

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוח שנתי של החברה המנהלת לשנת 2013

תוכן עניינים

3.....	דוח עסקי תאגיד
25.....	דוח הדירקטוריון
67.....	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
72.....	דוחות כספיים

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוח עסקי תאגיד

תוכן עניינים

פרק א'- תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד	5
1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו	5
2. תחומי פעילות	8
3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו	8
4. חלוקת דיבידנדים	8
פרק ב'- מידע אחר	9
1. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של התאגיד	9
2. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולות התאגיד	10
פרק ג- תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות	11
1. מידע כללי על תחום הפעילות	11
2. מוצרים ושירותים	13
3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	14
4. עמיתים	14
5. שיווק והפצה	15
6. תחרות	17
7. עונתיות	17
8. רכוש קבוע ומתקנים	17
9. הון אנושי	17
10. מדיניות דירקטוריון החברה בנושא תגמול נושאי משרה	18
11. ספקים ונותני שירותים	19
12. פירוט העמלות המשולמות על ידי הקרן	19
13. השקעות	20
14. מימון	20
15. מיסוי	20
16. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד	20
17. הסכמים מהותיים	21
18. הסכמי שיתוף פעולה	21
19. הליכים משפטיים	21
20. יעדים ואסטרטגיה עסקית	22
21. צפי להתפתחות בשנה הקרובה	22
22. דיון בגורמי סיכון	22

פרק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

א. כללי

פרק זה, עוסק בתיאור החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים בע"מ (להלן: "החברה") המנהלת קרן השתלמות המיועדת לעורכי דין שכירים (להלן: "הקרן"), התפתחותה ועסקיה ותחומי פעילותה. בדוח זה כללה החברה המנהלת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (להלן - "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה" "החברה מצפה" "החברה מעריכה" "החברה מאמינה" "בכוונת החברה" "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף, התממשותו ו/או אי התממשותו של מידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא עשויה להיות מושפעת מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש או שאינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדו"ח זה.

לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

פעילויות החברה הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי מוצרי החיסכון הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון החברה ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא 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 מגזרים של השכירים במשק. החברה (אשר פעלה מאז הקמתה כקופת גמל תאגידית) עברה בסוף שנת 2009, בהתאם לנדרש בחוק קופות גמל, תהליך של אירגון מחדש של הקופה התאגידית, אשר פוצלה לחברה מנהלת בשם "החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ", ולקופת גמל, בשם "קרן השתלמות למשפטנים" שהינה תוכנית ללא יישות תאגידית, המנוהלת בנאמנות ע"י החברה המנהלת. בעקבות השינוי המבני, נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה המנהלת, נכסיה והתחייבותיה, לבין נכסי קופת הגמל וזכויות העמיתים בה.

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

ג. פעילות הקרן

הקרן הינה קרן השתלמות למשפטנים המיועדת לעורכי דין במעמד שכיר (הפקדות עובד ומעביד).

ד. אישור הקרן ע"י משרד האוצר

קרן ההשתלמות המנוהלת ע"י החברה מאושרת כ"קרן השתלמות לשכירים" על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ובאישור מס הכנסה מס' 292 למסלול הכללי, 1454 למסלול המנייתי ו-1455 למסלול ללא מניות. תוקף האישורים עד ליום 31/12/2014 (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% מהמשכורת החודשית כהפקדת העמית.

ז. הון המניות של החברה המנהלת

מניות רגילות

מקנות לבעלי זכויות הבעלות בהן את הזכות להשתתף כעמיתים בקרן, אולם המחזיקים במניות הרגילות לא זכאים לקבל הודעות על אסיפות כלליות של החברה, להשתתף להיות נוכחים ולהצביע בהן.

מניית הנהלה סוג א' (המוקצות למדינה)

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

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

מקנות 50% מכוח ההצבעה בחברה, זכות למנות 5 דירקטורים, שאחד מהם ישמש כמנכ"ל החברה.

מניית הכרעה

מניה זו תירכש על ידי מדינת ישראל ותוחזק ע"י מי שיהיה שר העבודה בממשלת ישראל מעת לעת. למניית ההכרעה זכויות ההכרעה במקרה של דעות שקולות באסיפה הכללית או בדירקטוריון החברה.

ח. החברה כ"חברה ממשלתית"

החברה המנהלת הינה חברה ממשלתית.

ט. בנק הפועלים בע"מ - מתן שירותי תפעול

בנק הפועלים בע"מ מעניק לחברה המנהלת, עבור קרן ההשתלמות, שירותי תפעול בהתאם להסכם שנחתם עימו במאי 2008. דמי התפעול שנקבעו בהסכם הינם בשיעור שנתי של 0.1% משווי הנכסים המנוהלים בקרן ההשתלמות. בשנת 2013 ירד שיעורי דמי התפעול המשולם לבנק ל-0.09% ב-1 בינואר, ול-0.085% ב-1 באוגוסט. החל מיום 1 בינואר 2014 שיעור דמי התפעול המשולם על ידי הקופה הינו 0.07%.

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 המשולמים לפסגות הינם בשיעור שנתי של 0.035% משווי הנכסים המנוהלים בקרן ההשתלמות.

2. תחומי פעילות

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

3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות 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 שייצורו בחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור.

פרק ב' - מידע אחר

1. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של התאגיד

א. הכנסות מדמי ניהול

בהיות הקרן מוגדרת כקופת גמל ענפית, ובהתאם לאמור באישור משרד האוצר שניתן לה, דמי הניהול הנגבים מחשבונות העמיתים הינם לפי הוצאות שהקרן הוציאה בפועל, בכפוף לשיעור שנתי מרבי של 2% מהיתרות. האמור בהסדר החוקי חל על כלל קופות הגמל בישראל.

השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול היה כדלקמן:

<u>מסלול</u>	<u>שנת 2013</u>	<u>שנת 2012</u>
כללי	0.40%	0.42%
מנייתי	0.40%	0.43%
ללא מניות	0.40%	0.43%

מובהר, כי דמי ניהול אלה כוללים את הסכומים המשולמים לבנק הפועלים בע"מ ולפסגות ניירות ערך בע"מ.

ב. עלויות המיוחסות לתחום הפעילות

בנוסף לדמי הניהול משלמת הקרן עמלות בגין ניהול השקעותיה (הוצאות ישירות). עמלות אלו נגבות ומועברות לגופים אשר מבצעים את ההשקעות. בשנת 2013 שולמו עמלות ניהול השקעות בסך 524 אלפי ש"ח (שנת 2012 - 359 אלפי ש"ח).

ג. רווח לפני מיסים

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 הקופה, מבלי שייצרו בחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור.

ד. סך נכסים מנוהלים

שווי נכסי הקרן היו בסוף השנים 2011-2013 כדלקמן:

שווי הנכסים באלפי

₪

בערכים נומינליים

450,797

31/12/2013

425,092	31/12/2012
397,052	31/12/2011
6.05%	שינוי בשנת 2013
7.06%	שינוי בשנת 2012

ה. סך הפקדות, משיכות והעברות

סכומי ההפקדות, המשיכות וההעברות, בשנים 2011-2013, בערכים נומינליים היו כדלקמן:

משיכות והעברות לקרנות אחרות	הפקדות והעברות לקרן	שנה
אלפי ₪		
57,581	49,972	2013
50,808	49,093	2012
43,257	47,661	2011
13.33%	1.79%	שינוי בשנת 2013
17.46%	3.00%	שינוי בשנת 2012

ו. תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו

התשואות ברוטו (לפני ניכוי דמי הניהול) היו בשנים 2012-2013 כדלקמן:

2012	2013	מסלול
נומינלית ברוטו		
8.14%	8.42%	מסלול כללי
7.13%	14.17%	מסלול מנייתי
1.61%	3.83%	מסלול ללא מניות

2. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולות התאגיד

סקירה כלכלית מפורטת בדוח הדירקטוריון.

