

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוח שנתי של החברה המנהלת לשנת 2016

תוכן עניינים

3	 דוח תיאור עסקי תאגיד
25	 דוח הדירקטוריון
35	 דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
40	 דוחות כספיים

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוח עסקי תאגיד

תוכן עניינים

5.....	חלק א'- פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
6.....	חלק ב- תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
10.....	חלק ג'- מידע נוסף ברמת כלל החברה
17.....	חלק ד'- היבטי ממשל תאגידי

חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

א. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") יישמה שינוי מבני אשר כלל פיצול בין הקרן לחברה המנהלת והחלה את פעילותה במתכונת זו ביום 1 בינואר 2010, עד ליום זה התנהלה החברה כקופת גמל תאגידית בשם קרן השתלמות למשפטים בע"מ אשר הוקמה ביום 20/10/1971. פעילותה היחידה של החברה הינה ניהול הקרן.

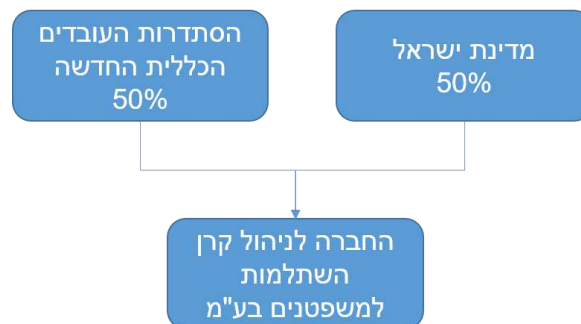
החברה הינה חברה מוגבלת במניות.

החברה הינה בבעלות בחלקים שווים כלהלן:

- (1) מדינת ישראל - 50% בזכויות ההצבעה, והזכות למנות עד 5 דירקטורים.
- (2) הסתדרות העובדים הכללית החדשה - 50% בזכויות ההצבעה, הזכות למנות עד 5 דירקטורים.

למדינה הזכות להכרעה במקרה של דעות שקולות באסיפה הכללית או בדירקטוריון החברה, באמצעות מניית הכרעה המוחזקת על ידה.

תרשים מבנה אחזקות



ב. תחומי פעילות

לחברה אין פעילות אחרת מלבד ניהול קרן השתלמות למשפטים. בהתאם לתקנון החברה המנהלת 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.

ג. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

לא בוצעו כל השקעות בהון החברה ולא נערכה כל עסקה מהותית בהון החברה על ידי בעל עניין בחברה או במניותיה.

ד. חלוקת דיבדנדים

החברה, בהיותה חברה הפועלת ללא מטרת רווח המנהלת קופת גמל ענפית, גובה מעמיתיה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל אשר מוצאות לשם ניהול החברה ומתן שירותים לעמיתי הקרן, מבלי שייוצרו בחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור. לפיכך לחברה אין ולא תהיה יכולת לחלק דיבדנד.

חלק ב- תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

א. מוצרים ושירותים

1) החברה עוסקת בניהול קרן השתלמות למשפטים, ופועלים בה 3 מסלולי השקעה:

- מסלול "משפטים כללי".
- מסלול "משפטים מניות".
- מסלול "משפטים אג"ח ללא מניות".

קרן ההשתלמות המנוהלת על ידי החברה הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל המאושרת כקרן השתלמות לשכירים על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, ועל ידי נציבות מס הכנסה באישור מס' 292 שתוקפו עד ליום 31/12/2017 (מתחדש מעת לעת). הקרן מאפשרת לעמית לצבור כספים לצרכי השתלמות או לחסוך בה לכל מטרה וליהנות מהטבות מס.

נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב במדיניות ההשקעות הספציפית לכל מסלול.

2) שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים

החברה לא צופה שינויים מהותיים בחלקה בתחום קרנות ההשתלמות. יחד עם זאת, בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות בשוק, עמיתי הקופות והמעבידים המפקידים עבור עובדיהם בוחנים את אפשרות נידוד כספי החסכונות בקופותיהם. לכן מספר רב יותר של חשבונות עמיתים מועברים מקרן השתלמות אחת לאחרת.

3) מוצרים חדשים

בשנת הדוח לא הופעלו מוצרים חדשים על ידי החברה.

4) מידע אודות עמיתי הקרן בניהול החברה

א) נתונים לגבי עמיתי הקרן

2014	2015	2016	
			מספר עמיתים:
2,280	2,199	2,157	פעילים
2,109	2,070	1,938	לא פעילים
4,389	4,269	4,095	סה"כ
			מספר חשבונות עמיתים:
2,329	2,274	2,127	פעילים
2,111	2,041	2,016	לא פעילים
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
313,070	321,433	313,359	פעילים
161,518	156,042	155,850	לא פעילים
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
590	614	794	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
48,622	48,795	47,255	תקבולים מדמי גמולים
-	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,235	123	411	העברות צבירה לקופה
21,997	25,875	36,911	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
27,973	24,247	29,116	פדיונות
-	-		אחרים
24,062	4,091	10,095	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
1,904	1,925	1,899	פעילים ולא פעילים
-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.41	0.40	0.41	פעילים
0.41	0.40	0.41	לא פעילים
-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.02	0.03	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

2014	2015	2016	
-	0.01	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	בגין השקעות לא סחירות
0.06	0.07	0.09	עמלות ניהול חיצוני
-	0.01	-	עמלות אחרות
-	-	-	הוצאות מוגבלות

(ב) עמיתים לא פעילים:

2014	2015	2016	
			חשבונות מנותקי קשר:
987	927	559	מספר חשבונות
54,045	52,134	24,000	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
222	209	98	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.41	0.40	0.41	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
			חשבונות לא פעילים- ביתרה של עד 8,000 ש"ח
1,080	1,066	1,039	מספר חשבונות
1,315	1,208	1,148	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
5	11	11	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.41	0.40	0.41	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

(ג) שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין:

2014	2015	2016	
			שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
2.00	2.00	2.00	פעילים
			לא פעילים:
2.00	2.00	2.00	מנותקי קשר
2.00	2.00	2.00	אחר

(ד) דמי ניהול

בהיות הקרן מוגדרת כקופת גמל ענפית, ובהתאם לאמור באישור רשות שוק ההון שניתן לה, דמי הניהול הנגבים מחשבונות העמיתים הינם לפי הוצאות שהקרן הוציאה בפועל, בכפוף לשיעור שנתי מרבי של 2% מהיתרה הצבורה בחשבונות העמיתים.

דמי הניהול שנגבו בפועל בשנת 2016 הינם בשיעור של 0.41% במסלול הכללי ובמסלול מניות, ו-0.40% במסלול אג"ח ללא מניות. בשנת 2015 שיעור דמי ניהול היה 0.40% ובשנת 2014 0.41%.

5) התפתחויות ושינויים בקופת הגמל

בשנת הדוח חלה ירידה של כ-1.7% בסך הנכסים המנוהלים על ידי הקרן, זאת בשל עליה בתשלומים לעמיתים (29.1 מיליוני ₪ בשנת 2016 בהשוואה ל-24.2 מיליוני ₪ בשנת 2015) ובהעברות צבירה נטו מהקופה (36.5 מיליוני ₪ בשנת 2016 בהשוואה ל-25.7 מיליוני ₪ בשנת 2015). ניתן לראות גידול בהכנסות נטו של הקופה, מ-4.1 מיליוני ₪ בשנת 2015 ל-10.1 מיליוני ₪ בשנת 2016.

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. בשנים האחרונות וכך גם בעתיד, שיווק קופות הגמל תפס תאוצה והתחרות על העמיתים הינה מורכבת.

נכון ליום 31 בדצמבר 2016, חלקה של הקרן בשוק קרנות ההשתלמות הינו כ-0.3%. למיטב ידיעתה של החברה לא ניתן להצביע על מתחרים ספציפיים, שכן הקרן מצויה בתחרות מול כל קרנות ההשתלמות הפרטיות, בעוד היא מוגבלת בצירוף עמיתים אשר עונים על תנאי ההצטרפות לקרן בלבד.

ג. לקוחות

1) תלות בעמיתים

הקרן מיועדת לעורכי דין שכירים. אין לחברה הסדרים עם מעסיקים ואין לה תלות בעמית בודד או במספר מצומצם של עמיתים.

