

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוח שנתי של החברה המנהלת לשנת 2010

תוכן עניינים

3.....	דוח עסקי תאגיד
27.....	דוח הדירקטוריון
59.....	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
64.....	דוחות כספיים

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוח עסקי תאגיד

תוכן עניינים

5.....	1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד
8.....	2. תחומי פעילות.....
8.....	3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו.....
9.....	4. חלוקת דיבדנדים.....
9.....	5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של התאגיד.....
10.....	6. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולות התאגיד.....
15.....	7. מידע כללי על תחום הפעילות.....
19.....	8. מידע אחר.....
25.....	9. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד.....

1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

א. כללי

פרק זה, עוסק בתיאור החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן: "החברה") המנהלת קרן השתלמות המיועדת לתשלום דמי השתלמות לעורכי דין שכירים (להלן: "הקרן"), התפתחותה ועסקיה ותחומי פעילותה. בדו"ח 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 דו"ח 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 דו"ח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדו"ח 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 דו"ח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון החברה ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

ב. תיאור החברה, קרן השתלמות וציבור העמיתים

החברה, שהתנהלה עד 31.12.09 כקופת גמל תאגידית בשם קרן השתלמות למשפטנים בע"מ, הוקמה ביום 20.10.1971 בהתאם להסכם קיבוצי בין מדינת ישראל ואיגוד המשפטנים במסגרתו ניתנה לעורכי הדין זכות ההצטרפות לקרן השתלמות, כלשאר 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 ההשתלמות 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 ב"מעמד 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 וחסכון במשרד האוצר, ובאישור מס הכנסה מס' 292 למסלול הכללי, 1454 למסלול המנייתי ו-1455 למסלול ללא מניות. תוקף האישורים עד ליום 31/12/2011 (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 המנוהלת

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.

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 (עד לחודש יולי 2010 - 0.07% משווי הנכסים המנוהלים).

2. תחומי פעילות

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

3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

החברה מוגדרת ברישיונה 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 שייצרו בחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור.

5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של התאגיד

5.1. שווי הנכסים ומספר החשבונות

שווי נכסי הקרן ומספר חשבונות העמיתים היו בסוף השנים 2008-2010 כדלקמן:

שווי הנכסים באלפי ₪	מס' חשבונות	
בערכים נומינליים		
406,822	4613	31/12/2010
363,273	4520	31/12/2009
282,824	4626	31/12/2008
11.99%	2.06%	שינוי בשנת 2010
28.44%	-2.29%	שינוי בשנת 2009

5.2. הפקדות, משיכות וצבירה נטו

סכומי ההפקדות, המשיכות והצבירה נטו, בשנים 2008-2010, בערכים נומינליים היו כדלקמן:

שנה	הפקדות והעברות לקרן	משיכות והעברות לקרנות אחרות	צבירה נטו
		אלפי ₪	
2010	46,349	34,105	12,244
2009	48,734	37,187	11,547
2008	41,741	44,219	(2,478)
שינוי בשנת 2010	-4.89%	-8.29%	6.04%
שינוי בשנת 2009	16.75%	-15.90%	-565.98%

5.3. שיעור דמי הניהול לפי הוצאות בפועל

בהיות הקרן מוגדרת כ"קופת גמל ענפית", ובהתאם לאמור באישור משרד האוצר שניתן לה, דמי הניהול הנגבים מחשבונות העמיתים הינם לפי הוצאות

שהקרבן הוציאה בפועל, בכפוף לשיעור שנתי מרבי של 2% מהיתרות. האמור בהסדר החוקי חל על כלל קופות הגמל בישראל. בפועל, בשנת 2010 השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול היה 0.55% (בשנת 2009 - 0.45% במסלול הכללי ו-0.03% במסלולים האחרים, אשר החלו לפעול לקראת סוף שנת 2009). מובהר, כי דמי ניהול אלה כוללים את הסכומים המשולמים לבנק הפועלים בע"מ ולפסגות ניירות ערך בע"מ על פי השיעורים לעיל שנקבעו בהסכם איתם.

5.4. עמלות בניירות ערך ששילמה הקרבן

בנוסף לדמי הניהול משלמת הקרבן עמלות קניה ומכירה עבור פעילותה בבורסה לצורך השקעת כספי העמיתים. עמלות אלו נגבות ומועברות לגופים אשר מבצעים את ההשקעות.

5.5. תשואות ברוטו ונטו, נומינלי

התשואות ברוטו (לפני ניכוי דמי הניהול) ונטו (לאחר ניכוי דמי הניהול) היו בשנים 2008-2010 כדלקמן:

2009	2010	
נומינלית ברוטו	נומינלית ברוטו	מסלול
24.70%	9.05%	מסלול כללי
4.57%	12.42%	מסלול מנייתי
0.13%	1.78%	מסלול ללא מניות

6. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולות התאגיד

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על פעילות התאגיד

השינויים הריאליים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בשנת 2010 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

<u>שנת 2009</u>	<u>שנת 2010</u>	
78.7%	12.6%	מדד המניות הכללי
114.8%	32.9%	יתר מניות
88.8%	14.9%	מדד ת"א 100
74.9%	15.8%	מדד ת"א 25
74.7%	17%	מדד אג"ח להמרה
15.5%	8%	מדד אג"ח כללי
3.9%	2.7%	מדד מחירים לצרכן

תמונת המאקרו

תמונת המאקרו ב-2010 מלמדת על חלוקתה של הכלכלה העולמית לשני גושים; בגוש הראשון נמצאות הכלכלות המפותחות המובילות (ארה"ב, גוש האירו) שנפגעו מהמשבר ונמצאות בתהליך התאוששות איטי ולא יציב. בגוש השני נמצאות מדינות מתעוררות ומספר מדינות מפותחות כמו אוסטרליה, גרמניה וישראל שעברו את המשבר ללא פגיעה משמעותית והפגינו שיעורי צמיחה גבוהים במהלך שנת 2010.

על פי הלמ"ס התוצר בישראל צמח בשנת 2010 ב-4.5 אחוזים. התוצר העסקי צמח בשיעור של 5.1 אחוזים והצריכה הפרטית צמחה בשיעור של 5.2 אחוזים. במחצית הראשונה של השנה נרשם קצב צמיחה של 5 אחוזים אשר שיקף את מגמת ההתאוששות מהמשבר שהחלה במחצית השנייה של 2009. מגמה זו התחזקה במחצית השנייה, עת נרשמה צמיחה של 5.4 אחוזים בהשוואה למחצית הראשונה, במונחים שנתיים. בשוק העבודה חל שיפור שהשתקף בירידה של שיעור האבטלה ובעלייה במספר המועסקים. כך, שיעור המובטלים מסך כוח העבודה הגיע ל-6.6 אחוזים (ממוצע 3 הרבעונים הראשונים של 2010) לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 7.6 אחוזים במהלך 2009.

המשק האמריקאי צמח ב-2.9 אחוזים בשנת 2010, לאחר כיווץ בן 2.6 אחוזים בשנת 2009. שוק העבודה מתקשה להתאושש מהמשבר ושיעור האבטלה נותר גבוה: 9.4 אחוזים בסוף 2010. האינפלציה עדיין ממותנת (1.5 אחוזים במהלך 2010), וענף הדיור סובל מביקושים נמוכים. באירופה, בלט משבר החובות במדינות ה-PIIGS (פורטוגל, איטליה, אירלנד, יוון וספרד). על פי הנתונים האחרונים שהתפרסמו הייתה הצמיחה בגוש האירו כולו 2 אחוזים בממוצע (רבעון רביעי 2010 לעומת מקבילו), אלא שקצב זה מגלם פערים משמעותיים בביצועים הכלכליים של החברות השונות בגוש. המשק הגרמני צמח ב-4 אחוזים, בעוד ביווני, למשל, התכווצה הפעילות הכלכלית ב-6.6 אחוזים. באסיה, נמשכה הצמיחה המהירה בהובלת סין עם 10.3 אחוזים. עם זאת, עליות במחירי הסחורות ובעיקר בסחורות החקלאיות הובילו לקראת סופה של השנה להאצת צעדי הריסון במדינה: הריבית הועלתה לראשונה מאז דצמבר 2007, ויחס הרזרבה הנדרש בבנקים הועלה 5 פעמים במהלך השנה.

אינפלציה, תקציב וריבית

במהלך השנה המשיך בנק ישראל בהעלאות ריבית מדודות, כשבסיכומה של התקופה הנסקרת עלתה הריבית המוניטרית מאחוז אחד ל-2 אחוזים. זאת, על רקע לחצי התיסוף אשר הגבילו את מרחב הפעולה של מדיניות הבנק. צעדי הבנק הושפעו גם מהציפיות לאינפלציה, שנעו בסביבת הגבול העליון של יעד האינפלציה (3 אחוזים). שיעור האינפלציה ב-2010 הסתכם ב-2.7 אחוזים. עיקר עליית המחירים נבעה מעליית סעיף הדיור ב-4.9 אחוזים ומהתייקרות מחירי הירקות והפירות ב-16.0 אחוזים. מדד המחירים בניכוי סעיפים אלו עלה ב-1.3 אחוזים בלבד.

במהלך התקופה, הכנסות המדינה גדלו בשיעור ריאלי של 7.1 אחוזים ביחס לשנת 2009. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו בשנת 2010 הסתכם בסך 30.2 מיליארד שקלים, שהם 3.7 אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה של גירעון בן 5.5 אחוזים מהתמ"ג. בסוף חודש דצמבר אושרה בכנסת הצעת חוק התקציב לשנתיים הבאות הכוללת הפחתת יעד הגרעון בתקציב ל-3 אחוזים מהתוצר ב-2011 ול-2 אחוזים ב-2012.

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בשינויים במדדי האג"ח הממשלתיים, האג"ח הקונצרני והמניות כמתואר להלן:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 8 אחוזים. בטווחים הקצרים (0-2 שנים) נרשמה עליה של 2 אחוזים, בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) עליה של 5.4 אחוזים ובטווחים הארוכים (5-10 שנים) נרשמה עלייה חדה של 9.4 אחוזים.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 5 אחוזים. השחרים עלו ב-6.2 אחוזים והגילונים עלו ב-1.2 אחוזים. העליה בשחרים הייתה לאורך כל הטווחים, כשבטווח הארוך נרשמה עלייה חדה של 8.6 אחוזים.

שוק המניות – מדד ת"א 25 עלה בתקופה הנסקרת בשיעור של 15.8 אחוזים, כשמדד ת"א 100 עלה ב-14.9 אחוזים. העליות נרשמו בכל הסקטורים, בהובלת סקטור חיפושי הגז והנפט שעלה ב-49 אחוזים. לחברות ושותפויות הגז והנפט הייתה השנה השפעה מהותית על המסחר בבורסה: כרבע מהעלייה במדדים

העיקריים נבע מהעליות החדות בניירות הנפט הכלולים בהם, ויותר מ-40 אחוזים מהגידול במחזורי המסחר במניות, נבע מגידול של פי 3 במחזורי המסחר בניירות אלו. המחזור היומי הממוצע בשנת 2010 במניות והמירים הסתכם ב-2.03 מיליארד ₪, רמה הגבוהה ב-19.5% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2009. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2010 ב-13.2 מיליארד ₪, עלייה ריאלית של 73.5 אחוזים ביחס לנתוני שנת 2009.

