"ר ועדת השקעות.