2) מידע אודות עמיתי הקרן

2015	2016	
10.53%	13.95%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
46.55	47.37	גיל ממוצע של עמיתי הקרן
11.72	12.23	וوتק ממוצע של עמיתי הקרן

חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה

א. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

- 1) **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 - תיקונים מס' 15 ו-19** - ביום 7 ביוני 2016 תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "**חוק קופות הגמל**") (תיקון מס' 15), במסגרתו נוצר מוצר פנסיוני חדש והוא קופת גמל להשקעה. קופת גמל להשקעה הינה קופת גמל הונית לעמיתים במעמד עצמאי בלבד, המאפשר הפקדות של עד 70,000 ש"ח לכל שנה לקופה וניהולה כקופת גמל. ההפקדה אינה מזכה בהטבת מס אך הכספים נזילים וניתנים למשיכה בכל עת, בכפוף לתשלום מס בשיעור 25% על רווח ההון הריאלי שמניבה תשואת הקופה לעמית. לחלופין, רשאי העמית להותיר הכספים בקופה לצרכי קבלת פנסיית זקנה בגיל המתאים, ובמקרה כזה יזכה לפטור מוחלט ממס על רווחי ההון האמורים.
במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני החקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016 (להלן: "**חוק התקציב**"), נקבע מיסוי על מחזיקי מספר דירות (למעט שתי דירות מגורים לפי בחירת הנישום). במסגרת יישום המטרה הכוללת של עידוד משקיעים בשוק הנדל"ן למכור דירתם למי שאינם בעלי דירה, תוקן גם חוק קופות הגמל (תיקון מס' 19) בכל הנוגע לקופות גמל להשקעה. במסגרת התיקון, נקבע כי עמית יהיה רשאי להפקיד כספים בקופת גמל להשקעה עד ליום 31.12.2017, מעבר לתקרה השנתית של 70,000 ש"ח בתנאי, בין היתר, שעובר למועד ההפקדה מכר דירה לרוכש תושב ישראל שאין לו כלל או שיש לו דירה יחידה, כאשר כספי תמורה ממכירת דירה שהופקדה בקופת גמל להשקעה יהיו פטורים ממס רווחי הון (בתנאים המפורטים שם).
- 2) **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 - תיקון מס' 18** - במסגרת חוק התקציב, נקבעה חובת הפרשה של עצמאי לקופת גמל לקצבה החל משנת המס 2017 בהתאם לשיעורים הקבועים בחוק. לצורך יישום חובת ההפקדה האמורה, תוקן גם חוק קופות הגמל (תיקון מס' 18), במסגרתו הוסמך שר האוצר לקבוע הוראות ליישום תיקון החקיקה. בנוסף, נקבעו הוראות בדבר אפשרות עצמאי לבצע משיכה שלא בדרך של קצבה בנסיבות של אבטלה. כמו כן תוקנה פקודת מס הכנסה באופן שמשיכת סכומים בידי עמית עצמאי במצב אבטלה (בנסיבות המתוארות בחוק) תזכה לפטור ממס.
- 3) **חוזר גופים מוסדיים 2016-9-20 קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד** - בהתאם לתיקון לחוק הביטוח הלאומי, החל מחודש ינואר 2017 יפתח המוסד

לביטוח לאומי תכנית חיסכון אישית לכל ילד שמשתלמת בעדו קצבת ילדים, עד הגיעו לגיל 18. בתכנית החיסכון יפקיד הביטוח הלאומי 50 ש"ח מדי חודש לכל ילד, וזאת בנוסף לתשלום קצבאות הילדים. הכסף יועבר לחיסכון ייעודי על שמו של הילד בקופת גמל להשקעה או בבנק, בהתאם לבחירת ההורה. ההורים מצדם יכולים להוסיף לחיסכון סך של 50 ש"ח נוספים בחודש אשר ינוכה מקצבת הילדים. בהמשך להוראות אלה פרסמה הממונה על שוק ההון הוראות ייחודיות לניהול קופת חיסכון לכל ילד.

4) חוזר גופים מוסדיים 2016-9-8 הוראות לעניין בחירת קופת גמל - תיקון - ביום 3

ביולי 2016 פרסמה הממונה על שוק ההון הוראות המסדירות את התנאים לפיהם תהיה חברה מנהלת של קרן השתלמות או של קופת גמל לקצבה רשאית לצרף עמית לקופה במקרה שבו הצירוף נעשה בידי מעסיקו (כלומר מבלי שחתם העמית על טופס הצטרפות).

החל מה-1 בנובמבר 2016 ומדי שלוש שנים, הממונה על שוק ההון תקבע שתי קרנות פנסיה חדשות מקיפות לפחות, שכל אחת מהן תהווה קופת ברירת מחדל. מעסיק שלגבי עובדיו לא נקבעה קופת ברירת מחדל אחרת, יידע את עובדיו לגבי אחת מקרנות ברירת המחדל הנבחרות ובדבר הסדר דמי הניהול המרביים שנקבעו לגבי הצטרפות אליה. כמו כן, מעסיק רשאי לבחור לבד בקרן ברירת מחדל על ידי התקשרות בהסכם פרטני, לתקופה שלא תעלה על חמש שנים, עם חברה מנהלת של קופת גמל לקצבה או קרן השתלמות, ובלבד שנבחרו בהליך תחרותי ובהתאם לתנאים ואמות מידה שנקבעו על ידי הממונה בחוזר.

ב. חסמי כניסה ויציאה

חסימי הכניסה והיציאה העיקריים של פעילות החברה הינם כדלקמן:

- דרישות הון עצמי מחברה מנהלת.
 - הוראות רגולציה, לרבות הוראות המחייבות השקעות בתשתיות והשקעה באמצעים טכנולוגיים מתקדמים, תחזוקתם ושדרוגם.
 - קיום כוח אדם מיומן במגוון המוצרים ותחומי הפעילות הפיננסית.
 - קבלת היתר מרשות שוק ההון לשליטה בחברה מנהלת והיתר לנהל קופות גמל.
- לפירוט בנושא הוראות רגולציה החלות על החברה ראה סעיף א' לעיל.

ג. גורמי הצלחה קריטיים

למיטב הערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום כוללים:

- שמירת תשואות הקרן המנוהלת על ידי החברה ברמה סבירה למדדי ההשוואה ולקרנות מתחרות.

- ניהול מקצועי עם יכולת תגובה מהירה לתנודות בשוק ההון המקומי והעולמי.
- שימור קהל עמיתים, תוך הכללת נציגות של העמיתים במוסדות החברה.
- ניהול יעיל, ללא מטרת רווח ודמי ניהול נמוכים.
- שמירה על סטיית תקן נמוכה של השקעות הקרן, המעידה על רמת סיכון נמוכה יחסית של הקרן.
- שמירה על איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- הקפדה על ציות לחוק ומתן מענה לשינויים רגולטורים.
- הפעלת מערך בקרה יעיל.

ד. השקעות

מבנה ניהול ההשקעות

החברה המנהלת התקשרה עם מנהל תיקים, פסגות ניירות ערך בע"מ אשר מנהל את נכסי הקרן. למנהל התיקים מחלקת השקעות ייעודית האמונה על ניהול נכסי קופות מפעליות ולקוחות מוסדיים (להלן: "מחלקת ההשקעות"). מחלקת ההשקעות פועלת תחת סמנכ"ל ההשקעות בחברת ניירות הערך ומונה מנהלי השקעות המתמחים באפיקי ההשקעה השונים – מניות, אג"ח, ני"ע חו"ל, נכסים אלטרנטיביים ונדל"ן. את פעילות ההשקעות תומכות מחלקות מחקר (BUY SIDE) של בית ההשקעות, המעבירות סקירות וניתוחים שוטפים על החברות השונות בישראל ובעולם ומחלקת מחקר-מקרו, המספקת סקירות על מצב הכלכלה והשווקים. פעילות העמדת הלוואות לא סחירות לחברות מרוכזת במחלקת האשראי הלא סחיר של בית ההשקעות.

תיאור אופן ניהול ההשקעות

השקעת הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון של החברה המנהלת ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות. אחת לשבועיים מתכנסת ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, ומוצגות בפניה סקירות מאקרו ומיקרו מהמחלקה הכלכלית של בית ההשקעות וסקירה ממנהל ההשקעות הרפרנט של הקרן על השינוי בתמהיל ההשקעות ביחס לוועדה קודמת וביצועי הקופות בהשוואה למדדי ביצוע שונים. כמו כן, מוסר מנהל ההשקעות את הערכותיו לגבי התפתחויות השוק ולגבי הצורך, אם קיים, בהתאמת מדיניות ההשקעות. לאחר דיון, מקבלת הוועדה החלטות בנוגע לאפיקים השונים ובנוגע למדיניות ההשקעות של הקרן. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל (למעט חריגים – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות) בניירות ערך מסוימים.