פרק ג- תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

1. מידע כללי על תחום הפעילות

- א. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו
- תחום הפעילות של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ הוא ניהול קרן השתלמות למשפטנים (להלן - "הקרן").
- הקרן מאפשרת לעמיתים שכירים להפקיד כספי עובד-מעביד להשתלמות.
- ב. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
- החברה פועלת במסגרת חוקים, תקנות והנחיות רגולטוריות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושל רשות המיסים בישראל.
- ג. שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיות
- פירוט על רווח והפסד, סך ההכנסות של הקרן והחברה המנהלת, מוצגים בדוח הכספי.
- ד. התפתחות בשווקים של התחום או שינויים במאפייני הלקוחות שלו
- בשנה האחרונה לא חלו שינויים מהותיים במאפייני הלקוחות בתחומי הפעילות. יחד עם זאת, בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות בשוק, הרי שעמיתי הקופות והמעבידים המפקידים כספים עבור עובדיהם בוחנים את אפשרות ניווד כספי החסכונות בקופותיהם, מה שגורם למעבר של מספר רב יותר של חשבונות עמיתים מתוכנית קופת גמל אחת לאחרת.
- ה. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם
- למיטב הערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום כוללים:
- שמירת תשואות הקופות (על שלושת מסלוליה) המנהלות ע"י החברה ברמה סבירה למדדי ההשוואה ולקרנות מתחרות.
 - ניהול מקצועי עם יכולת תגובה מהירה לתנודות בשוק ההון המקומי והעולמי.
 - שימור קהל עמיתים, תוך הכללת נציגות של העמיתים במוסדות החברה.
 - ניהול יעיל, ללא מטרות רווח ודמי ניהול נמוכים.
 - שמירה על סטיית תקן נמוכה של השקעות הקרן, המעידה על רמת סיכון נמוכה יחסית של הקרן.

- שמירה על איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- הקפדה על ציות לחוק ומתן מענה לשינויים רגולאטורים.
- הפעלת מערך בקרה יעיל.

י. שינויים במערך הספקים לתחום הפעילות

בשנת 2013 לא חל שינוי במערך הספקים של החברה למעט הוספת מנהל אבטחת מידע. לפירוט הספקים ראה סעיף 10 להלן.

ז. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של התחום

- דרישות הון עצמי מחברה מנהלת.
- קיום מערך שרות ע"י סינוף בפריסה ארצית.
- קבלת היתר ממשדד האוצר שליטה בחברה מנהלת והיתר לנהל קופות גמל.
- הוראות רגולציה המחייבות השקעות בתשתיות והשקעה באמצעים טכנולוגיים מתקדמים, תחזוקה ושדרוג שלהם.

ח. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים שחלים בהם

למוצרי החיסכון בקופות גמל קיימים מוצרים תחליפים דומים מפותחים בשנים האחרונות במיוחד לאחר השינויים הרגולטורים בקרנות הפנסיה החדשות ובחברות הביטוח, אולם לא ניתן לראות במוצרי חיסכון ארוך הטווח תחליפים הנהנים מהטבות המס בגין הפקדה לקרן השתלמות.

ט. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפירוט בדבר תחרות ראה סעיף 6 להלן.

י. שיעור דמי ניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות

שיעור דמי הניהול המרביים שרשאית הקרן לגבות הם בשיעור שנתי של עד 2% מהיתרה לעמיתים.

בפועל החברה פועלת ללא מטרת רווח וגובה דמי הניהול נקבע על פי הוצאות הניהול בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול במסלול הכללי היה

0.40% (בשנת 2012- 0.42%), במסלול המנייתי 0.40% (בשנת 2012 – 0.43%)
ובמסלול ללא מניות 0.40% (בשנת 2012 – 0.43%).

מבנה ניהול ההשקעות

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה הועבר בחודש מרץ 2008 ניהול השקעות
הקרן למנהל התיקים שנבחר על ידה, פסגות ניירות ערך בע"מ.

מבנה תיק ההשקעות של הקרן

מבנה תיק ההשקעות של כל תחום פעילות מפורט בדוחות הכספיים של הקרן.

2. מוצרים ושירותים

המוצר של החברה הינו קרן ההשתלמות המנוהלת על ידה.
בקופה מופעלים שלושה מסלולי השקעה- מסלול הכללי, מסלול מנייתי ומסלול ללא
מניות. מרבית הכספים בקרן מושקעים באפיקים שקליים ובאפיקים הצמודים למדד
המחירים לצרכן.

להלן פירוט בדבר קרן ההשתלמות המנוהלת על ידי החברה בשנת 2013:

קרן השתלמות		סוג הקופה
קרן השתלמות למשפטים		שם הקופה
אוקטובר 1971		מועד הקמת הקופה
49,165	מסלול כללי:	היקף הפקדות(*)
248	מסלול מנייתי:	
559	מסלול ללא מניות:	
442,059	מסלול כללי:	היקף נכסים
2,580	מסלול מנייתי:	
6,158	מסלול ללא מניות:	

(*) סכום ההפקדות כולל בתוכו גם העברות לקופה.

שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בענף

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

3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

כל הכנסות החברה בשנת 2013 נובעות מגבית דמי הניהול מהקרן. דמי הניהול שגבתה החברה המנהלת מהקרן בשנת 2013 היה בסך 1,743 אלפי ₪ (2012 – 1,711 אלפי ₪).

4. עמיתים

להלן התפלגות העמיתים בחברה ע"פ סוגיהם, באלפי ש"ח לשנת 2013:

משיכות (*)	הפקדות (*)	סך נכסים	מספר העמיתים	מספר חשבונות העמיתים	סוג העמית
57,581	49,972	450,797	4,464	4,514	שכירים
57,581	49,972	450,797	4,464	4,514	סה"כ

(*) סכום ההפקדות והמשיכות כולל בתוכו גם העברות לקופה ומהקופה.

5. שיווק והפצה

ביום 25 ביולי 2005 חוקקה הכנסת את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה 2005 (להלן: "חוק הייעוץ הפנסיוני"). כמו כן, פורסמו ביום 26 בפברואר 2006 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו - 2006. (להלן: "תקנות עמלות הפצה").

להלן נקודות עקרוניות ועיקריות מתוך החקיקה הנ"ל ככל שהיא נוגעת לשיווק והפצה מטעם החברה:

- חוק הייעוץ הפנסיוני מבחין בין שני סוגי עיסוקים שונים: יועץ פנסיוני, שעיסוקו במתן ייעוץ ללקוחות בנוגע למוצרים פנסיוניים ללא זיקה אליהם וסוכן פנסיוני הרשאי לשווק מוצרים פנסיוניים שהוא בעל זיקה אליהם. שני העיסוקים טעונים קבלת רישיון ולא ניתן להחזיק בשני הרישיונות במקביל.
- ביצוע עסקה כהגדרתה בחוק לגבי מוצר פנסיוני עבור לקוח מותר רק כחלק משיווק או מייעוץ פנסיוני ובהמשך להם, ואם המדובר בחסכון מתמשך, יוכל הדבר להיעשות רק במסגרת הסכם לייעוץ או לשיווק מתמשכים ולתקופה שנקבעה בהסכם.
- נאסר על גוף מוסדי לתת ליועץ פנסיוני טובת הנאה בקשר עם ביצוע עסקה למעט תשלום עמלת הפצה ששיעורה המירבי נקבע בתקנות.
- בחוק קופות הגמל נאסר על חברה מנהלת לשלם לאדם עמלה או כל תמורה אחרת, בשל הצטרפות עמית לקופה או המשך חברות בה, בשל משיכת כספים או העברתם למעט עמלת הפצה ליועץ פנסיוני או לבעל רישיון סוכן ביטוח בענף ביטוח פנסיוני או משווק השקעות כאמור לעיל.
- על פי הוראות מעבר בחוק מי שערב יום פרסומו של החוק, היה בידו רישיון 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 בתכופ לכך, היה בקבלת הוראות מאחרים לביצוע עסקאות בעבורם לגבי קופ"ג לתגמולים, קרן השתלמות וקופ"ג אישית לפיצויים, רשאי להמשיך ולעסוק באותן פעולות עד תום שנתיים וחצי ממועד תחילת החוק וכל עוד אינו רשאי לעסוק בשיווק פנסיוני.
- בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו - 2006, שתחילתן ב-1.4.06, נקבע כי חברה מנהלת של קופות גמל (לרבות קרנות השתלמות) רשאית לשלם עמלות הפצה לכל יועץ ובכלל זה הבנק במעמדו כיועץ השקעות או כיועץ פנסיוני בהתאם לקבוע בחוק הייעוץ הפנסיוני ובתקנות עמלות הפצה, בשל עסקאות או בשל המשך חברות בקופה בהתאם לייעוץ שנתן היועץ בקשר עם אותה קופה. עמלת ההפצה תהיה בשיעור המוסכם בין החברה המנהלת ליועץ ובלבד ששיעורה לא יעלה על השיעור המירבי שנקבע בתקנות הנ"ל.
- נקבעה בתקנות עמלת הפצה מרבית בשיעור שאינו עולה על 0.25% לשנה, מסך כל הסכומים העומדים לזכות הלקוח בקופת הגמל. על אף האמור לעיל, נקבע כי שיעור עמלת ההפצה המירבי מסכומים כנ"ל, אשר נובעים מהפקדות שהפקיד הלקוח לקופה כל שהיא עד 31.12.05 יהיה 0.1% לשנה. אולם, קופת גמל שהיא או החברה המנהלת אותה נשלטו ב-10.8.05 על ידי תאגיד בנקאי (להלן: קופת גמל נמכרת) וסכומים כנ"ל אשר נובעים מהפקדות לקופת גמל נמכרת אשר הועברו לקופה אחרת אחרי 1.4.06, לגביהן יהיה היועץ זכאי לקבלת עמלת הפצה בשיעור מירבי שאינו עולה על 0.25% מהסכומים כאמור. בקופות גמל נמכרות, שהיה בהן גם מחזיק מהותי אחר מלבד התאגיד הבנקאי, נקבע שיעור דמי ההפצה ל- 0.25% לשנה, כפול שיעור האחזקה של הבנק בקופת הגמל, במועד פרסום החוק. כמו כן נקבע כי חברה מנהלת לא תשלם עמלת הפצה בגין לקוח ליותר מיועץ אחד בשל תקופת ייעוץ מקבילה.
- החברה לא התקשרה בהסכמי הפצה או שיווק.

