

דוח רבעוני של חברה מנהלת של קופת גמל

ספטמבר 2011

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ

תוכן עניינים

עמ'

- | | |
|----|---|
| 3 | א. דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2011 |
| 20 | ב. דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2011 |

דוח הדירקטוריון

ליום 30 בספטמבר 2011

תוכן דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

5	א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת
6	ב. תיאור המצב הכספי של הקופה בניהול החברה המנהלת
7	ג. מצב עסקי החברה המנהלת
16	ד. גילוי לבקורות ונהלים
18	הצהרות

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. כללי

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

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

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

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

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

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

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

3. האישורים שיש לקופות המנוהלות ע"י החברה המנהלת

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

• מסלול כללי- 292

• מסלול מנייתי- 1454

• מסלול ללא מניות- 1455

תוקף אישור קופת הגמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2011 (מתחדש מעת לעת).

ב. תיאור המצב הכספי של הקופה בניהול החברה המנהלת

1. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים ל-30.09.2011:

מסלול	מס' חשבונות שכירים	מס' חשבונות עצמאיים	סה"כ חשבונות
מסלול כללי	4,550	-	4,550
מסלול מנייתי	23	-	23
מסלול ללא מניות	20	-	20
סה"כ חשבונות מנוהלים	4,593	-	4,593

2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מסלול	היקף נכסים 09/2011	היקף נכסים 12/2010	שיעור השינוי אחוזים
מסלול כללי	384,717	399,867	-3.79%
מסלול מנייתי	1,606	2,227	-27.89%
מסלול ללא מניות	4,833	4,728	2.22%
סה"כ נכסים מנוהלים	391,156	406,822	-3.85%

3. תשואת הקופה שבניהול החברה המנהלת

- המסלול הכללי השיג בתקופת הדוח (ינואר-ספטמבר) תשואה שלילית בשיעור של 4.54%.
- המסלול המנייתי השיג בתקופת הדוח (ינואר- ספטמבר) תשואה שלילית בשיעור של 16.11%.
- המסלול ללא מניות השיג בתקופת הדוח (ינואר- ספטמבר) תשואה חיובית בשיעור של 2.01%.

ג. מצב עסקי החברה המנהלת

1. מצב עסקי החברה

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

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון השלישי של שנת 2011 (להלן: "התקופה הנסקרת") היו כדלקמן:

מדד המניות הכללי	-15.7%
יתר מניות	-16.5%
מדד ת"א 100	-12.9%
מדד ת"א 25	-11.9%
מדד אג"ח להמרה	-9.1%
מדד אג"ח כללי	0.8%
מדד המחירים לצרכן	0.0%

בתקופה הנסקרת גבר החשש להתפשטות משבר החוב האירופי אל מערכת הבנקאות ובתוך כך הורד דרוג האשראי של בנקים גדולים בארה"ב, צרפת ואיטליה. ביוון, מרווחי ה-CDS הצביעו על כך שגברו הסיכויים לחדלות פירעון כבר בתקופה הקרובה.

קרן המטבע עדכנה את תחזיותיה לצמיחה העולמית ולהיקפי התרחבות הסחר העולמי לשנת 2012 מ-4.5% ל-4% ומ-6.7% ל-5.8% בהתאמה. כמו כן, הורידה הקרן את תחזיותיה לצמיחת המשק האמריקאי ל-2012 מ-2.7% ל-1.8% ולצמיחת המשק האירופי ל-2012 מ-1.7% ל-1.1%.

בישראל הפעילות הכלכלית המקומית שהמשיכה להתרחב, הקיפה את רוב הענפים במשק ונרשם שיפור במצב התעסוקה כאשר שיעור הבלתי מועסקים מתוך כוח העבודה האזרחי הגיע בחודש יולי ל-5.4%, שיעור נמוך מאוד גם במונחים היסטוריים. במדד המשולב נרשמה בחודשים יולי-אוגוסט עלייה של 3.6% (במונחים שנתיים). זאת, לאחר עלייה של 3.2% במהלך הרבעון השני של 2011. לפי אומדני ההבזק של הלמ"ס, יעלה התוצר המקומי הגולמי בשנת

2011 ב-4.9% לאחר עלייה של 4.8% אשתקד ועלייה של 0.8% ב-2009. התוצר לנפש במחירים קבועים יהיה גבוה ב-3.0% מהתוצר לנפש אשתקד.