מדיניות ועדת ההשקעות של החברה מיושמת על ידי מנהל ההשקעות באופן יחסי לרמת הסיכון שנקבעה בכל מסלול ובהתאם לשיקול הדעת שהותירה בידיו הוועדה.

בחירת המניות ואגרות החוב נעשית על ידי מנהל ההשקעות בהתאם להמלצות של המחלקה הכלכלית של חברת האם ולניתוחי החברות המתקבלות ממנה. מדיניות הגידור של החברה מיושמת בעיקר לצורך גידור חשיפות מט"ח בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון.

ה. הון אנושי

החברה אינה מעסיקה עובדים, החברה מעסיקה מנכ"ל ומנהל כספים במיקור חוץ. על פי הסכם ההתקשרות לא קיימים יחסי עובד - מעביד. הדרכות לנושאי המשרה מבוצעות באופן שוטף בשיתוף עם נותני השירותים לחברה ועם הבנק המתפעל. תגמול לנושאי משרה מבוסס על תשלום חודשי קבוע בהתאם להסכמים. ראה מדיניות תגמול נושאי משרה באתר האינטרנט של החברה בכתובת <http://goo.gl/akyAds>. למידע אודות נושאי משרה בחברה ראה פרק ד' להלן.

ו. שיווק והפצה

החברה לא התקשרה בהסכמי הפצה או שיווק ואינה משלמת עמלות למשווקים ו/או יועצים פנסיונים. פעילות שימור העמיתים של הקרן מבוצעת באמצעות מנהל ההשקעות.

ז. ספקים ונותני שירותים

לחברה 2 ספקים עיקריים, אשר ליבת פעילותה של החברה מבוצעת באמצעותם – תפעול חשבונות העמיתים וניהול השקעות הקרן.

1) תפעול הקרן

בנק הפועלים באמצעות המנגנון העומד לרשותו בכוח אדם, בציד ובמשרדים, או באמצעות גוף אחר שיוסמך על-ידי, מבצע את הפעולות הנחוצות לתפעול הקרן ובכלל זה מתן דוחות לעמיתים ולגופים המפקחים על פעילות הקרן, הכול בהתאם להסדר התחיקתי. שיעור התשלום לבנק הפועלים הוא 0.07% לשנה מסך הנכסים המנוהלים, בדומה לשנה קודמת.

2) ניהול השקעות הקרן

פסגות משמש כמנהל השקעות של הקרן. שיעור התשלום לפסגות הוא 0.035% לשנה מסך הנכסים המנוהלים, בדומה לשנה קודמת.

ח. רכוש קבוע

לחברה אין רכוש קבוע.

מערכות המחשוב המשמשות את החברה הינן מערכות של המתפעל (בנק הפועלים), לפיכך אין לחברה תוכניות עתידיות לפיתוח מערכות או רכישה של מערכות.

ט. עונתיות

בתחום זה יש להבחין בין חשבונות במעמד שכיר (עובד ומעביד), לבין חשבונות במעמד עצמאי (הפקדות העמית בלבד).

בעוד שבחשבונות במעמד שכיר תזרים ההפקדות נגזר כשיעור מהמשכורת ומתפלג בצורה אחידה על פני כל השנה הרי שבחשבונות במעמד עצמאי תזרים ההפקדות מתרכז בעיקר לקראת סוף שנת המס, זאת משיקולי מס ותזרים המזומנים של העמיתים וכן הגברת פעילות ההסברה הנערכת בעיקר לקראת סוף שנת המס. מכיוון שעמיתי החברה הינם עורכי דין שכירים, אין לחברה עונתיות לעניין הפקדות עמיתים.

י. נכסים בלתי מוחשיים

- 1) לחברה אין נכסי קניין רוחני, לרבות פטנטים, סימני מסחר, רישיונות וזיכיונות.
- 2) ברשות החברה קיים מאגר מידע של עמיתי הקרן, המאגר מתופעל ומוחזק על ידי הבנק המתפעל, אשר אחראי גם על תפעול אתר אחזור המידע לעמיתים. במסגרת מסמך ה-ISA3402 המתקבל מידי שנה מבנק הפועלים כולל התייחסות לבקורות לעניין מאגר המידע, וכן מבוצעות בקורות שנתיות מול הבנק המתפעל על ידי מנהל אבטחת המידע של החברה לעניין הנושאים שאינם כלולים במסמך.

יא. גורמי סיכון

להלן מפורטים גורמי הסיכון החלים על החברה:

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			דרכי התמודדות
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכוי מאקרו	האטה בפעילות הכלכלית במשק עשויה לפגוע בהכנסה הפנויה במשק ולהגדיל את הכספים הנמשכים על ידי עמיתים.			V	החברה מבצעת פעולות לשימור עמיתים המבקשים למשוך את כספם במסגרת לוחות הזמנים הקבועים בהוראות הרגולציה.
סיכונים ענפיים	חשיפה של תיק ההשקעות לתנודתיות המאפיינת את שווקי הכספים בארץ ובחו"ל, תנודתיות זו מושפעת מגורמים רבים אשר לחברה אין שליטה עליהם, כגון שינויי בשערי ריבית, מטבעות ואינפלציה.	V			לחברה המנהלת ועדת השקעות המתכנסת אחת לשבועיים ונוקטת פעולות במידת הצורך בתיק ההשקעות המנוהל על ידי הקרן, מנהל ההשקעות של הקרן מבצע פעולות באופן שוטף בתיק ההשקעות במסגרת מדיניות ההשקעות שנקבעה על ידי החברה.
	טעמי הציבור בכל הנוגע להעדפת השקעות בחסכון לטווח ארוך.		V		החברה מבצעת פעולות לשימור עמיתים המבקשים למשוך את כספם במסגרת לוחות הזמנים הקבועים בהוראות הרגולציה.
	שינויים ברגולציה – פעילות החברה כפופה לפיקוח ואישורים מטעם גורמים רגולטורים שונים, לפיכך היא עשויה להיות מושפעת ומוגבלת משיקולי מדיניות המוכתבים על ידי גורמים אלה ומשינויי חקיקה בתחום. בחירת זהות קופת הגמל על ידי העובד.	V			החברה נעזרת בשירותיהם של ממונה אכיפה ויועץ משפטי לקבלת שירותים שוטפים, לרבות ניהול מעקב אחר הוראות הדין החלות על החברה ואופן העמידה בהן
סיכונים מיוחדים לחברה מנהלת		V			החברה מבצעת פעולות לשימור עמיתים המבקשים למשוך את כספם במסגרת לוחות הזמנים הקבועים בהוראות הרגולציה, וכן פעולות שונות מול מעסיקים.
	סיכונים תפעוליים בכל הנוגע להפקדת הכספים, רישומם ושיוכם לחשבונות העמיתים.	V			ניהול חשבונות העמיתים על ידי מערכת המחשוב של הבנק, אשר מבוקרת באופן קבוע ושוטף, לרבות בקורות שוטפות ותקופתיות המבוצעות על ידי החברה המנהלת.

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			דרכי התמודדות
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכונים מיוחדים לחברה מנהלת	סיכונים משפטיים כתוצאה מאי קיום הוראות רגולציה שונות החלות על החברה, היעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם וכן הסיכון להפסד בתביעות שיוגשו כנגד החברה.		V		החברה נעזרת בשירותיהם של ממונה אכיפה ויועץ משפטי לקבלת שירותים שוטפים, לרבות ניהול מעקב אחר הוראות הדין החלות על החברה ואופן העמידה בהן.
	פגיעה במוניטין החברה אשר עשויה להשפיע על פעילותה, היקף נכסיה ומספר העמיתים בה.		V		ניהול הקרן בהתאם להוראות הדין החלות עליה ומתן שירות שוטף באופן יעיל לעמיתים
סיכונים של הקופות בעלי השפעה מהותית על החברה	קופת הגמל בניהול החברה מושפעת מגורמי סיכון שונים, לרבות סיכונים מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים גיאוגרפים. סיכונים אלה, ככל שיתרחשו, ישפיעו על החברה המנהלת, שניהול קרן ההשתלמות הינה פעילותה היחידה. לפירוט הסיכונים ראה דוח סקירת ההנהלה של הקרן.				