ארועים בולטים בעולם

האירועים הבולטים בעולם שהשפיעו גם על שוק המניות המקומי, היו תוכניות ההרחבה הפיסקלית והמוניטרית בארה"ב, התפשטות משבר החוב באירופה והזינוק במחירי הסחורות בעולם.

החששות של קובעי המדיניות מהחלשות מגמת ההתאוששות בפעילות הכלכלית בארה"ב, הביאה להכרזה על שתי תוכניות תמרוץ במהלך הרבעון הרביעי: תוכנית הרחבה מוניטרית שעיקרה רכישות אג"ח ע"י הפד בהיקף של 600 מיליארד דולר ותוכנית תמריצים פיסקלית בהיקף של 858 מיליארד דולר, שעיקרה הקלות במיסים. תוכניות אלו הניעו את המשקיעים להעלות משמעותית את תחזיותיהם לגבי הצמיחה בארה"ב בשנה הקרובה ולהקדים תחזיותיהם לגבי עיתוי העלאת הריבית בארה"ב. באירופה, משבר החובות הסתמן כבעיה המרכזית של היבשת בשנת 2010 וצפוי להישאר כך גם בשנה הקרובה. בתוך כך, נאלצו יוון ואירלנד לבקש סיוע ממדינות גוש האירו, זאת לאחר שגבר החשש לאובדן אמון השווקים באשר ליכולות החזר החוב שלהן. דירוגי האשראי של יוון, אירלנד, פורטוגל וספרד הופחתו במהלך 2010, ויותר חשש סביר מהפחתות נוספות למדינות אלה ולמדינות אירופאיות נוספות המצויות בקשיים.

הנתונים הכלכליים הטובים שהתפרסמו בשילוב תוכניות התמרוץ האמריקאיות הביאו בדצמבר 2010 למעבר של משקיעים מאג"ח ממשלתיות אל נכסי סיכון. כתוצאה מכך עלו התשואות על האג"ח הממשלתיות, התחזקו המטבעות של משקים מהירי צמיחה ונרשמו עליות בשערי המניות.

מחירי הסחורות, בעיקר החקלאיות שבהן, החלו לעלות בחדות בסוף המחצית הראשונה של 2010. בסוף השנה עלה מדד מחירי הסחורות החקלאיות של S&P בכ-80 אחוזים. העלייה החדה הובילה לעליות בציפיות האינפלציוניות במרבית

השווקים (ארה"ב, הסובלת משיעור אבטלה גבוה, היא בין החריגים), ולעליה בציפיות להעלאת ריבית.

תופעה גלובאלית נוספת שבלטה בשנת 2010 היא "מלחמת המטבעות". הפער בין הריביות הנמוכות בכלכלות המפותחות שנפגעו מהמשבר (ארה"ב, גוש האירו, יפן) לריביות הגבוהות במדינות שצלחו את המשבר ללא פגיעה משמעותית (ברזיל, אוסטרליה, ישראל ועוד), הביאה לתנועות הון מסיביות במטרה להשיג תשואות גבוהות. כפועל יוצא מכך, נוצרו לחצי תיסוף ופגיעה בתחרותיות של המדינות שקולטות את תנועות ההון הללו. בכדי להתמודד עם לחצים אלו החלו מספר מדינות להתערב בשווקי המט"ח על ידי רכישת יתרות מט"ח ועל ידי הטלת מגבלות על תנועות הון.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שערים ובירידה בתשואות. מרווח התשואות (SPREAD) של מדד התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות הצטמצם ברבע אחוז, וב-1.16 אחוזים במהלך השנה ועמד בסופה על 1.44 אחוזים ו-1.82 אחוזים, בהתאמה. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן עלה ב-13 אחוזים ומדד התל-בונד השקלי עלה ב-8.3 אחוזים באותה תקופה. מדד התל-בונד 20 הוביל את העליות עם 11.1 אחוזים בתקופה הנסקרת, לעומת מדד התל-בונד 40 שעלה בשיעור של 10.8 אחוזים.

במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 42.5 מיליארד ₪, עלייה של 15.1 אחוזים ביחס לשנת 2009. העלייה בהיקפי הגיוס מיוחסת לריבית הנמוכה ולהתאוששות בפעילות הכלכלית של החברות. ברבעון האחרון של השנה נרשמה ירידה של כ-30 אחוזים בהיקפי הגיוס עקב כניסתן לתוקף של המלצות וועדת חודק המחייבות את הגופים המוסדיים במספר הגבלות באשר לרכישות בהנפקות באפיק הקונצרני.

7. מידע כללי על תחום הפעילות

7.1. מידע כללי על תחום הפעילות

מבנה התחום

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.

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.

שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיות

פירוט על רווח והפסד, סך ההכנסות של הקרן והחברה המנהלת, מוצגים בדוח הכספי.

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 עבור עובדיהם בוחנים את אפשרות ניוד כספי החסכונות בקופותיהם. לכן מספר רב יותר של חשבונות עמיתים מועברים מתוכנית קופת גמל אחת לאחרת.

מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של התחום

- קיום מערך שרות ע"י סינוף בפריסה ארצית.
- קיום כוח אדם מיומן במגוון המוצרים ותחומי הפעילות הפיננסית.
- קבלת היתר ממשד האוצר שליטה בחברה מנהלת והיתר לנהל קופות גמל.
- השקעה באמצעים טכנולוגיים מתקדמים, תחזוקה ושדרוג שלהם.

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.

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. שיעור דמי הניהול שנגבו מעמיתי הקרן בתקופת הדוח הם בשיעור שנתי של כ- 0.55%.

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.

7.2 מוצרים ושירותים

7.2.1 המוצר של החברה הוא קרן השתלמות. סך נכסים באלפי ש"ח לסוף שנת 2010:

שם הקרן	מועד הקמה	סך הנכסים
קרן השתלמות למשפטים	אוקטובר 1971	406,822

7.2.2 מרבית הכספים בקרן מושקעים באפיקים שקליים ובאפיקים הצמודים למדד המחירים לצרכן.

7.2.3 שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בענף פירוט הגורמים שעשויים להשפיע על חלקה של החברה בענף ראה להלן בדו"ח הדירקטוריון של החברה.

7.3 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים
כל הכנסות החברה בשנת 2010 נובעות מגביית דמי הניהול מהקרן. דמי הניהול שגבתה החברה המנהלת מהקרן בשנת 2010 היה בסך 1,822 אלפי ש"ח. ראה פרוט בסעיף 7.1 לעיל.

7.4 עמיתים
להלן התפלגות העמיתים בחברה ע"פ סוגיהם, באלפי ש"ח לשנת 2010:

סוג העמית	סך חשבונות העמיתים	סך נכסים	הפקדות (1)	משיכות (1)
שכירים	4,613	406,325	46,349	34,105
סה"כ	4,613	406,325	46,349	34,105

(1) סכום ההפקדות והמשיכות כולל בתוכו גם העברות נטו.

7.5 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 שערב 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 בתכוף 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.

8. מידע אחר

א. עמיתים

התפלגות חשבונות העמיתים מוצגת בסקירת ההנהלה.

ב. 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. בשנת 2010, ויש לצפות כי כך גם בשנים הבאות, שיווק קופות הגמל בכלל וקרנות השתלמות בפרט תפס תאוצה והתחרות על העמיתים הינה קשה.

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. עם השלמת מכירת קופות הגמל הבנקאיות, אמורים התאגידים הבנקאיים לשמש כיועצים פנסיוניים ללא זיקה לקרנות ההשתלמות. למיטב הערכת החברה, שינויים אלו עשויים להגביר את התחרותיות בתחום. עם זאת, כיוון שמרבית הבנקים טרם עוסקים בייעוץ פנסיוני נכון למועד הדו"ח, ומשכך מוקדם לדעת כיצד יישמו הבנקים את הוראות הדין העוסקות בייעוץ הפנסיוני ועל אילו פרמטרים יבססו מערכות הייעוץ הבנקאיות את המלצותיהם בפני הציבור, ההערכה זו עשויה שלא להתממש.

ג. 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.

ד. 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 גידול במעבר חשבונות עמיתים בין קופות, תזרים ההפקדות במהלך השנה אינו קבוע.

ה. 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.

ו. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון והמנכ"ל 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.

ז. 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, בציד ובמשרדים, או באמצעות גוף אחר שיוסמך על ידו, מבצע את הפעולות הנחוצות לתפעול הקרן ובכלל זה מתן דוחות לעמיתים ולגופים המפקחים על פעילות הקרן, הכל בהתאם להסדר התקופתי.

בנוסף, לחברה יש יועצים המספקים שירותים לחברה כדלהלן:

- א. יועץ כלכלי חיצוני, המסייע לוועדת ההשקעות של החברה לגבש מדיניות השקעות, המועברת לביצוע בפסגות.
- ב. מבקר פנימי העורך דוחות ביקורת בהתאם לתוכנית הביקורת ומציגם בוועדת הביקורת.
- ג. יועץ משפטי חיצוני המסייע לקרן בכל הקשור לתביעות, הליכים משפטיים ונושאים משפטיים נוספים.
- ד. מנהל סיכונים המשמש כמנהל יחידת ניהול ובקרת סיכונים בחברה.

ח. השקעות

החברה כבעלת רישיון של "חברה מנהלת" צריכה להשקיע את ההון העצמי בהתאם לתקנה 58 א' 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.

ט. מימון

החברה אינה עושה שימוש במקורות מימוניים כלשהם.

י. 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)

יא. הסכמים מהותיים

קיים הסכם ניהול בין החברה המנהלת ובין הבנק.

קיים הסכם בין החברה המנהלת לבין פסגות ניירות ערך בע"מ לטיפול בהשקעות הקופות שבניהול החברה.

יב. הסכמי שיתוף פעולה

לקרן אין הסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים.

יג. הליכים משפטיים

אין הליכים משפטיים שהחברה המנהלת צד להם.

יד. דיון בגורמי סיכון

נזילות חשבונות העמיתים

שיעור הכספים הנזילים בקרן כ 75.58% משך החיים הממוצע של חסכונות העמיתים בקופה שטרם הבשילו הינו 1.82 שנים. 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 מהווה כ-87% מנכסי הקרן.

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

החברה פועלת בתחום החסכון הפנסיוני לטווח הארוך. 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 הדירקטוריון.

טעמי הציבור

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

שינויים ברגולציה

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

בחירת זהות קופת הגמל על ידי העובד

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

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

9. 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").
- 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.
- 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

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

29.....	א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת
31.....	ב. מצב עסקי החברה המנהלת
34.....	ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה
39.....	ד. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל
43.....	ה. המצב הכספי של הקופה שבניהולה של החברה המנהלת ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת
46.....	ו. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולים
47.....	ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת
49.....	ח. פרטים אודות המבקר הפנימי והבקרה הפנימית
50.....	ט. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת
53.....	י. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה באסיפות כלליות
55.....	יא. 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.

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 2011 (מתחדש מעת לעת).

4. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים נכון לסוף שנת 2010

מסלול	מס' חשבונות שכירים	מס' חשבונות עצמאיים	סה"כ חשבונות
מסלול כללי	4,574	-	4,574
מסלול מנייתי	23	-	23
מסלול ללא מניות	16	-	16
סה"כ חשבונות מנוהלים	4,613	-	4,613

5. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מסלול	היקף נכסים 12/2010	היקף נכסים 12/2009	שיעור השינוי אחוזים
מסלול כללי	399,867	357,442	11.87%
מסלול מנייתי	2,227	1,639	35.88%
מסלול ללא מניות	4,728	4,192	12.79%
סה"כ נכסים מנוהלים	406,822	363,273	11.99%

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. נכסיה כוללים סעיפי חייבים בלבד. התחייבויותיה הן לנותני השירותים לקופה. להלן הדוח על המצב הכספי של החברה:

31 בדצמבר
2010
אלפי ש"ח

נכסים שוטפים

מזומנים בקופה ובבנקים
הוצאות מראש
הכנסות לקבל

78

22

347

447

נכסים בלתי שוטפים

רכוש קבוע

1

סך כל הנכסים

448

התחייבויות שוטפות

הוצאות לשלם

הכנסות מראש

סך כל ההתחייבויות

425

23

448

הון עצמי

סך כל ההתחייבויות והון עצמי

448

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

אלפי ש"ח

הכנסות

דמי ניהול מקופת הגמל

1,822

הוצאות

דמי ניהול

הנהלה וכלליות

סך כל ההוצאות

599

1,223

1,822

-

רווח נקי לתקופת הדוח

3. אירועים מהותיים

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

במהלך השנה, הוגדלה החשיפה המנייתית בקופה. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 28 מיליוני ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 11 מ' ₪. כמו כן נרכשו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 17 מ' ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 15 מ' ₪.

במהלך השנה בוצעה פעילות השבחה באפיק הקונצרני. במסגרת פעילות זו נרכשו איגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ- 10 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ- 9 מ' ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו אגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ-11 מ' ₪ ונמכרו אגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ-2 מ' ₪. כן נרכשו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ-16 מ' ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ-6 מ' ₪. בנוסף, נרכשו מק"מים בהיקף של כ-14 מ' ₪.

מסלול מניית

במהלך השנה, שמרה הקרן על רמת חשיפה גבוהה למניות. בשנה זו, החשיפה הממוצעת למניות עמדה על כ-75%-70%. מהלך זה נעשה בתיאום עם הפקדות ומשיכות העמיתים ומטרתו לשמר שיעור חשיפה זה לאפיק המניות.

מסלול ללא מניות

במהלך השנה, המשיכה הקרן לשמור על רמת חשיפה גבוהה לאגרות חוב ממשלתיות. במסגרת פעילות זו נרכשו מק"מים בהתאם להפקדות ומשיכות העמיתים במסלול.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתחילת השנה נרשמה מגמה שלילית בשוקי ההון ביחס לשנת 2010 כשמדדי המניות ת"א 25 ות"א 100 ירדו ב-2.8%, כ"א. מדד היתר ירד ב-1.8% ומדד התל-טק 15 עלה ב-0.2%. במקביל, נרשמה ירידה של 0.1% במדד האג"ח הממשלתיות ועליה של 1.7% בתל-בונד 60.

האירועים במזה"ת והזינוק במחירי האנרגיה והמזון האיצו את החששות מעליית אינפלציה וריבית במרבית המדינות בעולם, וישראל ביניהן. עם זאת, בארה"ב למשל, שם אחראי הפד לא רק לאינפלציה (כמו בבנק המרכזי האירופי) אלא גם לצמיחה, העלייה במחירי הנפט גורמת דווקא להאטה בציפיות להעלאת ריבית. זאת משום שההשפעה השלילית על הצמיחה צפויה להיות דומיננטית יותר במערך השיקולים של הפד, מאשר ההשפעה על האינפלציה. פערי הציפיות לגבי קצב העלאת הריבית בין אירופה לארה"ב הובילו בתקופה הנסקרת להתחזקות האירו מול הדולר ב-3.1%. בישראל, הדולר התחזק ב-2.1% מול השקל, על רקע הצעדים האדמיניסטרטיביים שנקטו בנק ישראל ומשרד האוצר בחודש ינואר ושתכליתם הייתה מניעת התחזקות השקל כמו גם תנועות ההון אל מחוץ לישראל בשל העלייה בפרמיית הסיכון הגיאוגרפית בשל ההתרחשויות באיזור.

במהלך החודשים ינואר-פברואר 2011 עליות השערים בשוקי ההון של השווקים המפותחים מתבלטות על רקע חולשת השווקים המתעוררים. הפער הזה נובע משני אלמנטים. ראשית, העלייה בלחצים האינפלציוניים במשקים המתעוררים דוחפת את הציפיות להעלאת ריבית במשקים אלו כלפי מעלה ואת שוקי המניות שם כלפי מטה.

שנית, האירועים במזה"ת העלו את ההסתברות למימוש הסיכון הגיאופוליטי במדינות באזור והדבר משתקף, בין היתר, בעלייתם של מחירי ה-CDS של מדינות מקבוצה זו. בתקופה הנסקרת חלה עליית תשואות באג"ח הממשלתיות ל-10 שנים הן בארה"ב והן בישראל כאשר הדבר נעשה תוך פתיחת המרווחים בין התשואה של שתי האיגרות מ-135 נקודות בתחילת התקופה ל-161 נקודות בסיס בסופה. התרחבות המרווחים משקפת הן את עלייתה של פרמיית הסיכון של המשק הישראלי בעיקר על רקע האירועים האלימים באזור (תוניס, מצרים ולוב) והן את התגברות הלחצים האינפלציוניים וההערכות כי קצב העלאות הריבית של בנק ישראל יואץ לעומת השנה שחלפה.

במהלך התקופה הנסקרת חרגו הציפיות האינפלציוניות מעל לגבול העליון של יעד האינפלציה (3%) וחלה האצה בפעילות הריאלית המקומית. במקביל, הועלתה הריבית במשקים שצומחים מהר יחסית בחו"ל. גורמים אלה תמכו בהחלטת בנק ישראל להעלות פעמיים ברציפות (ברבע אחוז, בכל פעם) את ריבית הבסיס שלו לחודשים פברואר ומרץ. בסוף התקופה ריבית בנק ישראל הייתה 2.5%. הסקירה מתייחסת לתקופה שבין 1 לינואר 2011 ועד 28 לפברואר 2011.

ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה

1. התפתחויות כלכליות

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

תמונת המאקרו- תמונת המאקרו ב-2010 מלמדת על חלוקתה של הכלכלה העולמית לשני גושים; בגוש הראשון נמצאות הכלכלות המפותחות המובילות (ארה"ב, גוש האירו) שנפגעו מהמשבר ונמצאות בתהליך התאוששות איטי ולא יציב. בגוש השני נמצאות מדינות מתעוררות ומספר מדינות מפותחות כמו אוסטרליה, גרמניה וישראל שעברו את המשבר ללא פגיעה משמעותית והפגינו שיעורי צמיחה גבוהים במהלך שנת 2010.

על פי הלמ"ס התוצר בישראל צמח בשנת 2010 ב-4.5 אחוזים. התוצר העסקי צמח בשיעור של 5.1 אחוזים והצריכה הפרטית צמחה בשיעור של 5.2 אחוזים. במחצית הראשונה של השנה נרשם קצב צמיחה של 5 אחוזים אשר שיקף את מגמת ההתאוששות מהמשבר שהחלה במחצית השנייה של 2009. מגמה זו התחזקה במחצית השנייה, עת נרשמה צמיחה של 5.4 אחוזים בהשוואה למחצית הראשונה,

במונחים שנתיים. בשוק העבודה חל שיפור שהשתקף בירידה של שיעור האבטלה ובעלייה במספר המועסקים. כך, שיעור המובטלים הממוצע מסך כוח העבודה הגיע ל-6.6 אחוזים לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 7.5 אחוזים בממוצע ב-2009.

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בשנת 2010 היו כדלקמן:

<u>שנת 2009</u>	<u>שנת 2010</u>	
78.7%	12.6%	מדד המניות הכללי
114.8%	32.9%	יתר מניות
88.8%	14.9%	מדד ת"א 100
74.9%	15.8%	מדד ת"א 25
74.7%	17%	מדד אג"ח להמרה
15.5%	8%	מדד אג"ח כללי
3.9%	2.7%	מדד מחירים לצרכן

השינוי במדד המחירים לצרכן - בשנת 2010 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 2.7% לעומת עליה בשיעור של 3.9% בשנת 2009. הסעיפים שהשפיעו באופן ניכר על המדד ב-2010 היו: ירקות ופירות (עלה ב-16% ותרם 0.55% למדד), דיור (עלה ב-4.9% ותרם 1.1% למדד), תחבורה ותקשורת (עלה ב-2% ותרם 0.45% למדד) והמזון (עלה ב-2% תרם 0.3% למדד). מדד המחירים בניכוי סעיפי הדיור וירקות ופירות עלה ב-1.3 אחוזים בלבד.

שער החליפין של השקל אל מול הדולר - בשוק המט"ח, יוסף השקל בשנת 2010 בשיעור של 6% לעומת הדולר, ב-12.9% כנגד היורו וב-7% מול סל המטבעות. שערו של השקל מול הדולר עמד בסוף השנה על רמה של 3.55 ₪ לדולר. מגמת ההתחזקות הורגשה במהלך רובה של השנה והיא חלק מתופעה גלובאלית שבלטה בשנת 2010 - "מלחמת המטבעות". הפער בין הריביות הנמוכות בכלכלות המפותחות שנפגעו מהמשבר (ארה"ב, גוש האירו, יפן) לריביות הגבוהות במדינות שצלחו את המשבר ללא פגיעה משמעותית (ברזיל, אוסטרליה, ישראל ועוד), הביאה לתנועות הון במטרה להשיג תשואות גבוהות. כפועל יוצא מכך, נוצרו לחצי תיסוף ופגיעה בתחרותיות של המדינות שקולטות את תנועות ההון הללו. בכדי להתמודד עם לחצים אלו החלו מספר מדינות להתערב בשוקי המט"ח באמצעות רכישת יתרות מט"ח, הטלת חובות דיווח על תנועות הון זרות, הטלת מיסים על תנועות הון אלו והגבלות תנועות הון.

התפתחות שערי הריבית - במהלך השנה המשיך בנק ישראל בהעלאות ריבית מדודות, כשבסיכומה של התקופה הנסקרת עלתה הריבית המוניטרית מאחוז אחד

ל-2 אחוזים. זאת, על רקע הציפיות לאינפלציה, שנעו בסביבת הגבול העליון של יעד האינפלציה (3 אחוזים). מנגד, נמנע בנק ישראל מהעלאת ריבית מהירה יותר עקב הריביות הנמוכות במדינות המפותחות והחשש כי הרחבת פערי הריביות, תוביל ללחצי תיסוף חזקים יותר על השקל.