בארה"ב נמשכו במהלך הרבעון הסימנים להאטה משמעותית בקצב הצמיחה. כך למשל, מדד מנהלי הרכש למגזר הייצור ירד בספטמבר לרמה של 51.6 נק' ביחס לרמה של 55.3 נק' ברבעון הראשון. בנוסף, שוק העבודה האמריקאי המשיך להצביע על חולשה מדאגה כאשר במהלך הרבעון נוספו למשק 287 אלף משרות בלבד, בדומה לתוספת של 290 אלף משרות בלבד ברבעון השני. הויכוחים בין הדמוקרטים לרפובליקנים אשר עיכבו את אישור העלאת תקרת החוב בארה"ב ואת אישור תוכנית הקיצוצים הנלווית אליה (התוכנית אושרה ברגע האחרון) והובילו להפחתת הדירוג המושלם של ארה"ב (לראשונה בהיסטוריה) על ידי סוכנות S&P. ההחלטה כללה גם תחזית דירוג שלילית. ההאטה בצמיחה והורדת הדירוג הובילו את מקבלי ההחלטות בארה"ב להכריז על תוכניות תמיכה חדשות במשק. הפדרל ריזרב הודיע כי יותיר את הריבית האפסית ברמתה לפחות עד אמצע 2013. בנוסף לכך הוציא הפד תוכנית חדשה לרכישת אג"ח ממשלתיות ארוכות טווח בהיקף של 400 מיליארד דולר. נשיא ארה"ב הודיע כי ינסה להוציא לפועל תוכנית תמיכה בשוק העבודה בהיקף של 450 מיליארד דולר אך נכון למועד כתיבת שורות אלו טרם אושרה התוכנית על ידי הסנאט והקונגרס האמריקאים.

באירופה, משבר החוב התפשט למדינות חשובות בגוש האירו, ובראשן איטליה. אמנם, הסכמה על תוכנית אירופאית לסיוע ליוון במהלך יולי הביאה לרגיעה בשווקים, אולם זו התבררה כזמנית בלבד בשל החששות שגברו לגבי יכולתן של איטליה וספרד לשרת את חובן על רקע העלייה בתשואות על האג"ח ואי הוודאות באשר ליכולת מחזור החוב בעתיד הקרוב. התשואות על אג"ח ממשלות איטליה וספרד ל-10 שנים זינקו בתחילת אוגוסט לשיעורי שיא של 6.2%-ו-6.3%, בהתאמה. בעקבות כך החל ה-ECB לרכוש אג"ח של ממשלות איטליה וספרד בשוק המשני ונעשו מאמצים למצוא פתרונות למשבר. עד מועד כתיבת שורות אלו מאמצים אלו לא הניבו פירות.

על רקע כל האמור לעיל, במדדי המניות המובילים בעולם נרשמה במהלך הרבעון ירידות שערים חדות ועלייה חדה בתנודתיות. מדד ה-S&P ירד ב-14.33%, מדד ה-eurostoxx 600 ירד ב-17.1% ומדד ה-MSCI EM ירד ב-23.2%.

עם סיום הרבעון השלישי הוריד בנק ישראל את הריבית ברבע אחוז לרמה של 3%, זאת על רקע אי שינוי במדד המחירים לצרכן במהלך הרבעון (בניכוי העונתיות ירד המדד ב-0.1%), הירידה בציפיות האינפלציונית אל מתחת למרכזו של יעד המחירים וההרעה בסביבה הכלכלית העולמית. הרקע להתבססות הציפיות לאינפלציה סביב מרכז היעד, למרות הפיחות שנרשם בשבועות האחרונים, היה המשך הציפיות להאטה בצמיחה העולמית והמקומית וכן הפנמת

התהליך של הפחתת המחירים על ידי רשתות השיווק וספקי שירותים שונים בהשפעת המחאות החברתיות נגד יוקר המחיה.

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעלויות במדדי האג"ח הממשלתיים והאג"ח הקונצרניים השקליים ובירידות בשוקי המניות והאג"ח הקונצרניים הצמודים כמתואר להלן:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתי צמודות המדד בשיעור נומינלי של 2.8%. בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 0.2%, בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) נרשמה עליה של 1.6% ובטווחים הארוכים (5-10 שנים) נרשמה עליה של 3.4%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתי הלא צמודות בשיעור של 3.1%. השחרים עלו ב-4% והגילונים ירדו ב-0.4%. העליה בשחרים הייתה לאורך כל העקום, כשהטווחים הקצרים עלו ב-1.5%, הבינוניים ב-3.5% והארוכים עלו ב-5.6%.