יב. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

לחברה אין הסכמים מהותיים החורגים ממהלך העסקים הרגיל או הסכמי שיתוף פעולה.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

א. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בדירקטוריון וועדותיו			חיצוני/פנימי	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, בת, חברה או קשורה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					דירקטוריון	ועדת ביקורת	ועדת השקעות						
יהודה שטיין (1)	30363618	1939	התקופה 20 ירושלים	ישראלית	חבר	חבר		פנימי	כשירות	-	1.2001	עו"ד	-
תמיר סלע	57711699	1962	כפר מנחם	ישראלית	חבר			פנימי	כשירות	-	6.2013	עו"ד, תואר ראשון במשפטים LL.B ותואר שני MBA במינהל עסקים. עוסק בעריכת דין ובניהול קופות גמל ענפיות	-
טובה פינטו	65245995	1950	אלוף קלמן מגן 3 ת"א	ישראלית	יו"ר (2)		חברה	פנימי	כשירות	-	9.2013	כלכלנית מוסמכת במנהל עסקים ועו"ד ניהול וייעוץ	-
טל פרג'ון	40306144	1980	טשרניחוב סקי 60/2 ירושלים	ישראלית	חבר			פנימי	כשירות	-	8.2014	השכלה: תואר ראשון ושני במשפטים. תעסוקה: עורך דין בפרקליטות המדינה, המחלקה הכלכלית.	-

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בדירקטוריון וועדותיו			חיצוני/פנימי	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, בת, חברה או קשורה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					דירקטוריון	ועדת ביקורת	ועדת השקעות						
יצחק גורדון	13902887	1975	יהודה המכבי 20 אפרתה	אמריקאית וישראלית	חבר	חבר		פנימי	כשירות	-	11.2014	השכלה: תואר ראשון ושני במשפטים. תעסוקה: עורך דין, מחלקת ייעוץ וחקיקה, משרד המשפטים, מזכיר בפועל של איגוד המשפטנים בהסתדרות	-
כץ יונתן	13939111	1955	שאול המלך 4 ת"א	אמריקאית וישראלית	-	-	יו"ר	חיצוני	כשירות	-	11.2015	תואר ראשון ביחב"ל, תואר שני בכלכלה חקלאית. דירקטור בבד"ל עד 11/2015, בקרנות ההשתלמות של חברת חשמל	-
דורית זינגר	55999460	1959	מרדכי זעירא 14 ת"א	ישראלית	חברה	-	-	פנימי	כשירות	-	5.2016	השכלה: תואר שני במנהל עסקים. עיסוק: ייעוץ	-
יצחק שילון	5214218	1939	עמרי 30א תל אביב	ישראלית	חבר	יו"ר	חבר	חיצוני	כשירות, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	-	2.2016	יועץ	-

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בדירקטוריון וועדותיו			חיצוני/פנימי	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, בת, חברה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					דירקטוריון	ועדת ביקורת	ועדת השקעות						
יצחק אליאב	38285565	1975	יונתן נתניהו 10 אשקלון	ישראלית	חבר			פנימי	כשירות	-	7.2016	השכלה: MBA במינהל כספים תעסוקה: מנכ"ל קרן גידור	-
בלאן מאלק	25987207	1975	רענן 53 חיפה	ישראלית	חבר			פנימי	כשירות	-	7.2016	השכלה: BA בכלכלה וחשבונאות תעסוקה: בעל משרד ראיית חשבון וייעוץ	-
ירון אמיר	54710579	1957	זילברמן שאול 37 רחובות	ישראלית	חבר			פנימי	כשירות	-	8.2016	השכלה: תואר שני. תעסוקה: סגן יו"ר האגף לאיגוד מקצועי בהסתדרות החדשה. חבר דירקטוריון החברה הכלכלית רחובות וחבר מועדון הצרכנות בלשכת עורכי הדין.	-

(1) חברותו בוועדת הביקורת פגה בתאריך 30/11/2016 וחודשה בתאריך 19/1/2017

(2) סיימה כהונתה כיו"ר הדירקטוריון ביום 30/9/2016

ב. נושאי משרה

שם	מס' ת.ז.	שנת לידה	תפקיד	נתינות	תאריך תחילת כהונה	השכלה וניסיון ב-5 שנים אחרונות	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בעל עניין/ בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל
----	----------	----------	-------	--------	-------------------	--------------------------------	---------------------------------	--

עניין									
1	עו"ד יצחק מירון	043503143	1981	סמנכ"ל	ישראלית	6.2013	תואר ראשון במשפטים ותואר ראשון בכלכלה, עוסק בעריכת דין ובניהול קופות גמל ענפיות.	-	-
2	רו"ח ראובן סווירי	058351750	1966	מנהל כספים	ישראלית	03.2010	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים. שותף במשרד סווירי ושות' רו"ח, התמחות בקופות גמל וקרנות פנסיה. בעל חברה לייעוץ ובקרה.	-	-
3	ניר בליסיאנו	038371589	1975	מנהל סיכונים	ישראלית	5.2010	השכלה אקדמאית, יועץ לניהול סיכונים.	-	-

ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

1) חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" (להלן: "החוזר") קובע כי מבנה תגמול נושאי משרה בגופים מוסדיים יגובש בהליך פנימי מסודר ויושתת על עקרונות שיאפשרו איזון ראוי בין הרצון לתגמל נושאי משרה על הצלחותיהם לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם טובת החוסכים ועם האסטרטגיה הכלל ארגונית של הגוף המוסדי לאורך זמן.

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

מדיניות החברה בנוגע לתגמול נושאי המשרה, לרבות העוסקים בניהול השקעות, הינה תגמול קבוע ללא תלות בביצועים על מנת למנוע תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיה ארוכי הטווח של החברה, עם טובת עמיתי הקרן שבניהול החברה ועם מדיניות ניהול הסיכונים של החברה.

(2) פירוט התגמולים ששולמו לבעלי תפקידים מרכזיים:

פרטי מקבל התגמולים													
תגמולים בעבור שירותים				תגמולים אחרים									
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	שכר (באלפי ש"ח)	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר
עו"ד תמיר סלע	מנכ"ל	מיקור חוץ	-	204	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רו"ח ראובן סווירי	מנהל כספים	מיקור חוץ	-	176	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רו"ח יואב בן-דוד	מבקר פנימי	מיקור חוץ	-	127	-	-	-	-	-	-	-	-	-
עו"ד יצחק שילון	חבר דירקטוריון, חבר ועדת השקעות, יו"ר ועדת ביקורת		-	62	-	-	-	-	-	-	-	-	-
נר בליסיאנו	מנהל סיכונים	מיקור חוץ	-	49	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ד. מבקר פנים

<u>פרטים אישיים</u>	
שם	רו"ח יואב בן דור.
תאריך תחילת כהונה	1996.
החזקה בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה	למיטב ידיעת החברה, מבקר הפנים אינו מחזיק בני"ע של החברה או של גוף קשור אליה.
קשרים עסקיים או אחרים מהותיים	למיטב ידיעת החברה, למבקר הפנים אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או גוף קשור אליה.
עובד החברה/נותן שירותים חיצוני	נותן שירותים חיצוני.
תפקידים אחרים שהוא ממלא בחברה ומחוצה לה	המבקר אינו ממלא תפקיד אחר בחברה, וכן הינו עוסק עצמאי ובעל משרד לראיית חשבון וייעוץ.
<u>היקף העסקה</u>	
מספר שעות בשנה	היקף עבודת המבקר הפנימי בתקופת הדוח היה כ-450 שעות שנתיות (כולל ביצוע סקר סיכונים) והוא נקבע בהתאם לתוכנית העבודה רב שנתית הנגזרת מסקר סיכונים שבוצע. לחברה אין חברות מוחזקות ואין לה פעילות בחו"ל ולכן כל שעות הביקורת האמורות הושקעו בביקורת פנימית בחברה עצמה ובפעילות בארץ.
סיוע למבקר הפנימי ע"י גורמים אחרים בחברה	למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של הקרן, לרבות לנתונים כספיים.
<u>תגמול</u>	
דרך התגמול של מבקר הפנים והיקפו	התגמול למבקר הפנים הינו בהתאם לשעות העבודה המתוקצבות, בהתאם לתעריף הנקבע על ידי רשות החברות הממשלתיות למבקרים פנימיים.