הגירעון הממשלתי – במהלך התקופה, הכנסות המדינה גדלו בשיעור ריאלי של 7.1 אחוזים ביחס לשנת 2009. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו בשנת 2010 הסתכם בסך 30.2 מיליארד שקלים, שהם 3.7 אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה לגירעון בן 5.5 אחוזים מהתמ"ג. בסוף חודש דצמבר אושרה בכנסת הצעת חוק התקציב לשנתיים הבאות הכוללת הפחתת יעד הגרעון בתקציב ל-3 אחוזים מהתוצר ב-2011 ול-2 אחוזים ב-2012.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בתקופה הנסקרת ב-6.9 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 7.6 מיליארד דולר בשנת 2009 ועודף של 1.6 מיליארד בשנת 2008. הירידה הקלה בעודף בחשבון השוטף בשנת 2010 לעומת השנה הקודמת מבטאת בעיקר עליה בגירעון בחשבון הסחורות יחד עם עליה קלה בגירעון של חשבונות ההכנסות שקוזזו חלקית על ידי עלייה בעודף של חשבון השירותים ועלייה קלה בהעברות השוטפות נטו מחו"ל. עליית הגירעון בחשבון הסחורות נגרמה בעיקר עקב עלייה במידה ניכרת של יבוא הסחורות. הגידול ביבוא השתקף בכל הרכיבים העיקריים ובכלל זה יבוא מוצרי צריכה, מוצרי גלם, דלק ומוצרי השקעה. זאת, בין השאר עקב התיסוף שחל בשער החליפין של השקל מול המטבעות של שותפות הסחר של ישראל (הדולר האירו והליש"ט).

נספח: ריכוז תחזיות והערכות מערך המקרו והאסטרטגיה פסגות בית השקעות לשנת 2011:

על רקע ההתאוששות הצמיחה העולמית והירידה בשיעור האבטלה אנו מעריכים כי בשנת 2011 יצמח המשק הישראלי בשיעור של 3.7%. הדבר משקף עליה בפעילות באופן רחבי בכל ענפי המשק. התמ"ג העסקי צפוי לעלות ב-4% כשהוא נתמך על ידי שיפור ביצוא (3.8%) בהשקעה הגולמית (8.8%) ובצריכה הפרטית (3.5%). ההוצאה הציבורית צפויה לעלות ב-1.7% כאשר הגירעון צפוי להיות קרוב לזה שנקבע בתקציב 2011-2012: 3%.

אנו מעריכים כי האינפלציה השנתית תסתכם בכ-3.3% בשנת 2011 כשהגורמים העיקריים לעליית המחירים יהיו עליית מחירי הסחורות בעולם והמשך עליות המחירים בשוק הדיור.

2. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בשינויים במדדי האג"ח הממשלתיים, האג"ח הקונצרני והמניות כמתואר להלן:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 8 אחוזים. בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 2 אחוזים, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 5.4 אחוזים ובטווחים הארוכים (10-5 שנים) נרשמה עלייה חדה של 9.4 אחוזים.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 5 אחוזים. השחרים עלו ב-6.2 אחוזים והגילונים עלו ב-1.2 אחוזים. העליה בשחרים הייתה לאורך כל הטווחים, כשבטווח הארוך נרשמה עלייה חדה של 8.6 אחוזים.

שוק המניות – מדד ת"א 25 עלה בתקופה הנסקרת בשיעור של 15.8 אחוזים, כשמדד ת"א 100 עלה ב-14.9 אחוזים. העליות נרשמו בכל הסקטורים, בהובלת סקטור חיפוי הגז והנפט שעלה ב-49 אחוזים. לחברות ושותפויות הגז והנפט הייתה השנה השפעה מהותית על המסחר בבורסה: כרבע מהעלייה במדדים העיקריים נבע מהעליות החדות בניירות הנפט הכלולים בהם, ויותר מ-40 אחוזים מהגידול במחזורי המסחר במניות, נבע מגידול של פי 3 במחזורי המסחר בניירות אלו. המחזור היומי הממוצע בשנת 2010 במניות והמירים הסתכם ב-2.03 מיליארד ₪, רמה הגבוהה ב-19.5% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2009. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2010 ב-13.2 מיליארד ₪, עלייה ריאלית של 73.5 אחוזים ביחס לנתוני שנת 2009.

אירועים בולטים בעולם

האירועים הבולטים בעולם שהשפיעו גם על שוק המניות המקומי, היו תוכניות ההרחבה הפיסקלית והמוניטרית בארה"ב, התפשטות משבר החוב באירופה והזינוק במחירי הסחורות בעולם.

החששות של קובעי המדיניות מהחלשות מגמת ההתאוששות בפעילות הכלכלית בארה"ב, הביאה להכרזה על שתי תוכניות תמרוץ במהלך הרבעון הרביעי: **תוכנית הרחבה מוניטרית** שעיקרה רכישות אג"ח ע"י הפד בהיקף של 600 מיליארד דולר ו**תוכנית תמריצים פיסקלית** בהיקף של 858 מיליארד דולר, שעיקרה הקלות במיסים. תוכניות אלו הניעו את המשקיעים להעלות משמעותית את תחזיותיהם לגבי הצמיחה בארה"ב בשנה הקרובה ולהקדים תחזיותיהם לגבי עיתוי העלאת הריבית

בארה"ב. באירופה, משבר החובות הסתמן כבעיה המרכזית של היבשת בשנת 2010 וצפוי להישאר כך גם בשנה הקרובה. בתוך כך, נאלצו יוון ואירלנד לבקש סיוע ממדינות גוש האירו, זאת לאחר שגבר החשש לאובדן אמון השווקים באשר ליכולות החזר החוב שלהן. דירוגי האשראי של יוון, אירלנד, פורטוגל וספרד הופחתו במהלך 2010, ונותר חשש סביר מהפחתות נוספות למדינות אלה ולמדינות אירופאיות נוספות המצויות בקשיים.

הנתונים הכלכליים הטובים שהתפרסמו בשילוב תוכניות התמרוץ האמריקאיות הביאו בדצמבר 2010 למעבר של משקיעים מאג"ח ממשלתיות אל נכסי סיכון. כתוצאה מכך עלו התשואות על האג"ח הממשלתיות, התחזקו המטבעות של משקים מהירי צמיחה ונרשמו עליות בשערי המניות.

מחירי הסחורות, בעיקר החקלאיות שבהן, החלו לעלות בחדות בסוף המחצית הראשונה של 2010. בסוף השנה עלה מדד מחירי הסחורות החלקאיות של S&P בכ-80 אחוזים. העלייה החדה הובילה לעליות בציפיות האינפלציוניות במרבית השווקים (ארה"ב, הסובלת משיעור אבטלה גבוה, היא בין החריגים), ולעליה בציפיות להעלאת ריבית.

תופעה גלובאלית נוספת שבלטה בשנת 2010 היא "מלחמת המטבעות". הפער בין הריביות הנמוכות בכלכלות המפותחות שנפגעו מהמשבר (ארה"ב, גוש האירו, יפן) לריביות הגבוהות במדינות שצלחו את המשבר ללא פגיעה משמעותית (ברזיל, אוסטרליה, ישראל ועוד), הביאה לתנועות הון מסיביות במטרה להשיג תשואות גבוהות. כפועל יוצא מכך, נוצרו לחצי תיסוף ופגיעה בתחרותיות של המדינות שקולטות את תנועות ההון הללו. בכדי להתמודד עם לחצים אלו החלו מספר מדינות להתערב בשווקי המט"ח על ידי רכישת יתרות מט"ח ועל ידי הטלת מגבלות על תנועות הון.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שערים ובירידה בתשואות. מרווח התשואות (SPREAD) של מדד התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות הצטמצם ברבע אחוז, וב-1.16 אחוזים במהלך השנה ועמד בסופה על 1.44 אחוזים ו-1.82 אחוזים, בהתאמה. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן עלה ב-13 אחוזים ומדד התל-בונד השקלי עלה ב-8.3 אחוזים באותה תקופה. מדד התל-בונד 20 הוביל את העליות עם 11.1 אחוזים בתקופה הנסקרת, לעומת מדד התל-בונד 40 שעלה בשיעור של 10.8 אחוזים.

במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 42.5 מיליארד \$, עלייה של 15.1 אחוזים ביחס לשנת 2009. העלייה בהיקפי הגיוס מיוחסת לריבית הנמוכה

ולהתאוששות בפעילות הכלכלית של החברות. ברבעון האחרון של השנה נרשמה ירידה של כ-30 אחוזים בהיקפי הגיוס עקב כניסתן לתוקף של המלצות וועדת חודק המחייבות את הגופים המוסדיים במספר הגבלות באשר לרכישות בהנפקות באפיק הקונצרני.

ד. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל

1. כללי

שוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות גדל בשנת 2010 בכ- 10% והגיע לשווי כולל של כ-306 מיליארד ₪. מרביתה של העלייה בהיקף הנכסים מיוחסת לתשואות החיוביות.

קופות גמל אלה כוללות 170 מיליארד ש"ח בקופות לתגמולים ואישיות לפיצויים, 112 מיליארד ש"ח בקרנות השתלמות, כ- 22 מיליארד ש"ח בקופות מרכזיות לפיצויים וכ- 930 מיליון ש"ח של קופות למטרות אחרות.

בשלוש השנים 2008 – 2010 גדל שווי הענף בכ- 10%, מ- 278 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2007, עד לכדי 306 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2010.

התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו של כלל קופות הגמל הגיעה בשנת 2010 ל- 9.89%, לעומת 28.60% בשנת 2009 ו-17.79% בשנת 2008.

בחמש השנים 2006 – 2010 הייתה התשואה הנומינלית ברוטו המצטברת בשיעור 29%, המבטאת תשואה שנתית ממוצעת של 5.2%.

2. שינויים בחקיקה

1. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 5 והוראת שעה), התשע"א-2010:** התיקון החוק כולל, בין היתר, תיקון לסעיף 25 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה- 2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") בעניין משיכת כספים מקופת גמל. בתיקון נכללה גם הוראת שעה הקובעת כי ניתן יהיה לבקש החזר כספים שהופקדו בקופת גמל לא משלמת לקצבה או שהועברו לקופה כאמור בהתקיים התנאים שנקבעו בהוראת השעה.

2. **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.