שוק המניות – מדד ת"א 25 ירד בתקופה הנסקרת בשיעור של 11.9% ומדד ת"א 100 ירד ב-12.9%. הירידות נרשמו בכל הסקטורים. המחזור היומי הממוצע במניות והמירים הסתכם ב-1.62 מיליארד ש"ח, רמה הנמוכה ב-4% מהמחזור היומי הממוצע ברבעון השני השנה ונמוכה ב-16.5% מהמחזור היומי הממוצע במחצית השנה הראשונה כולה. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו ברבעון השלישי ב-1.19 מיליארד ש"ח, ירידה של 51% ביחס לנתוני הרבעון השני. הירידה מוסברת על ידי מספר הנפקות ראשונות לציבור שנערכו ברבעון השני, ואשר גייסו סכומים גבוהים (קרסו רכב, אנרג'יקס) כמו גם על ידי הנפקת זכויות של חברת אפריקה ישראל.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעלייה בשנאת הסיכון של המשקיעים. במקביל, מרווח התשואות (Spread) של מדדי התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות התרחב במהלך הרבעון השלישי ועמד בסופו על 2.27% ו-2.49%, בהתאמה. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות מדד ירד ב-2.9% ומדד התל-בונד השקלי עלה ב-2.9% באותה תקופה. מקרב מדדי התל בונד צמודי המדד, ירד מדד התל-בונד 40 ב-1.6% בתקופה הנסקרת, בעוד מדד התל-בונד 20 ירד בשיעור של 0.8%. ברבעון השלישי של השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 9.95 מיליארד ש"ח, ירידה של 17.3% ביחס לרבעון השני ושל 16.6% ביחס לממוצע הגיוסים הרבעוני במחצית השנה הראשונה.

אירועים לאחר תאריך המאזן

הסקירה נכונה לתקופה מתאריך 30/9/2011 ועד 13/11/2011

המגמה השלילית בשוק המניות בישראל שנרשמה מתחילת 2011 ועד סוף הרבעון השלישי נעצרה במהלך התקופה הנסקרת ומדדי המניות המובילים עברו לעלויות שיערים תוך תנודתיות

גבוהה. תוכניות הסיוע המסתמנות באירופה ונתוני מאקרו טובים יחסית בארה"ב תמכו בעלויות השערים במרבית שוקי המניות בעולם. כך, בתקופה שבין 30/09/11 ועד 13/11/2011 מדדי המניות ת"א 25 ות"א 100 עלו ב-5.2% ו-5.9%, בהתאמה. מדד היתר 50 עלה ב-13.5% ומדד הבנקים ירד ב-1.1%. במקביל, נרשמה עליה של 0.7% במדד האג"ח הממשלתיות ועליה של 0.6% בתל-בונד 60.

האירועים שהיו במוקד העניינים של השווקים הפיננסיים במהלך התקופה הנסקרת הם משברי החוב באירופה ופרסום נתוני המאקרו של כלכלת ארה"ב. עם זאת, את התקופה הנסקרת ניתן לחלק לשתי תקופות משנה, בעיקר בצל ההתפתחויות שנרשמו באירופה: החלק הראשון התקיים מתחילת אוקטובר ועד קיומה בפועל של פסגת מנהיגי אירופה (26 לאוקטובר). בחלק זה הצהרות מנהיגי האיחוד על תוכנית מקיפה לייצוב משברי החוב והמגזר הבנקאי, הורידו במידה ניכרת את הלחץ משוקי ההון ואלה הגיבו בעלויות שערים חדות. החלק השני הוא מסוף אוקטובר ועד ה-13 לנובמבר. בחלק זה חלה התמתנות בעלויות בשוקי המניות בעולם בעיקר בשל התחדשות החששות לגבי מידת האפקטיביות של תוכניות הסיוע ועל רקע הורדות דירוג אפשריות למשקים מרכזיים באירופה. שתי המטרות העיקריות של מפגש הפסגה היו אשרור תוכנית סיוע שנייה ליוון (בסך של 110 מיליארד אירו) ובידוד איטליה וספרד משאר המשקים שכבר קיבלו סיוע (יוון, אירלנד ופורטוגל). החששות של השווקים לגבי יכולת השגתן של מטרות הנ"ל באו לידי ביטוי ב-9 לנובמבר בעלית תשואות חדה באג"ח הממשלתי של ממשלת איטליה ל-10 שנים, שזינקו לרמה של 7.48%. רמה זו משקפת חוסר אמון של המשקיעים ביכולתה של ממשלת איטליה לעמוד בתשלום חובותיה בשנים הקרובות. בסיומה של התקופה התפטרו ראשי הממשלה ביוון ואיטליה וזאת על מנת לנסות ולאפשר למחליפיהם ליישם את תוכניות הצנע במדינותיהם בתיאום עם ה-ECB, קרן המטבע והאיחוד האירופי. קבלת תוכניות הצנע כמו גם התערבותו של הבנק המרכזי באירופה כקונה לאג"ח אלו, מיתנו את עלית התשואות ואף תרמו לאחר מכן לירידתן. צעד נוסף שחשוב לציין, הנו הורדת הריבית המפתיעה (ב-0.25% מ-1.5% ל-1.25%) של הנגיד האירופי החדש, דרגי, שמלמדת על מעורבות עתידית רבה יותר של ה-ECB בחיפוש פתרונות למצב הרגיש באירופה.