תגמול בניירות ערך	לא ניתנו למבקר הפנימי כחלק מתנאי העסקתו ניירות ערך
התייחסות הדירקטוריון לשאלת ההשפעה שעשויה להיות לתגמול המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי	התגמול למבקר הפנימי הינו בהתאם לשעות העבודה המתוקצבות, ואינו משתנה בהתאם לתוצאות הביקורת, ולפיכך איננו משפיע על תוצאות הביקורת. לדעת הדירקטוריון, תגמול המבקר הפנימי אינו משפיע על שיקול דעתו המקצועי.

ה. רואה חשבון מבקר

- 1) שם המשרד המבקר של החברה – גורודנסקי, ביטראן ושות' – רואי חשבון.
- 2) שם השותף המטפל – רו"ח יעקב ביטראן.
- 3) תאריך תחילת כהונה – 29 ביוני 2016.
- 4) השכר הכולל לו זכאי המבקר (באלפי ₪):

2015	2016	
93	113	שכר בגין שירותי ביקורת
-	-	שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת
-	-	שכר בגין שירותי מס מיוחדים
-	-	שכר בגין שירותים אחרים

שכרו של רו"ח המבקר נקבע בהתאם לקבוע בהוראות רשות החברות הממשלתיות.

- 5) חוות הדעת של רואה החשבון המבקר בדוחות החברה וקופת הגמל הינם בנוסח האחיד.

- 6) במהלך שנת 2016, בהתאם למינוי של רשות החברות הממשלתיות, מונה משרד גורודנסקי, ביטראן ושות' – רואי חשבון כרואה החשבון המבקר של החברה, במקום משרד אביו, בוק, ששתיאל ושות'. שכר בגין שירותי ביקורת המוצג עבור שנת 2015 ובגין רבעון 1 לשנת 2016 שולם לרואה החשבון המבקר הקודם.

א. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2016 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.

ז. החלטות החברה

- (1) בתקופת הדוח לא נדרשה החברה לאישור פעולות לפי סעיף 225 לחוק החברות.
- (2) בתקופת הדוח לא נעשו עסקאות בין החברה לנושאי משרה בה הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות.
- (3) לחברה פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, פוליסת ביטוח אחריות מקצועית וכן פוליסת ביטוח תאונות אישיות לדירקטורים.

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוח הדירקטוריון

27	א. מגמות, אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח
32	ב. היקף נכסים מנוהלים
32	ג. אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל
33	ד. אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן
33	ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים
33	ו. עסקאות מהותיות
33	ז. תיאור האסטרטגיה העסקית
34	ח. תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל
34	ט. היערכות לשעת חירום

א. מגמות, אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2016 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

<u>סיכום שנת 2016</u>	<u>הרבעון הרביעי 2016</u>	
-11.1%	-2.3%	מדד המניות הכללי
24.4%	0.6%	יתר 50
-2.5%	1.6%	מדד ת"א 100
-3.8%	1.9%	מדד ת"א 25
7.1%	3.0%	מדד אג"ח להמרה
2.1%	-0.6%	מדד אג"ח כללי
-0.2%	-0.2%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

שנת 2016 הייתה מאופיינת בריבוי אירועים פוליטיים שהיו בעלי השפעה על הכלכלה והשווקים בעולם. במהלך המחצית הראשונה של השנה השווקים הושפעו מירידת מחיר הנפט כאשר מחיר חבית מסוג WTI הגיעה לשפל של כ-26\$ ומהציפייה למשאל העם בבריטניה שהתקיים בחודש יוני. במהלך התקופה השווקים התאפיינו בתנודתיות גבוהה. לאחר ההפתעה מכך שהבריטים תמכו במשאל העם, השווקים הגיבו בעצמה עם ירידת שערים חדה בשוקי המניות וירידת תשואות חדה בשוק האג"ח. במהלך המחצית השנייה של השנה הבחירות בארה"ב והעלאת הריבית בחודש דצמבר על ידי הפד היו הנושאים המרכזיים אשר הניעו את השווקים. באופן כללי המחצית השנייה התאפיינה באופטימיות גדולה בשווקים, בעיקר לאחר ניצחון טראמפ בבחירות. בשוקי האג"ח נרשמה עליית תשואות חדה.

בארה"ב הצמיחה האטה במהלך 2016 על רקע ירידה בסעיף המלאים ובהשקעה במהלך המחצית הראשונה של השנה. חולשה זו בסעיף ההשקעה נבעה בעיקר עקב ההשפעות המתמשכות של ירידת מחירי הנפט והדולר החזק. מצד שני, הצריכה הפרטית המשיכה להיות מנוע הצמיחה המרכזי על רקע הירידה בשיעור האבטלה, העלייה בשכר וסביבת הריבית הנמוכה. במהלך 2016 שיעור האבטלה ירד ל-4.7% לעומת 5.0% בסוף 2015 וקצב עליית השכר עלה ל-2.9% לעומת 2.6% בסוף 2015. האינפלציה בארה"ב עלתה ב-2016 ב-2.1% לעומת 0.7% בסוף 2015 ואינפלציית הליבה (ללא אנרגיה ומזון) עמדה על 2.2% לעומת 2.1% בסוף 2015. הדולר התחזק ב-3.4% אל מול סל המטבעות במהלך 2016 ובפרט הוא התחזק ב-4.7% אל מול האירו. מבחינת המדיניות המוניטארית, הפד העלה את הריבית בחודש דצמבר ב-25 נ"ב לטווח של 0.5%-0.75%.

באירופה הצמיחה ב-2016 האטה ל-1.6% לעומת 2.0% ב-2015 בעיקר על רקע האטה ביצוא כאשר הגידול בצריכה הפרטית נותר יציב על 1.7% ונרשם שיפור בהשקעה במשק ובצריכה הממשלתית. האינפלציה האפסית שאפיינה את המשק האירופי בתחילת השנה תרמה להחלטת הבנק המרכזי להתחיל ברכישת אג"ח קונצרניות במסגרת ה-80 מיליארד אירו שהם רוכשים בכל חודש. עם זאת, לקראת סוף השנה הבנק המרכזי הודיע כי החל מאפריל 2017, הוא יצמצם את היקף הרכישות החודשי מ-80 מיליארד ל-60 מיליארד. האינפלציה ב-2016 עמדה על 1.1% לעומת 0.1% בלבד ב-2015 ואינפלציית הליבה עלתה ל-0.9% ב-2016 לעומת 0.8% ב-2015. בצד הפוליטי, כאמור, הנושאים המרכזיים היו ה-BREXIT אשר פגע בסנטימנט המשקיעים במהלך השנה, ומשאל העם באיטליה לשינוי מבנה הפרלמנט, אשר נדחה על ידי האיטלקים וגרם להתפטרותו של ראש הממשלה מתיאו רנזי. עם זאת, הפחד הגדול מ-BREXIT התחלף במהרה בסנטימנט חיובי בשווקים שבא לידי ביטוי בחזרה למתווה עליות בשוקי המניות, ביחד עם עלייה הדרגתית בתשואות האג"ח. בכל הנוגע למשאל העם באיטליה, מאחר והסקרים כבר אותנו מראש על כך שמשאל העם יידחה, התממשות תחזיות הסקרים לא יצרה כלל זעזוע בשווקים.

ביפן האירוע הבולט של 2016 היה השינוי בדרך בה הבנק המרכזי (ה-BOJ) מנהל את המדיניות המוניטארית שלו. ה-BOJ עבר ממדיניות של יעד הגדלת המאזן על ידי רכישות אג"ח, ליעד מדיניות שהוא שמירה על התשואה על אג"ח ל-10 שנים "באזור" 0% (על פי הגדרתו). כך, במקום הרחבה כמותית "קלאסית" של רכישת אג"ח ממשלתיות והגדלת מאזן הבנק המרכזי, ה-BOJ עבר לשלוט באופן מוחלט בעקום התשואות גם דרך הריבית הקצרה וגם דרך הריבית הארוכה.