6. תחרות

כתוצאה מרפורמת בכר, מצוי תחום הפעילות כולו בתהליכים מהותיים המשפיעים, בין היתר, על התחרות בתחום. החקיקה פתחה את הדרך לניוד עמיתים בין הקופות כמעט ללא מגבלה. במקביל קבעה החקיקה כי נידום של אותם עמיתים יעשה אך ורק בהתאם לכללים וע"י יועץ או משווק מוסמכים. בשנים האחרונות וכך גם בעתיד, שיווק קופות הגמל בכלל וקרנות השתלמות בפרט תפס תאוצה והתחרות על העמיתים הינה מורכבת. עד למועד כניסתה לתוקף של רפורמת בכר, נשלט שוק ניהול קרנות הנאמנות וקופות הגמל באופן מסורתי על-ידי תאגידים בנקאיים. כתוצאה מרפורמת בכר, נכרתו הסכמים למכירת רוב קופות הגמל של הגופים הבנקאיים בכלל, ורוב קרנות ההשתלמות בפרט, לחברות ביטוח, לגופים פרטיים ולגורמים מחו"ל. לאחר השלמת מכירת קופות הגמל הבנקאיות, התאגידים הבנקאיים משמשים כיועצים פנסיוניים ללא זיקה לקרנות ההשתלמות. למיטב הערכת החברה, הדבר מגביר את התחרותיות בתחום.

7. עונתיות

חשבונות העמיתים בקרן הינם במעמד שכיר, ולפיכך תזרים ההפקדות לקרן קבוע, נגזר כשיעור מהמשכורת של העמיתים ומתפלג בצורה אחידה על פני כל השנה. יחד עם זאת, היות וקיים מעבר חשבונות עמיתים בין קופות, תזרים ההפקדות במהלך השנה אינו קבוע.

8. רכוש קבוע ומתקנים

הרכוש הקבוע, לרבות משרדי החברה המנהלת והציוד המשרדי, למעט ציוד קצה, המשמש את החברה המנהלת הינם חלק מנכסי הסתדרות העובדים הכללית החדשה / איגוד המשפטנים. החל מחודש דצמבר 2013 הקרן הפסיקה את השימוש במשרדי ההסתדרות ובציוד הקיים בו.

9. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ונושאי משרה ראה בדוח הדירקטוריון.

החברה המנהלת אינה מעסיקה עובדים. מנכ"ל החברה מכהן כדירקטור בחברה מטעם איגוד המשפטנים, אינו עובד של החברה, ומקבל שכ"ט עבור שירותיו כנגד חשבונית. מזכירת החברה המנהלת הינה עובדת הסתדרות העובדים הכללית החדשה אשר מושאלת לחברה ובתמורה לשירותיה מעבירה החברה להסתדרות העובדים החדשה את השכר עבור עבודתה (החל מחודש נובמבר 2013, הסתיימו שירותי עובדת ההסתדרות הנ"ל לחברה, והחברה עברה לקבל את השירותים הנ"ל באמצעות מיקור חוץ)

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

10. מדיניות דירקטוריון החברה בנושא תגמול נושאי משרה

חוזר גופים מוסדיים 2009-9-24 (להלן: "החוזר") שעניינו "מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים", 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.

מדיניות התגמול תגובש כך שלא תיצור תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של הגוף המוסדי.

מדיניות דירקטוריון החברה בנוגע לתגמול נושאי המשרה, כהגדרתו בחוזר, קובעת כי מבנה התגמול לרבות בונסים הניתנים לנושאי המשרה בחברה ולנושאי המשרה העוסקים בניהול ההשקעות, אינו כפוף /או תלוי בהצלחותיהם ו/או ביצועיהם בפועל של נושאי משרה אלו ו/או ברווחי החברה.

לא תיושם בחברה מדיניות תגמול משתנה לנושאי משרה. התגמול לנושאי משרה בחברה יהיה על בסיס תגמול קבוע בלבד ללא רכיב בונוס (רכיב משתנה בתגמול, הנגזר מביצועיו האישיים של נושא משרה, כהגדרתו בחוזר הממונה 2009-9-24) וכן ללא אופציה (כהגדרתה בסעיף 64(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994). החברה תאפשר בהתאם לאישור הדירקטוריון הצמדות שכר למדד המחירים לצרכן או לשע"ח כלשהוא לצורך שמירת ערך השכר או בהתאם לנדרש בהוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

11. 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.

ה. מנהל אבטחת מידע האחראי על יישום מדיניות החברה בנושאי אבטחת מידע.

12. פירוט העמלות המשולמות על ידי הקרן

סוג העמלה	התעריף באחוזים
עמלות בגין קניה ומכירה של מניות בארץ	0.045-0.075
עמלות בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.03-0.04
עמלות בגין קניה ומכירה של מק"מ	0.01
עמלות בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל)	0.03-0.2 0.5-3 סנט למניה
עמלות בגין עסקה בקסטודיאן	0.01

13. השקעות

החברה כבעלת רישיון של "חברה מנהלת" צריכה להשקיע את ההון העצמי בהתאם לתקנה 58א בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל) התשכ"ד - 1964. מאחר והקרן המנוהלת הינה קרן השתלמות ענפית על בסיס הוצאות בפועל אין לחברה רווחים ואין לחברה הון עצמי ואין באפשרותה להשקיע את הונה העצמי. על החברה נאסר להשקיע בתאגיד השולט או בחברות קשורות לתאגיד השולט.

14. מימון

החברה אינה עושה שימוש במקורות מימוניים כלשהם.

15. 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), למעט מס על הכנסות ריבית מאגרות חוב שנצברו בתקופה שהוחזקו אצל גוף אחר - שאינו קופת גמל (בהתאם לסעיף 3 (ח) לפקודה), וכן למעט מס בגין הכנסות המתקבלות בחו"ל (בגין הקרן מחויבת במס בהתאם לתנאי המס במדינות המקור)

16. מגבלות ופיקוח על עסקי התאגיד

החברה המנהלת מפוקחת על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר. ההסדר החוקי החל על החברה הוא החוקים, התקנות וההוראות והצווים הממשלתיים החלים על קופות הגמל והחברות המנהלות קופות גמל כפי שהן בתוקף מעת לעת ובכלל זה, בלי לגרוע מכלליות האמור לעיל:

- פקודת מס הכנסה [נוסח חדש].
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות גמל") ותקנותיו.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד - 1964. (להלן: "תקנות מס הכנסה")
- הוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

- הוראות רשות המיסים בישראל.
- חוק החברות, התשנ"ט - 1999 ותקנותיו (להלן: "חוק החברות").
- הוראות המפקח על הבנקים בבנק ישראל, המתייחסות לקופות גמל (הוראה 322 בעניין פעילות מערכת הבנקאות בשוק ההון).
- צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופות גמל וחברות מנהלות קופות גמל) התשס"ב - 2001 .
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח) התשמ"א - 1981 ותקנותיו ככול שהוחלו.
- תזכיר ותקנון ההתאגדות של החברה.
- כל דין אחר.