בארה"ב, נתוני הצמיחה ושוק העבודה היו טובים יחסית. קצב צמיחת התוצר ברבעון השלישי בארה"ב היה 2.5%, גבוה מזה של הרבעון השני, 1.3%, ולמעשה הינו הגבוה בארבעת הרבעונים האחרונים. שיעור האבטלה ירד בעשירית אחוז לרמה של 9.0%, זאת על אף העלייה בכוח העבודה.

על רקע כל האמור לעיל, במדדי המניות המובילים בעולם נרשמו מתחילת אוקטובר ועד ל-13 בנובמבר עליות שערים: מדד ה-S&P עלה ב-11.7%, מדד ה-eurostoxx 600 עלה ב-6.5% ומדד ה-MSCI EM עלה ב-10.3%.

במהלך התקופה הנסקרת הציפיות לאינפלציה לשנים עשר החודשים הבאים בישראל שמרו על יציבות בטווח של 1.5% עד 1.8%. גורמי הרקע לרמתן הנמוכה של הציפיות (ממוצע הציפיות בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה עמד על 3%) הם המשך ההערכות להאטת הצמיחה בעולם ובישראל והפחתת המחירים על ידי רשתות השיווק וספקי שירותים שונים, בהשפעת המחאה החברתית נגד יוקר המחיה. השילוב של רמת אי הוודאות לגבי הפעילות העולמית, ההתמתנות המסתמנת בפעילות המשק הישראלי, נפילת הציפיות האינפלציוניות אל מתחת לאמצע יעד האינפלציה (2%) וההערכות כי במדינות המפותחות הגדולות לא יעלו ריבית לפחות שנה קדימה, תמכו בהחלטת בנק ישראל להשאיר את ריבית הבסיס שלו לחודש נובמבר על רמה של 3.0%.

3. פעילות ההשקעות של הקופה

משפטים כללי

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

במהלך הרבעון הוגדל רכיב האג"ח הקונצרני. באפיק הקונצרני השקלי נרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ-8.7 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ-0.6 מיליון ₪. כמו כן נרכשו אג"ח חוב קונצרניות צמודות בהיקף של 5.7 מיליון ₪ ונמכרו בהיקף של 5.7 מיליון ₪.

באפיק הממשלתי השקלי בוצע מכירות של אג"ח בהיקף של 14.3 מיליון ₪ וקניות בהיקף של 13.2 מיליון ₪ לצורך קיצור מח"מ.

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-5.8 מיליון ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ-1.5 מיליון ₪. כמו כן נרכשו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-1.6 מיליון ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-0.7 מיליון ₪.

משפטים ללא מניות

נכסי המסלול מושקעים באג"ח במח"מ קצר(לרבות מק"מ).

משפטים מסלול מניות

במהלך הרבעון החשיפה למניות היתה סביב 80%. יתרת הנכסים הושקעה בעו"ש.

4. נתונים ושינויים בדוחות

להלן תמצית הדוח על הרווח הכולל של החברה:

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2010	2011	
אלפי ש"ח		
בלתי מבוקר		
		הכנסות
1,427	1,392	דמי ניהול מקופת הגמל
		הוצאות
465	408	הוצאות תפעוליות
962	984	הנהלה וכלליות
1,427	1,392	סך כל ההוצאות
-	-	רווח נקי

5. שינויים מהותיים והוראות חקיקה

א. שינויים בחקיקה

(1) חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009-

2010), (תיקון מס' 6), התשע"א-2011: שינוי תחילתו של סעיף 2(ג)-(ו) לחוק קופות הגמל במקום 1.1.2011 יבוא 1.7.2011.