בשוק הסחורות נרשמה שנה חיובית לאחר שהחלה בירידות חדות. מחירי הסחורות עלו במהלך 2016 ב-11.4% לאחר שירדו ב-25.0% ב-2015. בפרט, מחירי הסחורות התעשייתיות עלו ב-21.6% לאחר שירדו ב-17.6% ב-2015, ומחירי הסחורות החקלאיות עלו ב-1.1% לאחר שירדו ב-10.1% ב-2015. מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה ב-2016 ב-45.2% לאחר שירד ב-31.3% ב-2015. במהלך חודש פברואר הנפט הגיע לרמתו הנמוכה ביותר שעמדה על כ-\$26 לחבית על רקע עודף ההיצע הגדול שאפיין את שוק הנפט והחששות מירידה בצד הביקוש העולמי. עם זאת, בהמשך השנה מחיר הנפט שב לעלות עד ל-\$53.7 לחבית בסוף השנה, עלייה של 105% מהשפל של פברואר כאשר אותם גורמים שהכבידו על הנפט (וגם על שאר הסחורות) כל כך הרבה זמן, היו גם אלו שתמכו בעלייה במהלך השנה - הפעילות בסין התייצבה, ועודף ההיצע הגדול ביחד עם המחירים הנמוכים בשוק הנפט גרמו לירידה בתפוקת היצרניות מה שעזר להחזיר את

השוק לשווי משקל. בנוסף, החלטת אופ"ק להקפיא את תפוקת הנפט תחילה, ולקראת סוף השנה אף לקצץ בתפוקה, תרמה להתאוששות המחירים.

בישראל הצמיחה ב-2016 עמדה על 3.8% לעומת צמיחה של 2.5% ב-2015 ו-3.2% ב-2014. למעשה מדובר בשיפור משמעותי בקצב הצמיחה במשק אחרי 3 שנים של ירידה בקצב הצמיחה. מבחינת רכיבי התוצר, הצריכה הפרטית בולטת לחיוב עם עליה של 6.1%. היצוא התרחב בשנה החולפת בשיעור של 3.0% למרות השקל החזק (התחזק ב-4.8% מול סל המטבעות בשנת 2016) וצמיחה מתונה של הסחר העולמי. בלטה השנה העובדה שהגידול ביצוא נשען בעיקר על יצוא השירותים עם צמיחה של 8.4% בשנה החולפת לעומת התכווצות של 4.0% ביצוא הסחורות. ההשקעות חזרו לצמוח אחרי שנתיים של קיפאון ברכיב זה. הגידול בהשקעה השנה הוא בעיקר תוצאה של שדרוג המפעל של אינטל בקרית גת.

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2016 עמדה על 0.2%- לעומת 1.0%- בשנת 2015. יש לציין שגם השנה ציפיות השוק היו גבוהות מהאינפלציה בפועל כאשר ממוצע תחזיות החזאים עמד על 0.6% בתחילת 2016 והציפיות הנגזרות משוק ההון עמדו על 0.1%. את ה"החטאה" של התחזיות בשנת 2016 ניתן לייחס להתפוגגות החלשה מהצפוי של הכוחות שהכבידו על מדד המחירים בשנתיים האחרונות (השפעות פעולות הממשלה וירידת מחירי האנרגיה). על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הותיר את הריבית על כנה.

סך הכנסות המדינה בשנת 2016 הסתכמו ב-321.1 מיליארדי שקלים, לעומת 312.3 מיליארדי שקלים בשנת 2015. סך גביית המסים עלתה נומינלית ב 5.6% בשנת 2016 בהשוואה לשנת 2015 (באותן הגדרות מדידה). הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2016 בסך של 25.9 מיליארד שקלים שהם 2.15% אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 2.9% מהתמ"ג. הסטייה מיעד הגרעון מוסברת על ידי הכנסות גבוהות מהצפוי (בסך של 8.8 מיליארד שקל) ותת ביצוע נמוך מאוד בצד ההוצאות (בסך של 0.3 מיליארד שקל).

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשלושת הרבעונים הראשונים של 2016 ב-9.5 מיליארד דולר, קיטון לעומת 10.2 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בעודף בחשבון השוטף נובע בעיקר מהקיטון בעודף במאזן הסחורות והשירותים מ-6.5 מיליארד דולר בשלושת הרבעונים הראשונים של 2015 ל-5.5 מיליארד דולר בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה.

שוק המניות

שוק המניות בארה"ב בלט השנה לטובה, אך שוק המניות האירופאי היה חלש מאוד וזאת למרות הגדלתה של ההרחבה הכמותית. אם כן, כיוון המדיניות המוניטארית הוא לא חזות הכל – בארה"ב הכלכלה המקומית החזקה תמכה בשווקים ובאירופה התממשות הסיכונים הפוליטיים ובעיות מערכת הבנקאות הכבידו על שוקי המניות. התאוששות מחירי הסחורות והנפט בראשן, ביחד עם ההתייבבות של הפעילות הכלכלית בסין תמכו בשווקים המתעוררים אשר חלקם אף עלו בחדות (רוסיה, ברזיל).

ישראל

שוק המניות המקומי התאפיין השנה במגמה מעורבת והסתכם בדשדוש. מדד ת"א 25 ות"א 100 ירדו השנה ב-3.8% וב-2.5% בהתאמה ואילו היתר 50 ות"א 75 עלו ב-24.4% וב-17.3% בהתאמה. סקטור הבנקים (17.8%) בלט לחיוב בדומה למגמה בעולם.

ארה"ב

המדדים בארה"ב זינקו, נרשם שיא חדש במדד ה-DOW JONES, התשואה ל-10 שנים עלתה ב-17 נ"ב והדולר התחזק. בסיכום השנה, מדד ה-S&P500 עלה ב-12%, מדד ה-NASDAQ עלה ב-9% וה-DOW JONES עבר לראשונה מאז הקמתו לפני 120 שנה את רף ה-19,000 נקודות ועלה השנה ב-16.5%.

בעולם

באירופה, למרות הגדלת ההרחבה הכמותית, התחזקותו של האירו במהלך רוב השנה ביחד עם אי הודאות הפוליטית הגוברת, הכבידו על מדדי המניות. בהתאם, מדד ה-STOXX600 עלה במתינות ב-2.3%. ברמת המדינות, בלטו לחיוב ה-CAC שעלה ב-8.8% ומדד ה-DAX שעלה ב-6.9% לעומת איטליה שירדה ב-3.4%. מדד ה-FTSE 100 נהנה השנה מהפיחות בפאונד ועלה בסיכום השנה ב-22.1%. באסיה והשווקים המתעוררים מדד ה-MSCI EM (מתעוררים כללי) עלה ב-11.3%, מדד המניות הסיני ה-Hang sang עלה ב-4.3% וה-CSI 300 ירד ב-9.3%, ביפן, מדד ה-NIKKEI שסבל במחצית הראשונה של השנה, נהנה במחצית השנייה מהפיחות המתמשך ביפן ועלה בסך הכל ב-2.3%.

שוק הנגזרים

בשנה האחרונה מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-37.750 מיליון יחידות אופציה או ב-5.372 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-18.6 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-488 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-18.2 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – האפיק הצמוד, הציג בסיום השנה עלייה של 0.7%. אגרות החוב הארוכות (10-5) ירדו ב-0.2%, הבינוניות (5-2) ירדו ב-0.4% ואילו אגרות החוב הקצרות (2-0) ירדו ב-0.3%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – אג"ח ממשלתי שקלי עלה השנה ב-1.3%, חלקו הארוך (10-5) עלה ב-2.4%, חלקו הבינוני (5-2) עלה ב-1.2% וחלקו הקצר עלה ב-0.3%.

אגח קונצרני

האפיק הקונצרני נהנה השנה ממומנטום חיובי שהתבטא בעלויות שערים. מדד תל בונד 20 תל בונד 60 תל בונד שקלי ותל בונד יתר רשמו עליית שערים של 2.9%, 2.3%, 2.4% ו-2.4% בהתאמה ואילו תל בונד 40 ותל בונד בנקים עלו ב-1.7% ו-0.8% בהתאמה. תשואות היתר של המדדים הקונצרניים נבעו הן מהיציבות היחסית במצבן הפיננסי של הפירמות אך גם מרמת המרווחים הגבוהה בסוף השנה שעברה כאשר בעיקר בלטו מדדי תל בונד יתר ותל בונד 40. בסוף 2016 עמדו המרווחים של מדדים אלו על 148 נ"ב ו-119 נ"ב, בהתאמה, 13 ו-4 נ"ב מתחת למרווחים בסוף 2015. היקף גיוסי ההון באפיק הקונצרני המשיך לגדול גם בשנת 2016 כאשר סך הגיוסים השנה עומד על 67.1 מיליארד ₪, גבוה ב-18% מסך הגיוסים ב-2015.