להלן תמצית חוזרי גופים מוסדיים שהוצאו בשנת 2010

1. **חוזר גופים מוסדיים 2010-9-1 כהונת עובד גוף מוסדי כדירקטור בו – הבהרה (מיום 25.1.2010):** דירקטורים המספקים שירותים לגופים מוסדיים משמשים גם כבעלי תפקיד בהם, למעשה עובדים בפועל, גם אם לא באופן פורמאלי ומשכך פועלים בניגוד להוראת תקנה 4(2) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 הקובעת כי לא ימונה לדירקטור ולא יכהן כדירקטור בגוף מוסדי מי שהוא עובד הגוף המוסדי, למעט מנהלו הכללי.
2. **חוזר גופים מוסדיים 2010-9-2 מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים המוסדיים- הבהרה (מיום 24.3.10):** מועד פרסום מדיניות התגמול של נושאי משרה לשנת 2010: נושאי משרה העוסקים בניהול השקעות- עד ליום 31 ביולי 2010 באתר האינטרנט בלבד. ביחס ליתר נושאי המשרה המוסדרים בחוזר החל מיום 1.1.2011.
3. **חוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות (מיום 14.7.2010):** מטרת החוזר לקבוע הוראות שיחולו על גופים מוסדיים ברכישת איגרות חוב:
 - א. קבלת מסמכי הנפקה 7 ימים עסקיים לפני הנפקה, וקבלת מסמכי ההנפקה המעודכנים 48 שעות לפחות לפני ההנפקה.
 - ב. הכנת אנליזה טרם רכישה של איגרת חוב.
 - ג. קביעות מפורשות באגרות החוב.
 - ד. קביעת מדיניות השקעות מנומקת באשר לסוגי איגרות החוב שירכוש גוף מוסדי, תוך התייחסות לקיום תניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות. גוף מוסדי יהא רשאי לסטות מן המדיניות שגיבש ביחס לאיגרת חוב ספציפית, ובלבד שסטייה זו תהא מנומקת מראש.
 - ה. לקבוע את סוג המידע שגוף מוסדי יקבל ממנפיק שהוא תאגיד שאינו מדווח, הן בעת ההנפקה והן לאורך חיי החוב.
 - ו. אפשרות לשימוש במנגנון "נציגות דחופה", אשר במסגרתה נציגות של מחזיקים תהיה רשאית לאשר לחברה ארכה ("גרייס") של עד 90 יום לעמידה באמות מידה פיננסיות.
4. **חוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים (מיום 22.8.2010):** מטרת החוזר שגופים מוסדיים ינהלו את תחום טכנולוגיות המידע על פי תקנים מקצועיים מקובלים ועל בסיס עקרונות ממשל תאגידי נאותים הכוללים התייחסות לשיטות, לתהליכים ולבקורות הנדרשים בניהול תחום

טכנולוגיות המידע, וזאת במטרה להבטיח את ניהולן התקין ואת תמיכתן בפעילות העסקית על פי הוראות הדין ולהקפיד על שמירת זכויות העמיתים והמבוטחים. החוזר מתייחס למספר נושאים שעל הגוף המוסדי להתייחס ממשל טכנולוגיות מידע, הבטחת ציות, ניהול סיכונים טכנולוגיות המידע, בקורות מידע וניהול נתונים, רכש ופרויקטים, ניהול שינויים ומיקור חוץ.

5. חוזר גופים מוסדיים 2010-9-5 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק

החיסכון הפנסיוני (מיום 19.10.2010): 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 והעברת מידע שלם, מדויק, מהימן וזמין, הניתן לשליפה ואחזור במהירות ובאפקטיביות לצורך עמידה בהוראות הדין; והסדרת המבנה והתוכן של פרטי המידע והנתונים המועברים בין יצרני וצרכני המידע השונים בתחום החיסכון הפנסיוני.

6. חוזר גופים מוסדיים 2010-9-6 אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על

דיווח כספי- הבהרה (מיום 25.11.2010): החוזר מתקן מספר סעיפים במסגרת הנהל שפורסם (2009-9-10): סעיף 5.ב.3) הקשור לתיעוד של הדיווחים הנגזרים ולתיעוד ואימות תהליך התיעוד של הדוח לעמית תוספת תת סעיף ג' לסעיף 6 כך שחברות מנהלות קרנות פנסיה יצטרכו להוסיף דוח בדבר הבקרה הפנימית לגבי קרנות הפנסיה שבניהולן החל מיום 31.12.2011. תוספת לסעיף 7 בנוגע להוראות המעבר.

7. חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 בקרה פנימית על דיווח כספי- הצהרות, דוחות וגילויים (מיום 25.11.2010): החוזר מסדיר את נוסח ההצהרות ומתכונת הגילוי ולקבוע נוסח חוות דעת רואה החשבון המבקר ודוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי. החוזר מבטל את החוזרים הבאים:

2006-2-2, 2007-3-4, 2006-9-2, 2007-9-6 וסעיף 3.ב.2) בחוזר 2005-2-21.

8. חוזר גופים מוסדיים 2010-9-8 סך נכסי החסכון לטווח ארוך (מיום

28.12.2010): החוזר מבהיר כי אדם לא יהיה רשאי להחזיק (החזקה - כמשמעותה בסעיף 32 (ג) לחוק), יותר מ- 77.5 מיליארד ₪ מסך נכסי החסכון לטווח ארוך. לענין זה, סכום זה יכלול את נכסי החסכון לטווח ארוך המנוהלים על ידי אותו אדם ובידי כל הגופים המוסדיים שבשליטתו, ולענין השולט יחד עם אחרים, ייוחס כל שווי הנכסים כאמור לכל אחד ואחד מהשולטים בנפרד. החוזר מבטל את חוזר 2009-9-26.

9. חוזר גופים מוסדיים 2010-9-9 קידוד קופות גמל (מיום 29.12.2010):

מטרתו של חוזר זה היא להטמיע שיטת קידוד אחידה המאפשרת זיהוי חד-חד-ערכי לכל מוצרי החיסכון הפנסיוני ובכלל זה קופות הגמל, קרנות הפנסיה ותוכניות הביטוח.

להלן תמצית חוזרים סוכנים ויועצים שהוצאו בשנת 2010

1. חוזר סוכנים ויועצים 2010-10-1 הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו

ללקוח - עדכון (מיום 22.8.2010): תיקון הוראת סעיף 8ב. באופן הבא: על אף האמור בסעיף קטן א', הוראות סעיף 2(ג) בדבר מילוי מסמך הנמקה באופן ממוחשב יחולו החל מיום 1 בינואר 2011.

להלן תמצית תקנות שירותים פיננסיים בנושאי גמל שפורסמו בשנת 2011

1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (רכישה ומכירה של ניירות

ערך) (תיקון מס' 2), התש"ע-2010 (21.6.2010) ונכנסו לתוקף ביום 1.7.2010: תקנות אלה מציבות מגבלה על רכישה ומכירה של ניירות ערך של קופות גמל (בהיותן גוף מוסדי) עבור עמיתיהן. על פי מגבלה זו, היקף עמלות הרכישה או המכירה השנתיות של ניירות ערך, המתבצעות באמצעות "צד קשור", היינו: באמצעות חברה בורסה הקשור לקופת הגמל, אסור שיעבור את רף 20% מתוך סך העסקאות השנתי של קופת הגמל בני"ע. שיעור העמלה לא יעלה על שיעור עמלה שישולם לזוכה בהליך תחרותי, שאינו צד קשור, בשל עסקאות דומות.

2. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (קופת גמל בניהול אישי)

(תיקון מס' 2), התש"ע-2010 (21.6.2010) ונכנסו לתוקף ביום 1.7.2010: תקנות אלה מציבות מגבלה על רכישה ומכירה של ניירות ערך של קופות גמל באמצעות צד קשור. על פי מגבלה זו, היקף עמלות הרכישה או המכירה השנתיות של ניירות ערך, המתבצעות באמצעות "צד קשור", היינו: באמצעות חבר בורסה הקשור לקופת הגמל, אסור שיעבור את רף 20% מתוך סך העסקאות השנתי של קופת הגמל בני"ע. שיעור העמלה לא יעלה על שיעור עמלה שישולם לזוכה בהליך תחרותי, שאינו צד קשור, בשל עסקאות דומות.

הצעות חוק בשנת 2010:

1. חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו-2012 (תיקוני חקיקה), התשע"א-2010

– פרק יא' מערכת סליקה פנסיונית (עמוד 65): ביום 18.10.2010 פורסמה הצעת חוק בעניין המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ (להלן- 'המסלקה'), אשר מטרתה לספק שירותי העברת מידע וסליקה כספית לגופים השונים בתחום

החיסכון הפנסיוני, ובכללם לגופים המוסדיים, ליועצים הפנסיוניים, לסוכנים הפנסיוניים ולמעסיקים וזאת בהמשך להקמת המסלוקה הפנסיונית בחודש מאי 2010. הצעת החוק נועדה להסדיר בחקיקה את סמכויות הממונה, הוראות למתן רישיון להפעלת מערכת הסליקה, והוראות בדבר פעילותה וניהולה של המסלוקה. הצעת החוק טרם התקבלה.

תיקוני חקיקה לאחר מועד הדו"ח:

1. 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.

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

1. התפתחויות בהפקדות לקופה ובתשלומים לעמיתים ובצבירה

מסלול כללי

בקופה הופקדו בשנת 2010 סך של כ-45 מיליוני ₪, לעומת הפקדות בהיקף של כ-43 מיליוני ₪ בשנת 2009, גידול בשיעור של כ-4.7%. משיכות העמיתים הסתכמו בשנת 2010 בכ-34 מיליוני ₪, לעומת משיכות בהיקף של כ-37 מיליוני ₪ בשנת 2009 קיטון בשיעור של כ-8%. ההפקדות כוללות העברות כספים אל הקופה והמשיכות כוללות העברות כספים מהקופה. הצבירה בקרן, דהיינו הפקדות בניכוי משיכות, הייתה חיובית בשנת 2010 והסתכמה בכ-11 מיליוני ₪, בהשוואה לצבירה חיובית בסך 6 מיליוני ₪ בשנת 2009.

מסלול מנייתי

בקופה הופקדו בשנת 2010 סך של כ-352 אלפי ₪ לעומת הפקדות בהיקף של כ-1,584 אלפי ₪ בשנת 2009, קיטון בשיעור של כ-77%. בשנת 2010 לא נמשכו כספים מהקופה, בדומה לשנת 2009. הצבירה בקרן, דהיינו הפקדות בניכוי משיכות, הסתכמה בשנת 2010 לסך של 352 אלפי ₪, בהשוואה לצבירה בסך 1,584 אלפי ₪ בשנת 2009.

מסלול ללא מניות

בקופה הופקדו בשנת 2010 סך של כ-650 אלפי ₪ לעומת הפקדות בהיקף של כ-4,189 אלפי ₪ בשנת 2009, קיטון בשיעור של כ-84%. משיכות העמיתים הסתכמו בשנת 2010 לסך של כ-180 אלפי ₪. בשנת 2009 לא נמשכו כספי עמיתים מהקופה. הצבירה בקרן, דהיינו הפקדות בניכוי משיכות, הסתכמה בשנת 2010 לסך של 470 אלפי ₪, בהשוואה לצבירה חיובית בסך 4,189 אלפי ₪ בשנת 2009.

2. מדיניות ההשקעות של הקופה

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. בשנת 2010 הוגדלה החשיפה המנייתית בקופה וכן הוגדלה הפעילות באפיק הקונצרני. במסלול מנייתי נשמרה חשיפה גבוהה בשיעור של כ-75%-70% למניות בעוד במסלול ללא מניות נשמרה חשיפה גבוהה לאגרות חוב ממשלתיות.

3. תשואת הקופה

2009	2010	מסלול
נומינלית ברוטו		
24.70%	9.05%	מסלול כללי
4.57%	12.42%	מסלול מנייתי
0.13%	1.78%	מסלול ללא מניות

הגורמים העיקריים לתשואה שרשמה הקרן

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בשנת 2010 היו כדלקמן:

12.6%	מדד המניות הכללי
32.9%	יתר מניות
14.9%	מדד ת"א 100
15.8%	מדד ת"א 25
17%	מדד אג"ח להמרה
8%	מדד אג"ח כללי
2.7%	מדד מחירים לצרכן

איגרות חוב ממשלתיות היו בממוצע 31.31% מנכסי הקופה, ותרמו 17.54% לתשואת הקופה.