(2) חוק החברות (תיקון מס' 16), התשע"א-2011- ביום 7.3.2011 התקבל בכנסת

תיקון מס' 16 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 במטרה להתאים את החוק למציאות הישראלית לעקרונות ממשל תאגידי ראוי שעניינם יצירת מנגנוני בקרה ופיקוח על אופן ניהולן של חברות מתוך הנהוגים בתחום זה בעולם.

(3) חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2011 - ביום

17.8.2011 פורסם ברשומות החוק. במסגרת החוק הועברו עברות על הוראות חוק מהתחום הפלילי לתחום המנהלי והוקנתה למפקח על שוק ההון, בין היתר, הסמכות להטיל על כל אדם, אשר הפר הוראה הקבועה בתוספות לחוקי הפיקוח, עיצום כספי. החוק קובע, כי לא ניתן יהיה לשפות או לבטח במישרין או בעקיפין אדם מפני עיצום כספי. נקבע, כי אם קבע התאגיד נהלים מספקים למניעת הפרה, מינה אחראי מטעמו לפיקוח על קיומם, וכן נקט אמצעים סבירים לתיקון הפרה ולמניעת הישנותה, חזקה, כי המנהל הכללי או השותף קיימו את חובתם.

ב. תקנות שירותים פיננסיים בנושאי גמל שפורסמו בשנת 2011

(1) **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים חלקית מקרן השתלמות), התשע"א-2011 (פורסמו ביום 27.2.2011):** התקנות מחליפות את תקנה 41ג(ב)(2) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964 וקובעות ברירת מחדל לסדר משיכה בקרן השתלמות, לעמית שמבקש למשוך חלק מן הכספים שנצברו לזכותו בקרן השתלמות.

ג. חוזרי גופים מוסדיים שהוצאו בשנת 2011

(1) **חוזר גופים מוסדיים 2011-9-1 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (מיום 28.2.2011):** חוזר זה קובע מבנה של "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם, תוך הבטחת העקרונות הבאים: קבלת מידע והעברתו באופן שלם, מדויק, מהימן וזמין, הניתן לשליפה ואחזור במהירות ובאפקטיביות לצורך עמידה בהוראות הדין; הסדרת המבנה והתוכן של פרטי המידע והנתונים המועברים בין יצרני המידע וצרכני השונים בתחום החיסכון הפנסיוני. בנוסף, חוזר זה קובע את הנסיבות שבהתקיימותן יהא בעל רישיון ו/או גוף מוסדי מחויב להעביר את המידע הנדרש, ביחס לכל ממשק וממשק.

(2) **חוזר גופים מוסדיים 2011-9-2 הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי (מיום 16.3.2011):** מטרת החוזר קביעת עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים המוחזקים על ידי גופים מוסדיים בעקבות זכיית חברת מרווח הוגן בע"מ לעניין הקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים.

(3) **חוזר גופים מוסדיים 2011-9-3 מודל לקביעת שווי הוגן של נכס חוב בלתי סחיר (מיום 16.3.2011):** מטרת החוזר להיערך לקראת מועד תחילת הפעילות של חברת מרווח הוגן, ולהתקשר עמה בתנאים שנקבעו במכרז.

(4) **חוזר גופים מוסדיים 2011-9-4 הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות – הבהרה (מיום 23.3.2011):** בהמשך לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 מיום 14.7.10 התקבלו פניות באגף שוק ההון, ונדרשו הבהרות ביחס לאופן יישום חלק מהוראות החוזר- חוזר זה מבהיר את אופן יישום הוראות החוזר.

(5) **חוזר גופים מוסדיים 2011-9-5 בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור (מיום 28.3.2011):** בהתאם להוראות החוזר על גוף מוסדי (חברות ביטוח ושל חברות

מנהלות של קרנות פנסיה) לקבוע מערכת כללים לבירור וליישוב תביעות ולטיפול בפניות ציבור.

(6) **חוזר גופים מוסדיים 2011-9-6 איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים (מיום 28.3.2011):** חוזר זה עוסק בהוראות הממונה לעניין איסוף מידע סטטיסטי ביחס לאופן הטיפול של גוף מוסדי בבקשות למשיכת כספים, לקבלת קצבת זקנה ולהעברת כספים. מתוך מטרה שמדדים אלו יהוו כלי נוסף למבוטחים ולעמיתים פוטנציאליים בבחירת הגוף המוסדי עימו יתקשרו.