החברה הינה "חברה ממשלתית" ולפיכך היא כפופה לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה - 1975, להוראות רשות החברות הממשלתיות, הנחיות ועדת השרים לענייני כלכלה והיועץ המשפטי לממשלה והוראות השר הממונה עליה לפי החוק שהינו שר המשפטים.

החברה בהיותה "חברה ממשלתית", הינה "גוף מבוקר" וכפופה לביקורת מבקר המדינה ונציב תלונות הציבור. כמו כן, פעולותיה מבוקרות ע"י מבקר פנימי, ופעילות בנק הפועלים, כמעניק לה שירותי תפעול וביצוע השקעות, כפופה גם לביקורת הפנימית בבנק ולהוראות הפיקוח על הבנקים בבנק ישראל

17. הסכמים מהותיים

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

18. הסכמי שיתוף פעולה

לקרן אין הסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים.

19. הליכים משפטיים

ככל שישנם הליכים משפטיים, ראה פירוט בביאור 12 לדוח הכספי של החברה המנהלת.

20. 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.

21. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

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

22. דיון בגורמי סיכון

נזילות חשבונות העמיתים

שיעור הכספים הנזילים בקרן הינו כמפורט להלן:

<u>מסלול</u>	<u>שיעור נזילות</u>	<u>שיעור נכסים נזילים וסחירים</u>
מסלול כללי	79.73%	94.14%
מסלול מנייתי	87.99%	100%
מסלול ללא מניות	91.53%	100%

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

יחד עם זאת, בתקופות מסוימות רמת הנזילות תהיה גבוהה מהמינימום הנדרש.

על מנת לשמור על רמות נזילות גבוהות, הרכב השקעות הקרן בחלק הנזיל והסחיר.

סיכונים תפעוליים

כחברה המנהלת השקעות של כספי עמיתים, קיימים הסיכונים התפעוליים בכל הקשור להפקדות הכספים, העברתם ושיערוך כספי העמיתים. יחד עם זאת הכספים מנוהלים ע"י מערכת המחשוב של הבנק אשר מבוקרת באופן קבוע ושוטף. כמו כן קיימת בקרה במגוון ההיבטים של קופת הגמל, הן במערכת הסינוף של הבנק והן באגף קופות הגמל במטה.

סיכונים מאקרו כלכליים

האטה בפעילות הכלכלית במשק עלולה לפגוע בהכנסה האישית הפנויה של משקי הבית, ולכן להקטין את הכספים שמשקי הבית מוכנים להפקיד בקופות או לחליפין להגדיל את הכספים הנמשכים על ידם מקופות הגמל. התפתחויות מעין אלה עלולות לפגוע בחברה שכן דמי הניהול הנגבים על ידה נגזרים מההיקף הנכסים שהיא מנהלת.

סיכונים בשוק ההון

כספי העמיתים מושקעים בשווקי הכספים בארץ ובחו"ל.

החברה רגישה לתנודתיות המאפיינת את שווקי הכספים בארץ ובחו"ל. תנודתיות זו מושפעת מגורמים רבים, שלחברה אין שליטה עליהם. שינויים בשערי המניות בחברות בארץ ובחו"ל, שינויים בשערי ריבית, שערי מטבעות ושערי 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

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

27	א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת.....
29	ב. מצב עסקי החברה המנהלת.....
31	ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה.....
41	ד. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל.....
47	ה. המצב הכספי של הקופה שבניהולה של החברה המנהלת ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת.....
49	ו. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם.....
52	ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת.....
57	ח. פרטים אודות המבקר הפנימי והבקרה הפנימית.....
59	ט. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת.....
62	י. תיאור נהל השימוש בזכויות ההצבעה באסיפות כלליות.....
64	יא. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים.....
64	יב. בקורות ונהלים.....

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. כללי

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

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

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

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

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

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

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

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

3. האישורים שיש לקופות המנוהלות על ידי החברה המנהלת

הקופה אושרה כקרן השתלמות ענפית לשכירים. האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס

הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד- 1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק האמור, שיבואו במקום התקנות האמורות. מספר אישור המסלולים הוא:

- מסלול כללי- 292
- מסלול מנייתי- 1454
- מסלול ללא מניות- 1455

תוקף אישור קופת הגמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2014 (מתחדש מעת לעת).

4. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים נכון לסוף שנת 2013

מסלול	מס' חשבונות שכירים	סה"כ חשבונות
מסלול כללי	4,454	4,454
מסלול מנייתי	27	27
מסלול ללא מניות	33	33
סה"כ חשבונות מנוהלים	4,514	4,514

5. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מסלול	היקף נכסים 12/2013	היקף נכסים 12/2012	שיעור השינוי אחוזים
מסלול כללי	442,059	417,241	5.95%
מסלול מנייתי	2,580	1,870	37.97%
מסלול ללא מניות	6,158	5,981	2.96%
סה"כ נכסים מנוהלים	450,797	425,092	6.05%

6. שינויים שנעשו בתקנון החברה המנהלת השנה

בחודש נובמבר 2013 אושרו ע"י האסיפה הכללית שינויים בתקנון ההתאגדות של החברה המנהלת, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מחודש יולי 2013. השינוי כולל הוספת סעיף בנושא החזר הוצאות נסיעה לדירקטורים בקשר לישיבות הועדות או הדירקטוריון, וכן שינוי סעיף 72 לתקנון החברה בנושא נוכחותו של המנכ"ל בישיבות הדירקטוריון כתנאי למניין חוקי.

נוסח השינויים אושר על ידי דירקטוריון החברה ועל ידי האסיפה הכללית, אך נכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים טרם התקבל אישור אגף שוק ההון ורשות החברות לשינוי. לפיכך, מסמכי היסוד של החברה טרם שונו.

ב. מצב עסקי החברה המנהלת

1. מצב עסקי החברה

לחברה אין פעילות אחרת מלבד ניהול הקופה.

להלן הדוח על המצב הכספי של החברה:

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<u>נכסים</u>
23	22	חייבים ויתרות חובה
565	588	מזומנים ושווי מזומנים
<u>588</u>	<u>610</u>	סך כל הנכסים
		<u>הון</u>
-	-	הון מניות
<u>-</u>	<u>-</u>	סך כל הון
		<u>התחייבויות</u>
588	610	זכאים ויתרות זכות
<u>588</u>	<u>610</u>	סך כל ההתחייבויות
<u>588</u>	<u>610</u>	סך כל ההון וההתחייבויות

2. תוצאות הפעילות

בהתאם לתקנון החברה וכחברה מנהלת של קופת גמל ענפית (ובשים לב להוראות חוק קופות גמל), פעילות החברה הינה שלא למטרת רווח. כל הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול המחויבים על בסיס הוצאות בפועל.

להלן הדוח על הרווח הכולל של החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,741	1,711	1,743	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
1,741	1,711	1,743	סך כל ההכנסות
1,741	1,711	1,743	הוצאות הנהלה וכלליות
1,741	1,711	1,743	סך כל ההוצאות
-	-	-	רווח כולל לתקופה

3. אירועים מהותיים

משפטים כללי – פעילות ההשקעות בקופה לשנת 2013

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

במהלך שנת 2013, במסגרת הפעילות נרכשו מניות ותעודות סל בארץ בהיקף של כ- 13 מיליוני ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל בארץ בהיקף של כ- 23.8 מ' ₪. כמו כן נרכשו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 46.2 מ' ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 29 מ' ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני, נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות מדד בהיקף של כ- 51.2 מ' ₪, נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות מט"ח בהיקף של כ- 7.2 מ' ₪, מנגד נמכרו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 30.7 מ' ₪. כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ- 16.8 מ' ₪, מנגד נמכרו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ- 1.8 מ' ₪. במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נקנו

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד בהיקף של כ- 8.5 מ' ש' ומנגד נמכרו אג"ח ממשלתיות צמודות מדד בהיקף של כ- 17.6 מ' ש'. כמו כן, נרכשו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 11.9 מ' ש' ונמכרו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 31.4 מ' ש' ומק"מ בהיקף של 1.5 מ' ש'. באפיק הממשלתי צמוד המט"ח, נרכשו אג"ח בהיקף של 1.4 מ' ש'.