פעילות ההשקעות של הקופה בתקופת הדוח

מסלול כללי

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. במסגרת הפעילות באפיק המניות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-9.8 מ' ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ-14 מ' ₪. כמו כן נרכשו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ-18.7 מ' ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ-32.3 מ' ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני נרכשו איגרות חוב קונצרניות צמודות מדד בהיקף של כ-47.05 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות צמודות מדד בהיקף של כ-21.7 מ' ₪, באגרות החוב הקונצרניות שקליות נרכשו כ-31.6 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות לא צמודות בהיקף של כ-12.3 מ' ₪. כמו כן נרכשו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ-2.9 מ' ₪ ונמכרו אג"ח חו"ל בהיקף של כ-8.3 מ' ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו אגרות חוב ממשלתיות שקליות בהיקף של כ-30.4 מ' ₪ ונמכרו 50.3 מ' ₪. כן נרכשו אגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ-27.3 מ' ₪ ונמכרו כ-24.6 מ' ₪. כמו כן נרכשו למסלול כללי אגרות חוב לא סחירות

צמודות מדד כ – 0.46 מ' ש' ללא מכירות באפיק זה, ונרכשו אג"ח קונצרני לא סחיר לא צמוד כ – 0.46 מ' ש' ללא מכירות באפיק זה.

משפטנים ללא מניות

במהלך שנת 2016, המשיכה הקרן לשמור על רמת חשיפה גבוהה לאגרות חוב ממשלתיות, כאשר במהלך השנה בוצעה הסטה לאפיק הקונצרני על חשבון הממשלתי. במסגרת פעילות זו נרכשו אגרות חוב קונצרניות שקליות בהיקף של כ-722 א' ש' ונמכרו כ – 100 א' ש', באגרות חוב קונצרניות צמוד מדד נרכשו כ-708 א' ש' ונמכרו כ 120 אלפי ש', ואילו באגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד נרכשו כ –540 א' ש' ונמכרו כ – 645 א' ש', כמו כן נרכשו אגרות חוב ממשלתיות שקליות בהיקף של כ – 235 א' ש' ונמכרו כ – 502 א' ש'.
הכל בהתאם להפקדות ומשיכות העמיתים במסלול.

משפטנים מסלול מניות

במהלך שנת 2016, המשיכה הקופה לשמור על חשיפה גבוהה למניות לפי מדיניות ההשקעות שנקבעה לקופה. במסגרת הפעילות באפיק המניות נרכשו מניות בארץ בהיקף של 196 א' ש' ונמכרו כ – 220 אלפי ש', באפיק מניות חו"ל נרכשו כ- 122 א' ש' ונמכרו כ – 250 א' ש'. באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ – 82 א' ש' ואג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ – 202 א' ש' ונמכרו כ – 5 א' ש', לא בוצעה פעילות באפיק הממשלתי.
הכול בהתאם להפקדות ומשיכות העמיתים במסלול.

ב. היקף נכסים מנוהלים

לחברה אין פעילות אחרת מלבד ניהול קרן השתלמות למשפטנים. בהתאם לתקנון החברה המנהלת וכחברה מנהלת של קרן השתלמות ענפית (ובשים לב להוראות חוק קופות גמל), פעילות החברה הינה שלא למטרת רווח. כל הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול המחויבים על בסיס הוצאות בפועל.

היקף נכסי קרן ההשתלמות המנוהלת על ידי החברה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
471,756	463,059	מסלול כללי
2,649	2,819	מסלול מנייתי
3,742	4,205	מסלול ללא מניות

ג. אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל

במהלך התקופה המכוסה בדוח לא אירוע אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה.

ד. אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

בחודש מרץ 2017 מסר הבנק המתפעל כי הוא שוקל לצאת מפעילות תפעול קופות הגמל, ולהעביר את המערכות המשמשות לתפעול קופות הגמל לחברת מלם.

טרם נמסרה הודעה סופית בנושא, עם מסירת הודעה כאמור תבחן החברה את האפשרויות השונות למתן שירותי תפעול לקופה.

ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

החברה מנהלת בנאמנות קרן השתלמות ענפית, הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינם לפי הוצאות החברה המנהלת בפועל. מאחר והקרן המנהלת הינה לפי הוצאות בפועל לא צפויה החברה להיקלע לקשיים כספיים.

ו. עסקאות מהותיות

בתקופה המכוסה בדוח לא היו עסקאות משותפות, השקעות בתאגיד אחר או הגדלה/הקטנה בשיעור השתתפות בעסקה או בהשקעה כאמור.

ז. תיאור האסטרטגיה העסקית

החברה רואה חשיבות מרכזית בהעמדת אלטרנטיבת ניהול לחיסכון בקרן השתלמות תוך חסכון ניכר בעלויות הכרוכות בכך, בפני העמיתים הקיימים והפוטנציאליים מקרב עורכי הדין השכירים במגזר הציבורי, אל מול ניהול השקעות באמצעות גופי השקעות מסחריים, עתירי דמי ניהול.

החברה מנהלת את הקרן בהתבסס על נותני שירותים במיקור חוץ. תפעול הקרן מתבצע באמצעות שני נותני שירותים עיקריים מקצועיים ויציבים מהשורה הראשונה בתחומם – בנק הפועלים בע"מ המשמש כגורם המתפעל את חשבונות הקרן וזכויות העמיתים ופסגות בית השקעות בע"מ המשמש כגורם המנהל את השקעות הקרן. החברה מפקחת באופן שוטף על פעילותם של גופים אלו באמצעות נושאי המשרה ונותני השירות האחרים בחברה, ונותנת שירותים משלימים לצרכי העמיתים.

החברה קובעת את מדיניות ההשקעות של הקופה באופן שיבטיח, ככל הניתן, צירוף של רמת תשואה ומידת סיכון ההולמים את צרכי העמיתים, בשים לב למאפייניהם ולתיאבון הסיכון שלהם, החברה מפעילה שלושה מסלולי השקעה בעלי מאפייני השקעה ורמות סיכון שונות, כדי לתת מענה טוב יותר לצרכי העמיתים, ומשקיעה מאמצים ותשומת לב ניהולית על מנת לקיים באופן קפדני את הוראות החוק, התקנות והנחיות רשות שוק ההון

החלות עליה ועל קרן ההשתלמות בניהולה, ולוודא קיומו של ממשל תאגידי המתאים לתפקודה כגוף מוסדי.

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.

ח. תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל

החברה אינה צופה תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

ט. היערכות לשעת חירום

לחברה תוכנית המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, התוכנית מתורגלת באופן שוטף.

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 2016 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 2016, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

	<u>ד"ר יותם צ'ינג</u>	דירקטורית
	<u>עו"ד תמיר סלע</u>	מנכ"ל
	<u>ראובן סווירי</u>	מנהל כספים

תאריך אישור הדוח: 23 במרץ 2017

הצהרה (Certification)

אני, תמיר סלע, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי "החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2016 (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.


עו"ד תמיר סלע, מנכ"ל

23 במרץ, 2017

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי "החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

23 במרץ, 2017

תאריך

ראובן סווירי, מנהל כספים

**כה' באדר, תשע"ז
23 במרץ, 2017**

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של החברה 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 (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2016, 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 הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

GORODENSKY, BITRAN & Co. C.P.A. (Isr.)

Mailing address: P.O.B. 20516, Tel-Aviv 6120401
Beit Lishkat Hamishar, 84 Hahashmonaim St., Tel-Aviv 67132
TEL: 972-3-6852525 FAX: 972-3-6856685

E-MAIL: gobi_cpa@inter.net.il

גורודנסקי, ביטראן ושות' רואי חשבון

מען בלעדי למכתבים: ת.ד. 20516, תל-אביב 6120401
בית לשכת המסחר, החשמונאים 84, תל-אביב 67132
פקס: 03-6856685 טל: 03-6852525

כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה ובכפוף לאישורים של רשויות המדינה הנדרשים על פי דין ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו מיום 23 במרץ 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,

גורודנסקי, ביטראן ושות'
רואי חשבון

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2016

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן העניינים

עמוד

42	דוח רואי החשבון המבקרים
43-45	הצהרות
46	דוחות על המצב הכספי
47	דוחות רווח והפסד
48-58	באורים לדוחות הכספיים

**כה' באדר, תשע"ז
23 במרץ, 2017**

**דו"ח 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 2016 ואת הדוח על הרווח הכולל לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוח כספי זה הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוח כספי זה בהתבסס על ביקורתנו.