ד. חוזרי סוכנים ויועצים שהוצאו בשנת 2011

(1) **חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-2 איסור מתן טובת הנאה ליועץ פנסיוני (מיום 14.3.2011):** הוראות סעיף 19(א) ו(ד) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביועץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) התשס"ה-2005 אוסרות על גוף מוסדי לתת ליועץ פנסיוני טובת הנאה, כמו גם ההוראה האוסרת על יועץ פנסיוני לקבלה. מטרת חוזר זה הינה לקבוע הנחיות בנוגע לאיסור מתן טובות הנאה ליועץ פנסיוני.

(2) **חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-3 הסכמים למתן שירותים – עדכון (מיום 14.3.2011):** קובע הוראות מעבר חדשות שיחולו עד ליום 31.12.11. (להלן – תקופת הביניים). תקופת הביניים תשמש לצורך בחינת האופן, שבו יוסדר מתן שירותים שונים של חברה מנהלת לעמיתיה לאחר תקופת הביניים. במהלך תקופת הביניים יורשה תאגיד בנקאי, לספק לעמיתיו קופת הגמל שירותים שאמורים להינתן על ידי החברה המנהלת או על ידי בעל רישיון יועץ פנסיוני או רישיון סוכן פנסיוני, כחלק משירותי התפעול הניתנים על ידו לחברה מנהלת.

ה. חוזרי קופות גמל שהוצאו בשנת 2011

(1) **חוזר קופות גמל 2011-2-1 הסדרת הצטרפות עמית לקופת גמל (מיום 10.8.2011):** החוזר מחליף את חוזר קופות גמל 2005-2-5, שעניינו הסדרת הצטרפות עמית לקופת גמל בו נקבע, כי מתן הוראת מוטבים או כל ביצוע שינוי בה ייעשה על ידי מסירת מסמך מקורי. בחוזר החדש נוסף סעיף 6.7 ובו נקבע, כי מסמך החתום בחתימה גרפית ממוחשבת המקיימת את הדרישות המפורטות בחוזר סוכנים ויועצים 2011-10-4, שעניינו "חתימה גרפית ממוחשבת", ייחשב כמסמך מקורי לעניין הוראת המוטבים.

ו. הכרעות עקרוניות בנושא קופות גמל שפורסמו בשנת 2011

1) **הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה (מיום 16.3.2011):** בפניות שהתקבלו ביחידה לפניות הציבור, התלוננות הפונים כי לא פוצו כנדרש בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברת כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה. החוזר מהבהיר מהו הדין החל במקרים אלו ונותן הוראות מתאימות לגבי אותם מקרים לפי סוגיהם.

ד. גילוי לבקרות ונהלים

בשנת 2010 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי- הצהרות, דוחות וגילויים". החברה פעלה בהתאם להוראות החוזר וקיימה הליך מסודר המאפשר להצהיר על הבקרה הפנימית בחברה.

פרט להצהרות הקשורות לדוחות הכספיים נקבע כי במועד פרסום הדוח הכספי השנתי ליום 31 בדצמבר 2011 יוגש לממונה דוח הנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב. בחוזר 2010-9-6 נקבע כי במועד פרסום הדוח הכספי ליום 30 ביוני 2011 יסיים גוף מוסדי את שלב התיעוד וכן את אימות התיעוד, וייתן גילוי בדוח הדירקטוריון על עמידתו בהוראות פסקה זו. אימות התיעוד יכלול גם את אימות הבקרות שתועדו.

החברה מינתה צוות ליישום הוראות החוזר ושכרה את שירותיו של יועץ חיצוני לסייע בעבודת התיעוד, הערכת יעילות הבקרות, ניתוח פערים ותיקוף הבקרות הקריטיות.

להלן הפעילויות שבוצעו עד כה על ידי החברה המנהלת:

א. זיהוי הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים

ב. תיעוד תהליכים והערכת סיכונים ובקרות קיימות.

ג. עריכת אימות לבקרות קריטיות.

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 לבקרות המבוצעות אצלם בקשר להפקת הדוחות האמורים, מאחר והיא אינה יכולה בפועל לבצע תיעוד מפורט לתהליכים המורכבים המתבצעים אצל המתפעלים החיצוניים ולהעריך את מידת יעילות הבקרות וניתוח הפערים הקיימים באופן יעיל ומהימן.

לפיכך דרשה החברה מהגוף המתפעל וממנהל ההשקעות לקבל מכתבי נוחות. החברה קיבלה מכתב כוונות מבנק הפועלים לפיו הוא נערך לספק דיווח בדבר הבקרות ואיכותן בדומה לשנה קודמת (SAS 70) על מערכות התפעול הקשורות לקופה וכלל ביעדי הבקרה גם את הדיווחים הנלווים הרלוונטיים. בתאריך 22 לאוגוסט 2011 קיבלה החברה אישור מבנק הפועלים לפיו תהליך תיעוד יעדי הבקרה והבקרות למערכות התפעול הקשורות לקופה הושלם, לרבות אימות הבקרות בתהליכים הרלוונטיים.