משפטים ללא מניות

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

כ-90% מנכסי המסלול מושקעים באגרות חוב ממשלתיות צמודות ושקליות במח"מ קצר. כ-10% מנכסי המסלול מושקעים באגרות חוב קונצרניות צמודות ושקליות במח"מ קצר.

משפטים מסלול מניות

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

במהלך שנת 2013, שמרה הקרן על רמת חשיפה גבוהה למניות. בשנת הדוח, החשיפה הממוצעת למניות עמדה על כ-90%. מהלך זה נעשה בתיאום עם הפקדות ומשיכות העמיתים ומטרתו לשמר שיעור חשיפה זה לאפיק המניות.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

במהלך חודש ינואר 2014 אישרה רשות החברות הממשלתיות את מינויה של עו"ד טובה פינטו כיו"ר דירקטוריון בחברה המנהלת.

ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה

1. התפתחויות כלכליות

תמונת המאקרו

שנת 2013 מסתמנת כשנת מפנה בתהליך ההתאוששות העולמי. במהלך השנה התפוגגו כמעט לחלוטין החששות ממשבר פיננסי חמור באירופה, והפוליטיקאים הפנימו כי באמצעות מדיניות צנע בלבד, לא ניתן לצאת ממשבר החוב והחלו להפעיל רפורמות לעידוד הצמיחה והתעסוקה ותרמו לשיפור הסנטימנט הצרכני והעסקי. על רקע אירועים אלו, אירופה יצאה באופן רשמי מהמיתון במהלך הרבעון השני של

השנה. בארה"ב, הפד ניהל דו שיח מתמשך עם השווקים לגבי אופיו של תהליך היציאה מהמדיניות המרחיבה שהנהיג בשנים האחרונות כאשר בדצמבר הכריז על צמצום של תכנית רכישות האג"ח. התוצאה של התהליכים בארה"ב ואירופה הייתה עליות חדות בשוקי המניות, עלייה שהגבירה מצד אחד את רמת האופטימיות גם בקרב המשקיעים הסקפטיים ביותר, אך מנגד גם העלתה לא מעט שאלות בנוגע למידת האטרקטיביות של שוקי המניות היום. מצד שני, האיתותים של הפד במהלך השנה פגעו בשוקי המניות בקרב השווקים המתעוררים, כאשר בתהליך נחשו חולשות מבניות ברבים מהמדינות המתפתחות. בנוסף, הספקולציות על אסטרטגיית היציאה של הפד מתכנית ההרחבה הכמותית פגעה מאוד בשוק האג"ח האמריקאי בפרט, ובשוקי האג"ח בעולם בכלל.

בישראל הצמיחה ב-2013 הייתה נמוכה במקצת בהשוואה ל-2012 ונתמכה על ידי הביקוש המקומי לעומת האטה משמעותית בהשקעות ובייצוא.

הצמיחה בשנת 2013 בישראל הסתכמה ב-3.3 אחוזים, בהמשך לצמיחה של 3.4 אחוזים בשנת 2012 בפרט, הצמיחה ברבעון הרביעי עמדה כאשר עמדה על 2.3 אחוזים. הצמיחה ב-2013 נתמכה על ידי הביקוש המקומי כאשר הצריכה הפרטית עלתה ב-4.3 אחוזים, לעומת 3.2 אחוזים ב-2012, וההוצאה לצריכה ציבורית עלתה ב-2.8 אחוזים בדומה ל-2012. ההאטה בקצב הצמיחה ב-2013 באה לידי ביטוי בחולשה בהשקעות ובסחר החוץ. ההשקעות בנכסים קבועים עלו ב-2013 ב-0.3 אחוזים, לעומת עלייה של 3.5 אחוזים בשנת 2012. ההאטה החריפה בסעיף ההשקעות נבעה מירידה בבנייה למגורים ומההשקעות בציוד ומכונות על רקע סיום ההשקעה באסדת הגז ב"תמר" ובשל השפעות קצה נוספות מסיום ההשקעה של אינטל במפעל בקריית גת. יצוא הסחורות והשירותים עלה בשיעור של 0.9 אחוזים, בדומה ל-2012. בפרט, יצוא הסחורות ללא יהלומים וחברות הזנק ירד ב-1.1 אחוזים לעומת עלייה של 4.1 אחוזים ב-2012. החולשה בסחר החוץ הישראלי ב-2013 נבעה הן מהתחזקות השקל והן בשל החולשה שנרשמה בסחר העולמי במהלך השנה. בניגוד למגמת ההאטה שהסתמנה במהלך 2013, שיעור האבטלה במשק הישראלי ירד בצורה ניכרת במהלך השנה מ-6.8 אחוזים בדצמבר 2012 ועד ל-5.9 אחוזים בחודש דצמבר 2013. במהלך השנה נרשמה ירידה מזערית בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה מ-63.8 אחוזים בדצמבר 2012 ל-63.7 אחוזים בדצמבר 2013

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2013 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

<u>סיכום שנת 2013</u>	<u>הרבעון הרביעי 2013</u>	
15.3%	5.3%	מדד המניות הכללי
35.6%	-1.0%	יתר 50
15.1%	5.7%	מדד ת"א 100
12.1%	5.1%	מדד ת"א 25
12.3%	2.2%	מדד אג"ח להמרה
5.4%	1.5%	מדד אג"ח כללי
1.8%	0.0%	מדד המחירים לצרכן

השינוי במדד המחירים לצרכן - האינפלציה בסוף שנת 2013 עמדה על 1.8 אחוזים לעומת 1.6 אחוזים בסוף 2012. עיקר עליית המחירים נבעה מעליית סעיף הדיור, אשר עלה ב-2.8 אחוזים ותרם כ-0.7 נקודות אחוז לאינפלציה. המדד ללא דיור עלה ב-1.5 אחוזים, ללא אנרגיה ב-1.9 אחוזים וללא פירות וירקות ב-1.6 אחוזים. ההאטה ברמת הביקוש המקומי באה לידי ביטוי בירידה של 2.5 אחוזים בסעיף ריהוט וציוד לבית וביציבות סעיף ההלבשה וההנעלה. סעיף התחבורה והתקשורת ירד ב-2.0 אחוזים על רקע המשך השפעות מהפכת הסלולר שהחלה עוד ב-2012.

שער החליפין של השקל אל מול הדולר - בשוק המט"ח, התחזק השקל בשנת 2013 בשיעור של 7.0 אחוזים לעומת הדולר, ב-2.8 אחוזים כנגד היורו וב-7.6 אחוזים מול סל המטבעות. שערן של השקל מול הדולר עמד בסוף השנה על רמה של 3.471 שקלים לדולר. מגמת התחזקות השקל מול המטבעות העיקריים בתקופה הנסקרת נבעה הן ממגמת ההרחבות הכמותיות ברחבי העולם אשר תרמו להיחלשות המטבעות המובילים והן מתחילת הזרמת הגז ממאגר "תמר". על מנת לנטרל את השפעות הגז, בנק ישראל החל לרכוש מט"ח בכמויות המתואמות עם השפעת הזרמת הגז על מאזן התשלומים. תכנית זו תיבחן מחדש על ידי בנק ישראל ב-2018 עם כניסתה של "קרן העושר" לפעולה, כך על פי בנק ישראל.

התפתחות שערי הריבית - במהלך השנה בנק ישראל ביצע שלוש הפחתות ריבית, שתיים מהן במהלך חודש מאי כאשר הבנק ביצע הורדת ריבית שלא מן המניין על רקע התחזקותו של השקל ב-17 במאי ואחת נוספת במועד הרגיל. בחודש אוקטובר התבצעה הפחתת ריבית נוספת. הריבית בסוף 2013 עמדה על 1.0 אחוזים לעומת 1.75 אחוזים בסוף 2012. התשואה על אג"ח ממשלתית ל-5 שנים ירדה מרמה של

2.7 אחוזים בסוף 2012 לרמה של 2.3 אחוזים בסוף 2013. התשואה על אג"ח ממשלתית ל-10 שנים ירדה מרמה של 3.8 אחוזים בסוף 2012 לרמה של 3.7 אחוזים בסוף 2013.