איגרות חוב קונצרניות סחירות היו בממוצע שנתי 21.91% מנכסי הקופה, ותרמו 24.92% לתשואה.

מניות וניירות ערך אחרים סחירים היו בממוצע שנתי 27.80% מנכסי הקופה, ותרמו 47.56% לתשואה.

רכיב הנכסים הלא סחירים היה בממוצע שנתי 7.39% מנכסי הקופה, ותרם 5.31% לתשואה, וזאת בדומה לרכיב הפקדונות וההלוואות, שהיה בממוצע שנתי 7.22% מנכסי הקופה ותרם 4.91% לתשואה.

4. הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות

שיעור הכספים הניתנים למשיכה מיידית מחסכונות העמיתים נכון לסוף שנת 2010 עמד על 75.58% בהשוואה ל- 75.33% בתום שנת 2009.

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

החברה מתאימה את אורך החיים הממוצע של הנכסים הלא נזילים להרכב אוכלוסיית הקופה ולאופי הקופה, שהיא קרן השתלמות.

ו. חשיפה לסיכוני שוק וזרכי ניהולים

ניתן להגדיר "סיכון שוק" כשינוי בתנאי השוק (שער חליפין, ריבית, אינפלציה, מחירי מניות וכד') אשר יובילו להפסד, כתוצאה משינוי בשווי ההוגן של הנכס. פעילות ניהול ההשקעות המתבצעת בפסגות ניירות ערך (להלן: "פסגות"), חושפת את הקופות המנוהלות על ידה לסיכוני שוק שונים. פסגות, כמו גופי השקעות דומים לה בעולם, מתמודדת עם סיכונים אלה באמצעים הבאים:

- פסגות מינתה מנהל בקרת סיכונים, הכפוף ישירות למנכ"ל.
- פעילות פסגות בכל הקשור ליצירת חשיפות, מתבצעת בכפוף להחלטות הדירקטוריון וועדת השקעות בקופה, באופן שיתאים לפרופיל הסיכון הייחודי של הקופה ובכפוף לחוזר אוצר 2008-9-14.
- מעקב ובקרה אחר רמות הסיכון על כלל הקופות שבניהול החברה מתבצעים באמצעות מערכות מידע ומודולים מתקדמים מקובלים (HS-STD,VAR) שיש בפסגות. ניתוח המידע נעשה ע"י מנהל הסיכונים של החברה המנהלת לצרכי חוות דעת אובייקטיבית ביחס לפרופיל הסיכון הפיננסי (שוק, נזילות איכות וריכוזיות אשראי) וזאת בהתאם להנחיות חוזר אוצר 2009-2-3.
- חוות הדעת של מנהל הסיכונים מסוכמת בדוח סיכון רבעוני המובא לדיון בוועדת ההשקעה והדירקטוריון של החברה המנהלת.

ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת

1. פרטים על חברי הדירקטוריון וועדותיו

1.1. מידע כללי

שם	מספר ת"ז	שנת לידה	נתינות	תאריך תחילת כהונה	עיסוק עיקרי נוסף	התאגיד/חברה של, תאגיד קשור או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין
יורם שגב	009315110	1943	ישראלית	10.1990	עו"ד	לא	לא
אסתי מצא רום	059274506	1965	ישראלית	26/1/2010	רו"ח	לא	לא
מרים רביד	04257985	1947	ישראלית	28.9.06	כלכלנית	לא	לא
בשארה שוקייר	023465222	1969	ישראלית	עד 28.3.07 ומ-16.9.07	רו"ח	לא	לא
עמנואל לפיד	005400072	1930	ישראלית	1983	עו"ד	לא	לא
אבישי ספיר	000133744	1936	ישראלית	2000	עו"ד	לא	לא
יהודה שטיין	030363618	1939	ישראלית	2001	עו"ד	לא	לא
מאור אבן חן	028857043	1972	ישראלית	8.2005	עו"ד	לא	לא
רוזה קיפניס	310699228	1963	ישראלית	7.2007	רו"ח	לא	לא
אורלי זאבי	057462830	1962	ישראלית	5.2008	רו"ח	לא	לא

1.2. מידע פרטי

שם	חיצוני/פנימי	השכלתו והתעסקותו ב-5 השנים האחרונות	חבר דירקטוריון	חבר ועדת ביקורת	חבר ועדת השקעות	מס' ישיבות בהן השתתף השנה		
שם	חיצוני/פנימי	השכלתו והתעסקותו ב-5 השנים האחרונות	חבר דירקטוריון	חבר ועדת ביקורת	חבר ועדת השקעות	דירקטוריון	ביקורת	השקעות
אסתי מצא-רום	פנימי	רו"ח	יו"ר	לא	כן	7	-	18
מרים רביד	פנימי	אקדמאית	כן	כן	כן	7	1	23
יהודה שטיין	פנימי	עו"ד	כן	לא	כן	4	-	9
עמנואל לפיד	פנימי	עו"ד	כן	לא	כן	6	-	20
מאור אבן חן	פנימי	עו"ד	כן	לא	כן	5	-	5
בשארה שוקייר(*)	חיצוני	רו"ח	כן	כן	לא	6	8	-
יורם שגב	פנימי	עו"ד	כן	לא	לא	8	10	-
אבישי ספיר	פנימי	עו"ד	כן	לא	לא	5	-	-
רוזה קיפניס(*)	חיצוני	רו"ח	כן	יו"ר	יו"ר	7	10	26
אורלי זאבי	פנימי	רו"ח	כן	כן	לא	6	7	-

(*) בשארה שוקייר סיים את כהונתו ב-16.9.2010 / רוזה קיפניס סיימה את כהונתה ב-19.01.2011

החל מיום 19.01.2011 לא מכהנים בחברה המנהלת דירקטורים חיצוניים.

מכתבים בעניין סיום כהונתם של הדירקטורים החיצוניים בחברה נשלחו לאגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ולרשות החברות הממשלתיות לצורך זירוז הטיפול בנושא. למרות התכתבויות ותזכורות לרשות החברות, הנושא טרם הוסדר.

בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 5.1.2011 קבעה החברה, לאחר עדכון אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון כי עד להסדרת מינוי הדח"צים יו"ר ועדת הביקורת תהיה רו"ח אורלי

זאבי ויו"ר ועדת ההשקעות יבחר מתוך אחד מחברי הוועדה מטעם המדינה לפני כל ישיבה כיו"ר זמני.

2. שכר דירקטורים

חברי הדירקטוריון מכהנים בתפקידם ללא שכר. חברי הדירקטוריון מטעם המדינה מקבלים גמול בגין השתתפות בישיבות בהתאם להוראות הדין. סך כל הגמולים ששולמו לדח"צים וליו"ר הדירקטוריון בשנת 2010 מסתכם לסך של 101 אלפי ₪.

3. כינוס הדירקטוריון וועדותיו בשנת 2010

- בשנת 2010 דירקטוריון החברה המנהלת התכנס ל-8 ישיבות.
- ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, שהוקמה כנדרש בהוראות הדין, התכנסה בשנת 2010 ל-23 ישיבות (כולל ישיבות טלפוניות).
- לחברה המנהלת יש ועדת ביקורת. ועדת הביקורת התכנסה בשנת 2010 ל-10 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
יורם שגב	009315110	1943	מנכ"ל	ישראלית	1990	לא	עו"ד ומנכ"ל	לא
רו"ח ראובן סווירי	058351750	1966	מנהל כספים	ישראלית	2010	לא	אקדמית. בעל משרד רו"ח	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

5. 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

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 מפוקחים ומעבירים לחברה המנהלת דוחות ביקורת פנים.

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

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

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

תוכנית הביקורת השנתית והרב שנתית, של הביקורת הפנימית בחברה, כללה בשנת הדוח, בין היתר, את נושאי הביקורת הבאים: בדיקה שוטפת של ביצוע החלטות בנושא השקעות; מעקב אחר ביצוע החלטות הדירקטוריון של הקרן; מעקב על ביצוע החלטות ועדת ביקורת של הקרן; ביצוע נהלי ביקורת פנים כפי שנדרשו ע"י רשות החברות הממשלתיות; דוח גמול דירקטורים; שערך יתרות של עמיתים ממשיכים בעת משיכת הכספים על-ידי העמית; בחינת איכות דוחות ביקורת ודוחות בגין תיקון ליקויים שהוכנו עבור הקרן על-ידי הגוף מנהל ההשקעות והתאמתם לקרן; מעקב אחרי תיקון ליקויים בהתאם לדיווח מנכ"ל הקרן, וביקורת ביתר נושאי התפעול והרגולציה השונים.

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 11 פעמים בשנת 2010 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, ערכת 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 2008, החברה הכינה תוכנית עבודה רב שנתית, הכוללת הרחבת שעות הביקורת, ונערכת להסדרת נהלי עבודה כתובים.

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, ניסיון, וותק מהגבוהים 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 ההשקעות והמחקר הגדול והאיכותי בישראל 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 בבקרה וציות בבית ההשקעות ובכל החברות הבנות. במערך מועסקים מלבד מנהל המערך, 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 פרטנית ומבצעת פיקוח ובקרה אחר פעילות המסחר וההשקעות המבוצעת, הלכה למעשה, על ידי הצוות. החלטות ועדת ההשקעות מועברות לביצוע לצוות הפועל בכפוף לנוהלי ההשקעות שנכתבו ואושרו על-ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות של הקופה.

כמו כן, ועדת ההשקעות של הקופה מטפלת בנושאים הבאים:

- אישור השקעות או עסקאות מסוימות טרם ביצען כגון: השקעה בקרנות השקעה פרטיות (כגון: הון סיכון, נדל"ן וגידור), השקעה ישירה בנדל"ן, השקעה בקרנות נאמנות/מנהלי תיקים 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

ביצוע רכישות במרוכז מבוצע לפי צרכי ההשקעה של כל קופה. פיצול עסקאות נעשה בהתאם.

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

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

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

י. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה באסיפות כלליות

נוהל שימוש בזכויות ההצבעה 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 141ה' לתקנות מס הכנסה ולהוראות הדין, לרבות הפרסומים הבאים, שיצאו בשנת הדוח:

1. 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 ההצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה.

2. 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 ועניין, העסקת נושאי משרה ומתן 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. הנוהל גם קובע באילו מקרים השתתפות באסיפה והצבעה בה תובא להכרעת הנציגים החיצוניים של ועדת ההשקעות, לדוגמא: צדדים קשורים.

ועדת ההשקעות אישרה שמשרד בן-נפתלי, ארז ושות' יהיה הגוף שייצג את הקופה באסיפות השונות.

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

1. אסיפות אשר בהן השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות ודרך ההצבעה של הקופה באותן אסיפות. הדיווח יכלול גם את רשימת האסיפות שהחלטה לעניין דרך ההצבעה בהן ו/או חובת השתתפות הובאה להכרעת ועדת ההשקעות (כאמור בסעיף לעיל) בתקופה הנסקרת, ובמקרים של הצבעה בניגוד למדיניות ההצבעה או להמלצת הגורם המקצועי, לפי העניין, יפורטו הסיבות.