מנהל ההשקעות דיווח שגם הוא נערך לספק חוות דעת על הבקרה הפנימית בפסגות ניירות ערך לשנת 2011 (דוח ISAE 3401 Type 2). המסמך כלל את יעדי הבקרה שיבוצעו על ידי פסגות.

רואי החשבון המבקרים של החברה נתנו אישורם בדבר עמידה בהוראות החוזר באשר להשלמת התיעוד ואימות התיעוד.

על פי המתוכנן וכפי שנקבע בחוזר, בשנת 2011 יבוצעו טסטים (מבדקים) על התהליכים ויתוקנו הליקויים עד לתום השנה. במקביל הגוף המתפעל ומנהל ההשקעות יעבירו דיווח כולל חוות דעת רוח על הבקרה הפנימית

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

המנכ"ל, בשיתוף מנהל הכספים (המשמש כנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים של החברה המנהלת) העריכו לתום תקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, יו"ר החברה ומנכ"ל החברה המנהלת הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הנן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2011 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי

הצהרה (Certification)

אני, יורם שגב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30/09/2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
- ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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



יורם שגב
מנכ"ל

24 בנובמבר, 2011

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, סוויירי ראובן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30/09/2011 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

סוויירי ראובן
מנהל כספים

24 בנובמבר, 2011
תאריך

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2011

(בלתי מבוקרים)

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2011 **(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

22	דוח סקירה של רואי החשבון
23-25	הצהרות
26	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
27	תמצית דוחות ביניים על הרווח הכולל
28-31	באורים לדוחות הכספיים ביניים

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

אביו, בוק, ששתיאל ושות'

רואי חשבון

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן – החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2011 ואת תמצית הדוח ביניים על הרווח הכולל לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולחצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

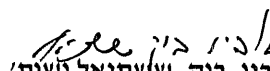
היקף הסקירה

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

מסקנה

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

בכבוד רב,


אביו, בוק, ששתיאל ושות'
רואי חשבון

ירושלים, 24 בנובמבר 2011

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

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

הצהרת יו"ר דירקטוריון

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

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי של שנת 2011 (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 ואת תוצאות הפעולות לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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


אסתי מצא-רום
יו"ר הדירקטוריון

24 בנובמבר, 2011
תאריך

הצהרת מנכ"ל החברה

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

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי לשנת 2011 (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 ואת תוצאות הפעולות 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.


יורם שגב
מנכ"ל

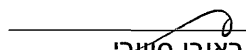
24 בנובמבר, 2011
תאריך

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 סוויג'ר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ (להלן - החברה) לרבעון השלישי לשנת 2011 (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 ותוצאות הפעולות 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 סוויג'ר
מנהל כספים

24 בנובמבר, 2011
תאריך

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטיים בע"מ

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים

ליום 31	ליום 30 בספטמבר	
<u>בדצמבר</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>2010</u>	<u>בלתי מבוקר</u>	
<u>מבוקר</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	

78	101	468
22	26	21
347	343	101
447	470	590

1	-	-
448	470	590

425	444	561
23	26	21
-	-	8
448	470	590

-	-	-
448	470	590

רכוש שוטף

מזומנים
הוצאות מראש
הכנסות לקבל

רכוש קבוע

סך כל הנכסים

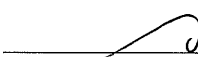
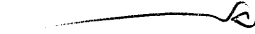
התחייבויות שוטפות

הוצאות לשלם
הכנסות מראש
זכאים אחרים

הון עצמי

סך כל ההתחייבויות והון עצמי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

 רו"ח ראובן סוויירי מנהל כספים	 יורם שגב מנכ"ל	 גב' אסתי מצא- רום יו"ר הדירקטוריון	24 בנובמבר, 2011 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	--	---	---

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

תמצית דוחות ביניים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום		
31 בדצמבר	30 בספטמבר	30 בספטמבר		
2010	2010	2011	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				ביאור

הכנסות

1,822	528	467	1,427	1,392
-------	-----	-----	-------	-------

דמי ניהול מקופת הגמל

הוצאות

599	133	134	465	408	5
1,223	395	333	962	984	6
1,822	528	467	1,427	1,392	

הוצאות תפעוליות

הנהלה וכלליות

סך כל ההוצאות

-	-	-	-	-
---	---	---	---	---

הרווח הכולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 1 - היישות המדווחת

כללי:

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

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

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

במסגרת הליך הארגון מחדש נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה המנהלת לקופה ונכסי הקופה נרשמו על שם החברה המנהלת בנאמנות לטובת 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 והיא נחשבת לחברה ממשלתית.