הגירעון הממשלתי – הכנסות רשות המסים בשנת 2013 הסתכמו ב-234.7 מיליארדי שקלים, לעומת 212.6 מיליארדי שקלים בשנת 2012. בניכוי תיקוני חקיקה והתאמות לנתוני התקציב, עלו ההכנסות בשיעור ריאלי של 2.8%, וזאת לאחר עליה ריאלית של 1.1% בשנת 2012 לעומת 2011. חלק מהותי מגידול זה נובע מהכנסות חד פעמיות בשל גביית הרווחים הכלואים ומהכנסות ממכירת חברות הזנק. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2013 בסך של 33.2 מיליארד שקלים שהם 3.15% אחוזים מהתמ"ג על פי שיטת החישוב החדשה, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 4.65% מהתמ"ג.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשלושת הרבעונים הראשונים של 2013 ב-2.1 מיליארד דולר. העודף בחשבון השוטף בתקופה זו נובע מגידול של 10.5 מיליארד דולר בהשקעות הישירות של תושבי חו"ל בהמשך להשקעות בסך 9.5 מיליארד דולר בשנת 2012. מנגד נרשמה עלייה של 9.1 מיליארד דולר בהשקעות תושבי ישראל בניירות ערך זרים סחירים, לעומת עליה של 0.8 מיליארד דולר בהשקעות תושבי חו"ל בניירות ערך ישראלים סחירים.

2. התפתחויות מהותיות בשוק ההון בתקופת הדוח

שוק המניות

מדד ת"א 25 עלה ב-2013 בשיעור של 12.1%, ומדד ת"א 100 עלה ב-15.1%. שנה מצוינת עברה על שוקי המניות ברחבי העולם שהניבו במרביתם תשואה דומה ואף גבוהה מהתשואה המצטברת בשלושת השנים שקדמו להם. הבנקים המרכזיים המשיכו במדיניות המוניטארית האולטרה-מרחיבה ואף הגבירו אותה ובכך סיפקו רוח גבית לאפיק המניות. במקביל, יציאתה של אירופה מהמשבר, לאחר מיתון של למעלה משנתיים, והשיפור בכלכלה האמריקאית היוו גורם נוסף להחזרת אמון המשקיעים.

על אף השנה החיובית, חשוב לזכור כי העלויות לוו בלא מעט מהמורות לאורך הדרך. ככל שנקף הזמן התגברו החששות מפני תחילת צמצום ה-QE בארה"ב, כאשר השיא כמובן הגיע עם התבטאויותיו של ברננקי בחודש מאי, בו אותה לשווקים על כוונתו להתחיל בתהליך צמצום ההרחבה הכמותית.

בבורסה המקומית, מחצית השנה הראשונה התאפיינה בתשואת חסר ורדיפה אחר ביצועי מדדי העולם. למרות זאת, מאמצע השנה ואילך שוק המניות הישראלי התנהג בדומה לשווקים המפותחים. ניתן למנות מספר סיבות אשר ריסנו את העליות בשוק המקומי: אסקלציה בסיכון הגאו-פוליטי על רקע החששות לתקיפה אמריקאית בסוריה ו/או תקיפה ישראלית באירן; רוח הרגולציה והחשש מפגיעה האפשרית ברווחי החברות המשיכו לרחף מעל הבורסה המקומית. בנוסף, בשנת 2013 נמשכה מגמת ההסטה של חלק גדול מתיק המניות של הגופים המוסדיים לחו"ל. חשוב להדגיש שבשל תשואות החסר של הבורסה המקומית, תמחור השוק ביחס לשווקים אחרים בחו"ל הפך למעניין במהלך השנה. בהתאם, בשליש האחרון של השנה נרשמה מגמה של החזרת השקעות ארצה.

מאפיין נוסף של השווקים ב-2013 הוא הביצועים העודפים שרשמו מדדי השורה השנייה לעומת המדדים המובילים. מדד ת"א 75 רשם השנה תשואה של 24.7% ומדד היתר הניב תשואה של 35.6%. תופעה זו שיקפה את הגברת התיאבון לנכסים המאופיינים בסיכון גבוה כמו גם את החששות מהרגולציה המקומית שמכוונת בעיקר לחברות הגדולות במשק. עם זאת חשוב לציין כי תופעה זו אינה ייחודית לישראל והתרחשה בכל העולם.

שוק הנגזרים

בתקופה הנסקרת הסתכם מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף ב-14.1 מיליון יחידות אופציה או ב-1.8 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור זה מהווה 4744% ממחזור המסחר שנרשם בתקופה הנסקרת במניות המעו"ף. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-15.7 אלף חוזים.

בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-94 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-9.9 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 3.0%. בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 2.1%, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 2.9% ובטווחים הארוכים (10-5 שנים) נרשמה עלייה של 3.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 4.0%. השקליות בריבית קבועה עלו ב-4.4% ואילו השקליות בריבית משתנה עלו ב-2.3% אחוזים. באפיק השיקלי, עיקר העליות נרשמו באג"ח לטווח ארוכים כאשר בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 2.3%,

בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) עליה של 4.5% ובטווחים הארוכים (5 שנים ומעלה) נרשמה עלייה של 5.4%.

אחד המאפיינים הבולטים של 2013 בשוק האג"ח היה התמסורת הנמוכה שבין השוק האמריקאי וזה המקומי. תמסורת נמוכה זו נבעה בעיקר מהסביבה הכלכלית השונה בהן שתי המדינות שרויות - בעוד שההתאוששות בארה"ב לוותה בציפייה לתחילת צמצום ה-QE, הכלכלה הישראלית רשמה האטה במקביל להפחתת ריבית בשיעור מצטבר של 0.75%. התוצאה של תמסורת נמוכה זו באה לידי ביטוי בהתכווצות מרווחי התשואות בין ישראל לארה"ב כאשר מרווח התשואות באג"ח ל-10 שנים ירד מרמה של 2.2% בתחילת השנה ל-0.7% בסיומה.

המחזור היומי הממוצע בשנת 2013 במניות והמירים הסתכם ב-1.17 מיליארד ₪, רמה הגבוהה ב-8.8% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2012. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2013 ב-7.2 מיליארד ₪, עלייה של 85.4% ביחס לנתוני שנת 2012.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעלויות גם באפיק הקונצרני תוך כדי צמצום מרווחי התשואות (SPREAD) אל מול האפיק הממשלתי. בהיותו ייצור כלאים בין האפיק הממשלתי ואפיק המניות, הרי שהוא נהנה משני העולמות בדומה לאפיק המנייתי. מדד אגרות החוב הקונצרניות עלה ב-8.9%, מדד התל-בונד 60 עלה ב-6.3% ומדד התל-בונד השקלי ב-5.9% במהלך התקופה. מרווח התשואה במדד התל-בונד 20 מול אגרות החוב הממשלתיות עמד בסוף התקופה על 1.23%, זאת לעומת מרווח של 1.61% בתחילת התקופה. במדד התל-בונד 40 הצטמצם המרווח מ-1.71% ל-1.27% ובמדד התל-בונד השקלי מ-1.26% ל-0.99%.

הנטייה הגוברת של המשקיעים לקחת סיכונים דחפה את מדדי השורה השנייה-מדד התל-בונד יתר רשם עלייה של 7.7% ומדד תל בונד-תשואות (שהושק השנה בחודש פברואר ומורכב מאג"חים קונצרניים צמודים בדירוג השקעה של BBB- עד A) קפץ ב-10.0% מתחילת השנה. גורם נוסף שתמך השנה באפיק הקונצרני היה קצב הגיוסים הגבוה בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח קונצרני שהוביל גם לביקוש גבוה להנפקות חדשות.

במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 36.7 מיליארד ₪, ירידה של 7.5% ביחס לשנת 2012. בין החודשים דצמבר 2012 – אוקטובר 2013, עלו ההלוואות החוץ בנקאיות מ-33 מיליארד ש"ח ל-42 מיליארד ש"ח, עלייה של 27%. זאת, לאחר עלייה של 37.5% בין השנים 2011 ל-2012.