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

3. 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 תחום חשוב שבאמצעותו ניתן לשנות מוסכמות ועיוותים בשוק ההון הישראלי ולקבוע יחסי גומלין הוגנים יותר בין החברות ובין אחזקות המיעוט.

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

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

ההשתתפות באסיפות רבות מדי שנה מאפשרת לקופה להעביר את תפישותיה לגבי הנושאים השונים בקרב החברות הציבוריות ולהשפיע, הן על אופן ניסוח סעיפי האסיפות המובאים להצבעה והן על תוצאות האסיפות.

להלן טבלה המציגה את מס' האסיפות הכלליות בהן השתתפה כל אחת מהקופות המנוהלות ע"י החברה:

מס' האסיפות בהן השתתפה בשנת 2010	מס' האסיפות שהתקיימו בשנת 2010	המסלול
159	159	מסלול כללי
98	98	מסלול מנייתי

בהתאם להוראות הממונה מיום 23 בינואר 2006 בחוזר גמל 2006-2-2 ומיום 2 באוגוסט 2006 בחוזר גופים מוסדיים 2006-9-2, נקבע כי החל מהדוחות השנתיים לשנת 2006 מנכ"ל החברה המנהלת ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים של החברה המנהלת יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא "הערכת בקורות ונהלים לגבי גילוי" בהתאם להוראות סעיף 302 לחוק הידוע בשם "חוק SARBANES-OXLEY" שנחקק בארצות הברית (להלן: הצהרה על גילוי).

הצהרה על גילוי כאמור, מתייחסת לבקורות ונהלים לגבי גילוי אשר נקבעו להבטיח, שמידע אשר החברה המנהלת וקופות הגמל המנהלות על ידה נדרשות לגלות בדוחות הכספיים נרשם, מעובד, מסוכם ומדווח בהתאם להוראות הדיווח של הממונה. "בקורות ונהלים לגבי גילוי: נועדו, בין השאר להבטיח שמידע זה, נצבר ומועבר להנהלת החברה באופן הולם, על מנת לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי."

ישום חוזר 2007-9-9 – מתכונת הגילוי בדבר יעילות הבקורות והנהלים סוקס 404 חוזר אגף שוק ההון של גופים מוסדיים 2007-9-9 משנת 2007 קבע מתכונת גילוי בדבר יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי.

בחוזר פורטו הוראות בדבר יישום SOX-404, הוראות בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

לצורך יישום דרישות משרד האוצר, על הגוף המוסדי לתת גילוי בדוחות הכספיים על הצעדים שננקטו ליישום SOX-404, כדלקמן:

- זיהוי חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים.
- תיעוד תהליכים, הערכת סיכונים ובקורות קיימות - מיפוי הסיכונים והבקורות הפנימיות הקיימות ברמת התהליכים והעסקאות.
- הערכת מידת יעילות הבקורות, תוך תיעוד בדיקות של אפקטיביות הבקורות, וביצוע WALKTHROUGH לצורך אימות התהליך שתועד.
- ניתוח פערים קיימים אל מול מודל הבקרה הפנימית.

○ תיקון ליקויים וכן בקורות מומלצות לסגירת הפערים כאמור.

בשנת 2009 פורסם חוזר 2009-09-10 אשר עדכן למעשה את חוזר 2007-09-09 וקבע כי במועד פרסום הדוח הכספי השנתי ליום 31 בדצמבר 2009 יסיים גוף מוסדי את שלב התייעוד וכן אימות התייעוד, וייתן גילוי בדוח הדירקטוריון על עמידתו בהוראות פסקה זו. אימות התייעוד יכלול גם את אימות הבקורות שתועדו.

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

להלן הפעילויות שבוצעו עד כה על ידי החברה המנהלת :

א. זיהוי חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים.

ב. תיעוד תהליכים והערכת סיכונים ובקורות קיימות

ג. הערכת מידת יעילות הבקורות .

ד. ניתוח פערים קיימים בבקורות .

ה. עריכת תיקוף לבקורות קריטיות.

כחלק מפעילות החברה לזיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים המהותיים וכן בשלבי התייעוד והערכת הסיכונים ציינה החברה בתייעוד שערכה כי לגוף המתפעל (בנק הפועלים) ולמנהל ההשקעות (פסגות) המבצעים למעשה את ליבת העבודה של הקופה כי יש לקבל מכתבי נוחות מאותם גופים המתייחסים לביצוע סוקס 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.

לפיכך דרשה החברה מהגוף המתפעל וממנהל ההשקעות לקבל וקיבלה מכתב כוונות מבנק הפועלים לפיו הוא נערך לביצוע בשנת 2010 sas70 על מערכות התפעול הקשורות לקופה בשנת 2010 ואף שלח יעדי בקרה, במקביל קיבלה החברה מסמך ישום נהלים מוסכמים מחברת פסגות , מאוחר יותר הודיעה פסגות על כוונתה לבצע sas70 וגם העבירה לוחות זמנים ויעדי בקרה .

בתאריך 25 בנובמבר 2010 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 בקרה פנימית על דיווח כספי –הצהרות דוחות וגילויים. בחוזר זה פורט ההצהרות שיש לשלב בדוחות הכספיים.

במהלך שנת 2010 פעלה החברה לתיקון הליקויים שצוינו על ידי היועץ החיצוני והשלמת פערים בתחום הבקרה כולל ההשלמות הנדרשות מיעדי הבקרה הרלוונטיים שצוינו על ידי בנק הפועלים ופסגות במסגרת היערכות לקבלת sas70.

בתאריך 2 במרץ 2011 התקבל דוח על יישום הבקורות בתפעול קופות גמל והערכת אפקטיביות הבקורות (sas70) מבנק הפועלים, הדוח כלל חוות דעת של משרד רוח סומך חייקין שהתייחסה ליעדי הבקרה, הבקורות המיוחסות והערכת אפקטיביות הבקורות ליום 31/12/2010. עוד צוין כי בחינת אפקטיביות הבקורות היתה בתקופה שבין 1/7/2010 ועד ל 31/12/2010.

בתאריך 14 במרץ 2011 התקבל דוח על יישום הבקורות בתפעול קופות גמל והערכת אפקטיביות הבקורות (sas70) מפסגות, הדוח כלל חוות דעת של משרד רוח קוסט פורר גבאי שהתייחסה ליעדי הבקרה, הבקורות המיוחסות והערכת אפקטיביות הבקורות ליום 31/12/2010. עוד צוין כי בחינת אפקטיביות הבקורות היתה בתקופה שבין 1/7/2010 ועד ל 31/12/2010.

החברה נערכה ליישם את יעדי הבקרה החיונים הרלוונטיים שהוגדרו על ידי הגופים המתפעלים (פסגות ובנק הפועלים).

לדעתנו התהליך שהתבצע בחברה וכלל היערכות מוקדמת, שלב התייעוד, תהליך השלמת הפערים שנמצאו והבקורות המיושמות בחברה באופן שוטף, וכן העובדה שליבת העבודה של קופת הגמל אשר בניהול החברה המנהלת מתבצעת במיקור חוץ על ידי פסגות ובנק הפועלים אשר העבירו sas70 אשר לא כלל הסתייגות או הצגה של חולשות מהותיות ו/או ליקויים משמעותיים

מאפשר להצהיר כי לא נמצאו חולשות מהותיות או ליקויים משמעותיים וכי הבקרה הקיימת בחברה כולל ההסתמכות על מיקור החוץ מאפשרת להעניק ביטחון סביר כי יעדי הבקרה הושגו.

חשוב לציין כי לא הושלם הטיפול בכל הליקויים שנתגלו ובכוונת החברה להמשיך ולקיים את תהליכי הבקרה וליישם בקורות נוספות על מנת להמשיך את הטיפול ולמנוע חולשות מהותיות או ליקויים משמעותיים גם בעתיד

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

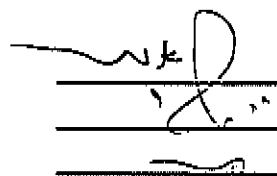
במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

**דוח הדירקטוריון וההנהלה 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**

ההנהלה, 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.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה 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 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



אסתי מצא-רום

יו"ר שגב

ראובן סווירי

יו"ר הדירקטוריון

מנכ"ל

מנהל כספים

תאריך אישור הדוח: 31 במרץ 2011

הצהרה (Certification)

אני, יורם שגב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי "החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2010 (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.

יורם שגב, מנכ"ל

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי "החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2010 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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.


ראובן סווירי, מנהל כספים


תאריך

אביו נקי, ר"ח epa Avayo Jacky
בוק איתן, ר"ח epa Bock Eitan
ששתיאל ניר, ר"ח epa Sastiel Nir
שער ירון, ר"ח epa Shaar Yaron
צאצקין אנה, ר"ח epa Tsatskin Anna

אביו, בוק, ששתיאל ושות'

רואי חשבון

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

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 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנוצצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה ממשלתית הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מחויבות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להוראות אנף 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 אנף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להוראות הדירקטוריון והנהלה 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 חשיפה מחוץ לרשות על הדוחות הכספיים.

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

Jerusalem 22 beit hahmas st. tel. 02-6540040 fax. 02-6517729

תל אביב רח' ריבל 18 מיקוד 67770 טל. 03-6399699 פקס. 03-6399629

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

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

אביו, בוק, ששתיאל ושות'

רואי חשבון

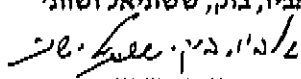
AVAYO, BOCK, SASTIEL & CO.
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (ISR.)

אביו ג'ק, רואי חשבון, CPA
Bock Eitan, רואי חשבון, CPA
Sastiel Nir, רואי חשבון, CPA
שער ירון, רואי חשבון, CPA
Tsatskin Anna, רואי חשבון, CPA

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 נוכחיות כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנחלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010, 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 ליום 31 בדצמבר 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 30 במרץ 2011, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

אביו, בוק, ששתיאל ושות'

רואי חשבון

30 במרץ 2011

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2010

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2010

תוכן העניינים

עמוד

66

דוח רואי החשבון המבקרים

67-69

הצהרות

70

דוח על המצב הכספי

71

דוח על הרווח הכולל

72-80

באורים לדוחות הכספיים

אבינו ג'ק. רואי CPA
Avayo Jacky, cpa
בוק איתן. רואי CPA
Bock Eitan, cpa
ששתיאל ניר. רואי CPA
Sastiel Nir, cpa
שער ירון. רואי CPA
Shaar Yaron, cpa
צאצקין אנה. רואי CPA
Tsutskin Anna, cpa

אבינו, בוק, ששתיאל ושות'

רואי חשבון

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

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

ביקרנו את הדוח על המצב הכספי המצורף של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2010 ואת הדוח על הרווח הכולל, לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והתנהלות של החברה. אחריותנו היא לדחות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (זרף פעולתו של רואי חשבון), התשס"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 והתנהלות של החברה וכן הערכת נאותות הצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדחות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 ואת תוצאות פעולותיה לשנה שהסתיימה באותו תאריך 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 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדיווח שלנו מיום 30 במרץ 2011 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אבינו, בוק, ששתיאל ושות'
אבינו, בוק, ששתיאל ושות'
רואי חשבון

30 במרץ 2011

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

תל אביב רח' ריבלי 18 מיקוד 67778 טל. 03-6399629 פקס. 03-6399629
Tel aviv 18 rival st, tel, 03-6399629 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, גב' אסתי מצא- רום, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2010 (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.