דמי ניהול:

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

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

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 24 בנובמבר, 2011.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

באור 3 - פרטים נדרשים לפי הוראות רשות החברות הממשלתיות

היקף הנכסים המנוהלים בנאמנות ליום 30 בספטמבר 2011 הוא כ- 391 מיליוני ש"ח. הדוחות הכספיים של קרן ההשתלמות מצורפים לדוחות אלה.

באור 4 - צדדים קשורים

א. הסתדרות העובדים החדשה- איגוד המשפטנים (להלן ההסתדרות) ומדינת ישראל מהוות צד קשור.

ב. מזכירת הקרן מושאלת לחברה ע"י ההסתדרות וזאת בתמורה ל-75% מעלות שכרה.

באור 5 - הוצאות תפעוליות

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום	
31 בדצמבר	30 בספטמבר		30 בספטמבר	
2010	2010	2011	2010	2011
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				
379	98	99	279	302
220	35	35	186	106
599	133	134	465	408

דמי תפעול לבנק המתפעל

דמי ניהול מנהל השקעות

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטיים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 6 - הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום		
31 בדצמבר	30 בספטמבר		30 בספטמבר		
2010	2010	2011	2010	2011	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
132	29	37	82	122	השתתפות בהוצאות שירותי מזכירות
150	39	32	115	95	ביטוח דירקטורים
101	16	11	72	40	גמול דירקטורים
151	66	53	133	106	ביקורת חשבונות
127	44	53	102	103	מבקר פנים
103	31	31	72	93	מנהל כספים
140	41	32	109	141	ייעוץ משפטי
68	18	23	49	56	ייעוץ השקעות
32	20	11	20	35	ניהול סיכונים
30	-	14	15	41	הוצאות סוקס
37	37	-	37	-	ביקורת חיצונית אחרת
57	9	9	45	39	תחזוקת אינטרנט
36	9	9	37	67	משרדיות ואגרות
37	9	11	22	19	משלוח דוחות
21	20	8	45	23	כנסים והשתלמויות
1	7	(1)	7	4	אחרות
1,223	395	333	962	984	

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 7 - אירועים לאחר תאריך המאזן

הסקירה נכונה לתקופה מתאריך 30/9/2011 ועד 13/11/2011

המגמה השלילית בשוק המניות בישראל שנרשמה מתחילת 2011 ועד סוף הרבעון השלישי נעצרה במהלך התקופה הנסקרת ומדדי המניות המובילים עברו לעליות שערים תוך תנודתיות גבוהה. תוכניות הסיוע המסתמנות באירופה ונתוני מקרו טובים יחסית בארה"ב תמכו בעליות השערים במרבית שוקי המניות בעולם. כך, בתקופה שבין 30/09/2011 ועד 13/11/2011 מדדי המניות ת"א 25 ות"א 100 עלו ב- 5.2% ו- 5.9%, בהתאמה. מדד היתר 50 עלה ב-13.5% ומדד הבנקים ירד ב-1.1%. במקביל, נרשמה עליה של 0.7% במדד האג"ח הממשלתיות ועליה של 0.6% בתל-בונד 60.

האירועים שהיו במוקד העניינים של השווקים הפיננסיים במהלך התקופה הנסקרת הם משברי החוב באירופה ופרסום נתוני המאקרו של כלכלת ארה"ב. עם זאת, את התקופה הנסקרת ניתן לחלק לשתי תקופות משנה, בעיקר בצל ההתפתחויות שנרשמו באירופה: החלק הראשון התקיים מתחילת אוקטובר ועד קיומה בפועל של פסגת מנהיגי אירופה (26 לאוקטובר). בחלק זה הצהרות מנהיגי האיחוד על תוכנית מקיפה לייצוב משברי החוב והמגזר הבנקאי, הורידו במידה ניכרת את הלחץ משוקי ההון ואלה הגיבו בעליות שערים חדות. החלק השני הוא מסוף אוקטובר ועד ה-13 לנובמבר. בחלק זה חלה התמתנות בעליות בשוקי המניות בעולם בעיקר בשל התחדשות החששות לגבי מידת האפקטיביות של תוכניות הסיוע ועל רקע הורדות דירוג אפשריות למשקים מרכזיים באירופה.