המאזן לשנת 2015 והדוחות על הרווח הכולל לשנתיים שנסתיימו בתאריך 31 בדצמבר 2015 בוקרו ע"י רואה חשבון אחר אשר חוות הדעת שלו מיום 28 במרץ 2016 היתה בלתי מסוייגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוח הכספי הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוח הכספי. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוח הכספי בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו הדוח הכספי הנ"ל משקף באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 ואת תוצאות פעולותיה לשנה שהסתיימה באותו תאריך. בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. כמו כן, לדעתנו, הדוח הכספי הנ"ל ערוך בהתאם להוראות סעיף 3ב' לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרץ 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

בכבוד רב,

**גורודנסקי, ביטראן ושות'
רואי חשבון**

הצהרת דירקטור

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

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2016 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי והשינויים בזכויות העמיתים לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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


דירקטורית

23 במרץ, 2017
תאריך

הצהרת מנכ"ל

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

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2016 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי והשינויים בזכויות העמיתים לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
 - א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
 - ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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


עו"ד תמיר סלע, מנכ"ל

23 במרץ, 2017
תאריך

הצהרת מנהל הכספים

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

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2016 (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.

רו"ח ראובן סווירי, מנהל כספים

23 במרץ, 2017
תאריך

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
242	38	3
200	411	2(ה), 4
<u>442</u>	<u>449</u>	

נכסים:
חייבים ויתרות חובה
מזומנים

סך כל הנכסים

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

הון:
הון מניות

סך כל הון

442	449	7
<u>442</u>	<u>449</u>	
<u>442</u>	<u>449</u>	

התחייבויות:
זכאים ויתרות זכות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.


רו"ח ראובן סווירי
מנהל כספים


עו"ד תמיר סלע
מנכ"ל


יחידת
דירקטורית

23 במרץ, 2017
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח			באור	
1,904	1,925	1,899	8, (ז)2	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
1,904	1,925	1,899		סך כל ההכנסות
1,904	1,925	1,899	10	הוצאות הנהלה וכלליות
1,904	1,925	1,899		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח לשנה
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.				

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

כללי:

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

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

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

ב. בהתאם לאישור שהתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון פועלים בקרן משנת 2009 שני מסלולים בנוסף למסלול הכללי כדלקמן:

מסלול "משפטנים מניות" - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות. החשיפה תהיה בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה.

מסלול "משפטנים אג"ח ללא מניות" - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים: אג"ח סחירות ושאינן סחירות של חברות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות לחברות, אג"ח להמרה, פקדונות, אג"ח של ממשלת ישראל או אג"ח של ממשלות אחרות. חשיפה לנכסי אג"ח בשיעור שלא יפחת מ- 75% ולא יעלה על 100% מנכסי המסלול. חשיפה למניות תהיה בשיעור של 0% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור לעיל תושג הן באמצעות השקעה במישרין והן באמצעות השקעה בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. חשיפה לנכסים שאינם נכסי אג"ח ואינם מניות תהיה על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות ובכפוף לכל דין.

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

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

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

ד. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם להוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות ובהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים ("IFRS"). בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מיום 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית, לגבי החברות הממשלתיות הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק. לפיכך, התקינה החשבונאית הכללית לגבי הקרן היא זו שנקבעה בהוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ואילו הנחיות רשות החברות הממשלתיות באות כהרחבה או כחידוד לנושאים ספציפיים.

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

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

- א. **דמי ניהול:**
על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך החברה תחייב את הקופה בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המרבי שיקבע על פי הוראות הדין.
- ב. 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.
- ג. **הגדרות:**
בדוחות כספיים אלה:
 1. **החברה** – החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ.
 2. **הקרן/הקופה** – קרן השתלמות למשפטנים על מסלוליה השונים.
 3. **צדדים קשורים** – כמשמעותם ב- IAS 24, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.
 4. **בעלי עניין** – כמשמעותם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים) התשנ"ג-1993 ובתקנות מס הכנסה.
 5. **הבנק המתפעל** – בנק הפועלים בע"מ.
 6. **מדד** – מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
 7. **רשות שוק ההון** – רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
 8. **חוק קופות הגמל** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה, 2005.
 9. **תקנות מס הכנסה** – תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) – תשכ"ד - 1964.
 10. **תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS)** – תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הוועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

ג. בסיס המדידה
הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת
בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ה. בסיס הצגת הדוחות הכספיים
הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן: "תקני IFRS") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, וכן בהתאם להנחיות הממונה. החברה אינה מציגה דוח על השינויים בהון וזאת משום שעל פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, לא נדרשת החברה להון עצמי מאחר והינה מנהלת קופת גמל ענפית ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהעדר הון עצמי.

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

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

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. יישום לראשונה של תקני IFRS חדשים

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

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
60	4
182	34
<u>242</u>	<u>38</u>

הוצאות מראש

קרן השתלמות למשפטנים- צד קשור

סה"כ חייבים ויתרות חובה

באור 4 - מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
200	411

מזומנים למשיכה מיידית

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2016 ו- 2015		
נפרע	רשום	
ש"ח		
0.0001	0.0001	מניית הכרעה 1
0.01	0.01	1 מניית הנהלה א'
0.01	0.01	1 מניית הנהלה ב'
0.0005	0.0005	5 מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ע.נ. כ"א
0.0206	0.0206	

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

באור 6 - מיסים על הכנסה

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

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
60	4
376	440
-	5
6	-
<u>442</u>	<u>449</u>

הכנסות מראש
הוצאות לשלם
מוסדות ורשויות ממשלתיות
אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 8 - הכנסות מדמי ניהול

דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
<u>1,904</u>	<u>1,925</u>	<u>1,899</u>

דמי ניהול מקרן ההשתלמות

שיעור ממוצע של דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אחוזים		
<u>0.41</u>	<u>0.40</u>	<u>0.41</u>

דמי ניהול מקרן ההשתלמות

באור 9 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
<u>29,116</u>	<u>47,255</u>	<u>470,083</u>

קרן השתלמות למשפטנים

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

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

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	
קופת הגמל	
אלפי ש"ח	
411	העברות מגופים אחרים העברות מקופות גמל
(36,911)	העברות לגופים אחרים העברות לקופות גמל
(36,500)	העברות, נטו

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - הוצאות הנהלה וכלליות

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
127	181 (*)	126	טיפול בפניות עמיתים
135	101	127	גמול דירקטורים
70	69	66	פרמיית ביטוח דירקטורים
37	35	21	אחזקת משרדים ותקשורת
30	14	13	אחזקת מחשב ואינטרנט
324	312	328	הוצאות תפעול לבנק המתפעל
163	169	164	דמי ניהול השקעות
33	33	18	דמי ניהול קרנות ותעודות סל
968	985	986	ייעוץ מקצועי (ראה ביאור 10ב)
17	17	37	משלוח דוחות
-	9	13	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
<u>1,904</u>	<u>1,925</u>	<u>1,899</u>	
<u>20</u>	<u>18</u>	<u>17</u>	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

(*) כולל הפרשה בסך 53 אש"ח בגין השתתפות בהוצאות שירותי מזכירות (ראה ביאור 11ג) ו-12 להלן)

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

ב. פירוט הוצאות ייעוץ מקצועי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
198	197	204	מנכ"ל
177	177	176	מנהל כספים
142	113	113	ייעוץ משפטי
126	148	127	מבקר פנים
115	93	113	רואה חשבון
75	74	73	ייעוץ השקעות
50	49	49	ניהול סיכונים
20	18	17	ניהול טכנולוגיות ואבטחת מידע
35	47	46	ממונה אכיפה
30	69	68	שירותי מזכירות
968	985	986	

באור 11 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2016

קרן השתלמות למשפטנים (*)
אלפי ש"ח
34
(4)

הכנסות לקבל
הכנסות מראש

(*) יתרת החובה הגבוהה ביותר במשך השנה של קרן השתלמות למשפטנים עמדה על 180 אלפי ש"ח.

#

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - התחייבויות תלויות

- א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. החברה פועלת לענין גבית חובות בפיגור בין השאר באמצעות יועציה המשפטים.
- ב. למועד אישור הדוחות כנגד החברה המנהלת אין תביעות תלויות.
- ג. בחודש יולי 2015 הוגשה דרישה לתשלום על ידי צד קשור בסך של כ- 108 אלף ש"ח בגין השתתפות בעלויות שירותי מזכירות שניתנו על ידי הצד הקשור עד לסוף נובמבר 2013, החברה בוחנת את הדרישה הכספית. כנגד דרישה זו רשמה החברה הפרשה ע"ס 108 אלף ש"ח בדוחות הכספיים.

באור 13 - הסכמים והתקשרויות

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