אירועים בולטים בארץ ובעולם ב-2013

האיתותים של הפד והשפעתם על השווקים - ב-22 במאי, הפתיע ברננקי את השווקים והצהיר כי ייתכן שהפד יתחיל לצמצם את היקף ההרחבה הכמותית עוד לפני סוף השנה. תגובת השווקים הייתה מהירה ותשואות האג"ח הממשלתי ברחבי העולם החלו לעלות בחדות. בנוסף, אמרה זו של ברננקי הובילה לתיקון חד במדדי המניות של השווקים המתעוררים שלוה גם בהיחלשות משמעותית של המטבעות המקומיים. בעקבות החששות מצעד זה של הפד ורמת אי הוודאות הגבוהה, התנודתיות בשוקי האג"ח במהלך המחצית השנייה של השנה היתה חריגה בכל קנה מידה.

בחירות באיטליה מסמנות שינוי כיוון באירופה – הבחירות באיטליה אשר התקיימו בשלהי חודש פברואר, היו במידה רבה רגע מכונן בתהליך ההתאוששות של אירופה. המסר הברור שעלה מתוצאות הבחירות היה, כי משטר הצנע באיטליה בפרט, אך גם באירופה בכלל, גדש את הסאה. רוח זו שכבר נשבה באירופה קיבלה חיזוק גם מה-IMF וממנהיגי העולם בפסגת ה-G20, והגדילה את הנכונות של תומכות הצנע, וגרמניה בראשן, לשחרר מעט את החגורה אשר הכבידה על אירופה מאז 2010. בהתאם, אמון הצרכנים והעסקים באירופה נסק מתחילת השנה, ואירופה אף יצאה רשמית ממיתון ארוך במהלך הרבע השני.

קפריסין כתקדים לחילוצים עתידיים באירופה – חשיפה גבוהה של מערכת הבנקאות הקפריסאית ליוון חתרה תחת יציבות הבנקים והייתה המניע העיקרי לבקשת החילוץ של קפריסין. בעוד שקפריסין עצמה קטנה מכדי להוות איום אמיתי להחמרת משבר החוב האירופי, דרך הטיפול במשבר הקפריסאי הייתה הנושא העיקרי כאשר לראשונה, השתתפות של בעלי הפקדונות בבנקים בעלות החילוץ נכללה כתנאי לקבלת הסיוע. מאוחר יותר ב-2013 תקדים זה הפך באופן רשמי לחלק מדרך הפעולה בה האירופאים יתמודדו בעתיד עם בנקים שיעמדו בפני קריסה.

הממשל החדש משנה את מודל הצמיחה של סין – כבכל עשור נכנסה לתפקידה בתחילת השנה ממשלה חדשה בסין. עם כניסתה החלה הממשלה החדשה לפרוס את חזונה להתפתחות הכלכלית של סין בעשור הקרוב. חזון זה צפוי לעזור לסין לשנות את מודל הצמיחה מכזה המבוסס על יצוא זול, השקעה רבה בנדל"ן, וגידול חסר רסן בהיקף האשראי במשק לכזה הנסמך על הצריכה הפרטית וההשקעות של המגזר העסקי. על מנת להשיג יעד זה פרסמה הממשלה בפירוט רב את הרפורמות הצפויות לעבור על סין בשנים הקרובות. מבין הרפורמות המתוכננות בולטות ההקלה במדיניות הילד היחיד, האצה מבוקרת של תהליך העיור, הסדרת זכויות קניין וליברליזציה של שוק המט"ח.

תכניתו של ראש ממשלת יפן למלחמה בדפלציה "Abenomics" – אחד הסיפורים הבולטים של שנת 2013 הוא עלייתו של שינצו אבה לשלטון והמלחמה שהוא הכריז על הדפלציה והצמיחה האפסית השוררים ביפן מזה 20 שנה. אבה הכריז על תכנית חדשה לה הוא קרא על שמו – "Abenomics". התכנית מבוססת על שלושה "חצים" – הרחבה מוניטארית חסרת תקדים, הרחבה פיסקאלית ורפורמות מרחיקות לכת לשינוי מבנה הכלכלה. הזרמת הכסף האדירה תמכה בשווקים, אשר במונחי מטבע מקומי, הציגו את התשואות המרשימות ביותר בשנת 2013. תכנית התמריצים הפיסקאלית ביחד עם ההרחבה המוניטארית תמכו רבות בצמיחה במהלך 2013, אך הצלע השלישית בתכנית והחשובה ביותר, הכוללת רפורמות לשינוי מבנה הצמיחה עדיין נתקלת בקשיים.

צמיחה מהירה בבריטניה – הצמיחה המהירה בבריטניה הפתיעה במיוחד לאור העובדה שבתחילת השנה היה עוד חשש בשווקים כי בריטניה נמצאת בדרך למיתון שלישי רצוף ("Triple Dip"). למרות זאת, בריטניה צפויה לצמוח ב-2013 בשיעור של 1.4%, כאשר ברבע השלישי של השנה היא רשמה צמיחה של 3.2% לעומת 2.8% ברבע השני. מבין הסיבות להצלחה המפתיעה של בריטניה ניתן למנות את ההרחבה המוניטארית של הבנק המרכזי אשר עזרה בהקצאת האשראי למקומות הזקוקים לכך במשק (פירמות בינוניות ומשקי הבית). בנוסף, היחלשותו החדה של הסטרלינג במהלך הרבע הראשון (נחלש ב-7.0% מול סל המטבעות תוך חודשיים) וההתאוששות באירופה תמכו גם הם בשיפור שנרשם במהלך השנה.

ממשלה חדשה בישראל שמה דגש על הורדת יוקר המחיה – כניסתן של "יש עתיד" ו"הבית היהודי" לקואליציה החדשה של נתניהו בתחילת השנה סימנה את הכיוון הכלכלי אליו הולכת הממשלה החדשה. כאשר ברקע מהדהדת המחאה החברתית של קיץ 2011, הממשלה החדשה שמה לה למטרה מרכזית את הורדת יוקר המחיה בישראל. החל מקבלת המלצות ועדת הריכוזיות וכלה בקבינט הדיור של יאיר לפיד, הממשלה בהובלת שר האוצר ושר הכלכלה מנסה להניע רפורמות שונות אשר צפויות לבוא לידי ביטוי בירידה של סביבת האינפלציה בטווח הבינוני.

המתח מול סוריה – מלחמת האזרחים הנמשכת בסוריה והעדויות שהצטברו על שימוש בנשק כימי הובילו לאיומים במתקפה צבאית של ארה"ב ובנות בריתה. רוסיה, סין ואירן מצדן איימו כי אם ארה"ב תתערב בנעשה בסוריה, יהיו לכך השלכות אזוריות ועולמיות נרחבות. המתח הגיע לשיאו במהלך חודש ספטמבר ולאחריו הגיעו הצדדים להסכם על פירוק אסד מנשקו הכימי. בשיאו של המתח הגאו-פוליטי, פרמיית הסיכון של ישראל כפי שהיא משתקפת ב-CDS ל-5 שנים קפצה מ-107 נק' בסוף יולי ל-147 נק' ב-9 בספטמבר, מחיר הנפט קפץ ב-8.3%

בחדש אוגוסט ומדד המניות העולמי של MSCI רשם ירידה של 3.8%. לאחר ההסכם, פרמיית הסיכון של ישראל ירדה בחזרה, מחיר הנפט תיקן בחזרה למטה את רוב העלייה במחירו במהלך המחצית השנייה של ספטמבר ומדדי המניות שבו לעלות.

3. מידע שבידי החברה המנהלת על מגמות או תופעות ידועות היום שעשויה להיות להם השפעה מהותית על מצב החברה המנהלת, קופות הגמל שניהולה ופעילותיה

שיעור הצמיחה במשק - הצמיחה בשנת 2013 עמדה על 3.3% בדומה ל-2012 שעמדה על 3.4 אחוזים. עם זאת, מבנה הצמיחה השנה היה שונה מהותית מזה של השנה שעברה וזאת בעיקר בשל תרומה חריגה של תחילת הפקת הגז ממאגר "תמר" אשר באה לידי ביטוי בירידה ביבוא ותרמה כ-1.0 נקודות אחוז לצמיחה. כלומר, בעוד שהצמיחה הרשמית ב-2013 עמדה על 3.3 אחוזים, בנטרול השפעת הזרמת הגז היא עמדה למעשה על 2.5 אחוזים בלבד. למרות ההאטה שהורגשה במשק, בעיקר דרך ירידה בהשקעות, בייצור התעשייתי וביצוא, המשק הישראלי נהנה השנה מביקוש מקומי גבוה וממספר "אקזיטים" בענפי ההיי-טק אשר תמכו בצמיחה ובהכנסות הממשלה ממסים.