יו"ר הדירקטוריון - גב' אסתי מצא- רום

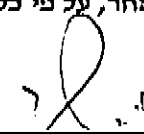

תאריך

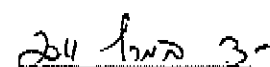
הצהרת מנכ"ל החברה

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת הדו"חות הכספיים דו"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) לשנת 2010 (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.


מנכ"ל החברה - יורם שגב


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, רו"ח ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2010 (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 הכספים של החברה המנהלת

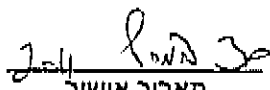
תאריך

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטיים בע"מ

דוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2010 אלפי ש"ח			<u>רכוש שוטף</u>
78			מזומנים
22			הוצאות מראש
347			הכנסות לקבל
<u>447</u>			
1	3		<u>רכוש קבוע</u>
<u>448</u>			<u>סך כל הנכסים</u>
425			<u>התחייבויות שוטפות</u>
23			הוצאות לשלם
<u>448</u>			הכנסות מראש
-	4		<u>הון עצמי</u>
<u>448</u>			סך כל ההתחייבויות והון עצמי

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות הכספיים.

 רו"ח ראובן סווירי מנהל כספים	 יורם שגב מנהל כללי	 גב' אסתי מצא-רום יו"ר הדירקטוריון	 זבי הרש תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	--	--	---

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטינים בע"מ

דוח על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה
ביום
31 בדצמבר
2010

אלפי ש"ח

1,822

הכנסות

דמי ניהול מקופת הגמל

הוצאות

דמי ניהול

הנהלה וכלליות

סך כל ההוצאות

599	5
1,223	6
1,822	

-

הרווח הכולל 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 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 בשרות הציבורי. 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.

ב.

בהתאם להחלטת ממשלה בק/70 מיום 5 באוגוסט 2004 התקינה החשבונאית הכללית לגבי החברות הממשלתיות הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה או בחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות.

ג.

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

1. בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה לא נכלל פרט מטעה, לרבות מידע העלול להטעות קורא סביר של הדוחות הכספיים והמידע הנלווה להם.

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

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו-2005 נכללו בדוחות אלו הצהרות מנהלים של האחראי על ענייני כספים בחברה המנהלת, מנכ"ל החברה ויו"ר הדירקטוריון. בהתאם לחוזר דוחות כספיים 2010-1 שפורסם ביום 24 בפברואר 2010 על ידי רשות החברות הממשלתיות, נדרשה החברה המנהלת לוודא את קיומן של בקורות בנוגע להצהרות, בין היתר, על ידי קביעת נהלים לצורך החתימה עליהן.

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

ד. בהתאם לחוזר דוחות כספיים 2010-1 שפורסם ביום 24 בפברואר 2010 על ידי רשות החברות הממשלתיות בנוגע לתקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי) התשס"ח-2007, נדרשות חברות אשר התקנות האמורות חלות עליהן להגיש את הדוחות הנוספים כאמור בתקנות המצורפות לחוזר האמור. בתקופת המעבר, המתחילה במועד פרסום התקנות (31 בדצמבר 2007), החברות שהתקנות חלות עליהן תצרפנה לדוחותיהן הכספיים דוח בדבר פרטי ההתקדמות בהיערכות של החברה

דמי ניהול:

ה. 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.

ו. 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.

ז. במהלך שנת 2010 נערכה בחברה המנהלת ביקורת מטעם משרד האוצר בנושא ניהול זכויות עמיתים; הוצאות הקרן וממשל תאגיד. החברה שוקדת על יישום ההמלצות שהתקבלו בעקבות הביקורת.

הגדרות:

ח. בדוחות כספיים אלה:

1. **החברה** – החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ.
2. **הקופה** – קרן השתלמות למשפטנים על מסלוליה השונים.
3. **צדדים קשורים** – כמשמעותם בתקנות מס הכנסה.
4. **בעלי עניין** – כמשמעותם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח 1968.
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 וניהול קופות גמל) – תשכ"ד – 1964.
10. **תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן- IFRS)** – תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי 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 שההנחות 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. החל מיום 1 בינואר 2009, החברה מיישמת את IAS 1, הצגת דוחות כספיים, מתוקן (להלן: "התקן"). התקן מאפשר להציג דוח יחיד על רווח כולל (דוח משולב של רווח והפסד ורווח כולל אחר) או הצגה בשני דוחות - דוח רווח והפסד ודוח נפרד על רווח הכולל. החברה בחרה להציג דוח

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

משולב על רווח כולל.
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.

1. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר.
הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:
מחשבים וציוד היקפי 33%

2. הכרה בהכנסות

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

1. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים (להלן: "התקן").
תקן זה הינו שלב ראשון בפרויקט ההחלפה הכוללת של תקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (להלן: "IAS 39") כאשר הוא מחליף את הדרישות המופיעות ב- IAS 39 ביחס לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים. בהתאם לתקן, ישנן שתי קטגוריות עיקריות של מדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת ושווי הוגן כאשר הבסיס לסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. בהתאם לתקן, השקעה במכשיר חוב תימדד לפי עלות מופחתת אם המטרה של המודל העסקי של הישות היא להחזיק נכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים שלהם וכן תנאיו החוזיים יוצרים זכאות לתזרימי מזומנים במועדים ספציפיים אשר מהווים תשלומים של קרן וריבית בלבד. כל נכסי החוב האחרים ימדדו לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. בנוסף, נגזרים משובצים לא מופרדים יותר מחוזים מעורבים הכוללים חוזה מארח שהוא נכס פיננסי. במקום זאת, החוזה המעורב כולו יבחן לצורך סיווג בהתאם לקריטריונים דלעיל. כמו כן, השקעה במכשירים הוניים תימדד לפי שווי הוגן כאשר השינויים בשווי ההוגן יזקפו לרווח והפסד. יחד עם זאת, התקן מאפשר בעת ההכרה הראשונית במכשיר הוני שאינו מוחזק למסחר, לבחור להציג שינויים בשווי ההוגן של המכשיר ההוני במסגרת הרווח הכולל האחר כאשר הסכומים שזקפו לרווח הכולל האחר לא יסווגו לעולם לרווח והפסד. דיבידנדים על מכשירים הוניים שהשערוכים שלהם נזקפים לרווח הכולל האחר, יוכרו ברווח והפסד אלא אם הם מהווים באופן מובהק החזר השקעה ראשונית. התקן מוציא מתחולתו התחייבויות פיננסיות.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם מותר, בכפוף למתן גילוי וכן בכפוף לאימוץ במקביל של התיקונים לתקני IFRS אחרים, המפורטים בנספח

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

לתקן. יישום התקן ייעשה באופן של יישום למפרע, למעט הקלות מסוימות, בהתאם להוראות המעבר המפורטות בתקן. בפרט, אם ישות בוחרת ליישם את התקן לפני יום 1 בינואר 2012 היא איננה נדרשת להציג מחדש מספרי השוואה.

באור 3 - רכוש קבוע

מחשוב
אלפי ש"ח

-
1
1

עלות

יתרה תחילת שנה
רכישות השנה
יתרה לסוף שנה

פחת שנצבר

יתרה לתחילת שנה
פחת השנה
יתרה לסוף שנה

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2010

-
-
-

1

באור 4 - הון מניות

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.

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - דמי ניהול

לשנה שהסתיימה
ביום
31 בדצמבר
2010
אלפי ש"ח
379
220
599

דמי תפעול לבנק המתפעל
דמי ניהול למנהל ההשקעות

באור 6 - הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה
ביום
31 בדצמבר
2010
אלפי ש"ח
132
150
101
151
127
103
140
68
32
30
37
57
36
37
21
1
1,223

השתתפות בהוצאות שירותי מזכירות
ביטוח דירקטורים
גמול דירקטורים
ביקורת חשבונות
מבקר פנים
מנהל כספים
ייעוץ משפטי
ייעוץ השקעות
ניהול סיכונים
הוצאות סוקס
ביקורת חיצונית אחרת
תחזוקת אינטרנט
משרדיות ואגרות
משלוח דוחות
כנסים והשתלמויות
אחרות

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטיים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - 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.

באור 8 - בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. עסקאות עם בעלי עניין מבוצעות בתנאי השוק כפי ששוררים בעת ביצוען.
- ב. הוצאות פרמיה בגין ביטוח דירקטורים ושכר דרקטורים ראה באור 6.
- ג. יתרת קרן השתלמות למשפטיים ליום 31.12.2010 – 347 אלפי ש"ח בחובה. היתרות ההדדיות אינן נושאות ריבית.
- ד. הסתדרות העובדים החדשה- איגוד המשפטיים (להלן ההסתדרות)
הסדר השאלה עם ההסתדרות
מזכירת הקרן מושאלת לחברה ע"י ההסתדרות וזאת בתמורה ל-75% מעלות שכרה.
- ה. ביום 15.3.2010 התקבל במשרדי החברה מכתב דרישה מהסתדרות העובדים הכללית החדשה (להלן: ההסתדרות). לטענת ההסתדרות לחברה יתרת חוב ליום 31.12.2009 בסך 391,467 ₪ הנובעת בעיקר מחוב בגין שכרה של מזכירת הקרן.
- בעקבות קבלת מכתב זה הוקם צוות עבודה שמונה על ידי דירקטוריון החברה לבחינה נוספת של הטענות בנושא דרישת החוב וביום 4.10.2010 לאחר בדיקת מכלול דרישות ההסתדרות על ידי צוות העבודה, הועבר להסתדרות מכתב תשובה מפורט הכולל את התייחסות החברה לחובות הנטענים ומוכחים על ידי החברה.
- עד מועד כתיבת דו"ח זה, לא התקבלה התייחסות נוספת מההסתדרות בעניין דחיית טענת החוב הנטען בקשר עם מזכירת הקרן.
- הנהלת החברה וכן יועצה המשפטי של החברה מעריכים כי דרישת החוב בגין שכרה של מזכירת הקרן הינה חסרת בסיס. כמו כן מדובר בטענות שעל פניו התיישנו זה מכבר. על כן לא נרשמה בספרי החברה הפרשה בגין דרישה זו.
- ו. מדינת ישראל מהווה צד קשור

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - פרטים נדרשים לפי הוראות רשות החברות הממשלתיות

- א. יעדים שנקבעו לחברה.
ראה האמור בביאור 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 כדידנדים 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 כאלה.
- ה. היערכות לבחינת המעבר ליישום 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.

באור 10 - 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 למעט האמור בביאור 8.

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטיים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 - הסכמים והתקשרויות

א. החברה חתמה בחודש מרץ 2008 הסכם מול בנק הפועלים בע"מ על הענקת שירותי תפעול וניהול חשבונות לעמיתי קופת הגמל (מנהל - 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.

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 הגביה של דמי הניהול השתנה מ- 0.07% ל- 0.035%.