הסחר העולמי המתון והתחזקותו של השקל הישראלי פגעו רבות ביצוא בשנת 2013, אך השיפור בכלכלה העולמית בשנה הבאה, צפוי לתמוך ביצוא הישראלי למרות חוזקו של השקל. על פי הערכת קרן המטבע הבינלאומית, הסחר העולמי בשנים הבאות צפוי לעלות ולהשפיע לטובה על היצוא הישראלי. בפרט, השיפור בארה"ב, במיוחד בסקטור הטכנולוגיה צפוי לתמוך ביצוא הטכנולוגיה העילית הישראלית במהלך השנה הבאה. מצד שני, הצריכה הפרטית, צפויה להחלש במקצת במבט לשנה הבאה. ראשית, האבטלה במשק הישראלי צפויה לעלות במהלך השנה הבאה. שנית, הקיצוצים התקציביים צפויים להכביד על משק הבית הישראלי גם ללא העלאות המסים אשר בוטלו לפני כחודש. לאחר שירדה בשנת 2013, ההשקעה בנכסים קבועים במשק הישראלי צפויה לרשום שיפור במהלך השנה הבאה על רקע השיפור בעולם וסביבת הריבית הנמוכה.

בסך הכול, הצמיחה בישראל צפויה לעמוד על 3.0 - 3.5 אחוזים, בדומה ל-2013. תרומת הגז ב-2013 תרד באופן משמעותי ב-2014 ל-0.4 נ"א כך שהצמיחה אמנם תהיה דומה, אך בנטרול השפעת הגז, היא תהיה משופרת ביחס ל-2013.

מדיניות פיסקאלית – תת ביצוע בצד ההוצאות, הכנסות גבוהות מהצפוי ממסים (בעיקר בשל הכנסות חד פעמיות) ועדכון נתוני התוצר ע"י הלמ"ס גרמו לכך

שהגירעון התקציבי של הממשלה בשנת 2013 עמד מעט מתחת ל-3.0 אחוזי תוצר, לעומת יעד גירעון של 4.65 אחוזי תוצר. תקציב הממשלה ל-2014 הכולל לא מעט קיצוצים והעלאות מיסים צפוי לאפשר לממשלה לעמוד גם ביעד הגירעון לשנת 2014 העומד על 3.0 אחוזי תוצר.

אינפלציה וריבית בישראל – תמונת האינפלציה בישראל תושפע בשנה הקרובה מהשפעתו הממתנת של השקל החזק, והאטה מסויימת ברמת הביקוש המקומי. מצד שני, סעיף הדיור צפוי להמשיך לעלות גם בשנה הקרובה ולהוות גורם אינפלציוני במדד המחירים. להערכתנו, האינפלציה ב-2014 תעמוד על 1.4%, במרכז יעד יציבות המחירים. נזכיר כי בתחזיות האינפלציה אנו מניחים אי-שינוי בשער החליפין. הפחתות הריבית במחצית השנייה של 2013 היו בעיקר על רקע התחזקותו של השקל. לאחר הפחתת הריבית המפתיעה בתחילת 2014, היא צפויה להיוותר ללא שינוי בשארית השנה כאשר הסיכון המרכזי לתחזית זו הוא המשך התחזקותו של השקל או הרעה לא צפויה בתמונת המצב העולמית, בפרט בארה"ב. אם מגמת התחזקותו של השקל תימשך גם ב-2014, יגדלו הסיכויים להפחתת ריבית נוספת, ואף להכרזה על שימוש בכלים חדשים כמו התערבות בוטה יותר בשוק המט"ח או מיסוי תנועות הון זרות.

4. התפתחויות כלכליות במשק לאחר תאריך הדוחות הכספיים

אירועים לאחר פרסום הדוחות לרבע הרביעי בשנת 2013 עבור התקופה מתאריך 31/12/13 ועד 19/03/14:

ישראל – מדדי המחירים לחודשים דצמבר- פברואר היו נמוכים מהתחזיות והובילו את האינפלציה השנתית במשק לרמה של 1.2% בלבד, קרוב לגבול התחתון של יעד המחירים של בנק ישראל. בנוסף, השקל התחזק מול סל המטבעות ב-0.6%. שתי מגמות אלו הביאו את בנק ישראל להפחית במפתיע את הריבית ב-0.25 נ"א לרמה של 0.75%. הצמיחה ברבעון הרביעי של 2013 עודכנה כלפי מעלה ועמדה ע"פ הלמ"ס על 2.7%.

בעולם – הפעילות במשק האמריקאי נפגעה בחודשיים הראשונים של השנה כתוצאה ממזג האויר הקשה שפקד את ארה"ב. יחד עם זאת, בניטרול השפעות מזג האוויר, נראה כי האינדיקטורים הכלכליים ממשיכים ללמד על שיפור בקצב הצמיחה. בהתאם, הפד המשיך לצמצם את היקף רכישות האג"ח ב-10 מיליארד דולר נוספים. סוגיית תקרת החוב נדחתה לעת עתה כאשר הממשל הגיע להסכמה על "הקפאת" התקרה עד מרץ 2015.

באירופה, על אף הציפיות בשווקים, ה-ECB עדיין לא הודיע על תוכנית הרחבה מוניטארית חדשה. באיטליה הוקמה ממשלה שלישית בתוך שנה כאשר מטאו רנזי הדיח את אנריקו לטה מראשות הממשלה ותוך שבוע בלבד הושבע להיות ראש ממשלה בעצמו. על פי רנזי, הסיבה העיקרית להחלפתו של לטה היא התקדמות איטית מדי לטעמו ברפורמות הכלכליות שאיטליה נדרשת לעבור. בפרט, רנזי מוטרד מקשיחות שוק העבודה, האבטלה הגבוהה והייאוש, לטענתו, בקרב הדור הצעיר. אי הוודאות הגיאופוליטית בשל פלישתה של רוסיה לחצי האי קרים פגעה במדדי המניות באירופה וזאת בשל העובדה ש-20% מסך הגז הטבעי שמדינות אירופה צורכות מקורו ברוסיה וכ-50% מכך זורם דרך אוקראינה.

ד. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל

1. כללי

החיסכון הפנסיוני במשק

שוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות גדל בשנת 2013 בכ-8.7% והגיע לשווי כולל של כ-347 מיליארד ₪. העלייה בהיקף הנכסים מיוחסת לתשואות החיוביות.

נכסים אלו כוללים כ-181 מיליארד ש"ח בקופות לתגמולים ואישיות לפיצויים, כ-143 מיליארד ש"ח בקרנות השתלמות, כ-22 מיליארד ש"ח בקופות מרכזיות לפיצויים וכ-912 מיליון ש"ח של קופות למטרות אחרות. בשלוש השנים 2011 – 2013 גדל שווי נכסי הענף למעלה מ-13%, מכ-306 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2010, עד לכדי 347 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2013.

התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו של כלל נכסי הקופות הגיעה בשנת 2013 ל-8.86% לעומת 9.66% בשנת 2012 ו-2.99% בשנת 2011. בחמש השנים 2009 – 2013 עמדה התשואה הנומינלית ברוטו המצטברת על שיעור של 57.7%, המבטאת תשואה שנתית ממוצעת של 9.5%.

2. שינויים בחקיקה

א. חוזרי גופים מוסדיים שפורסמו

1. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-23 בדבר הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל (30.12.2013): החוזר קובע נוהל להגשת בקשה לתיקון תקנון קופת גמל או הודעה על תכנית ביטוח או תקנון חדשים. תחילתן של הוראות החוזר, לגבי הודעה על תקנוני קופת גמל חדשים או שינויים בהם, ביום 1 בינואר 2014, והן יחולו גם על הודעות כאמור שהוגשו טרם מועד זה ככל שלא הותרו לשיווק כדין. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-5 בטל.
2. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-22 בדבר הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי (30.12.2013): החוזר קובע עקרונות לחישוב שווי הוגן של נכסים לא סחירים המנוהלים על ידי גופים מוסדיים בישראל, הן לצורך הצגתם בדוחות הכספיים והן לצורכי זקיפת תשואה.
3. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-21 בדבר סך נכסי החיסכון לטווח ארוך: החוזר מפרט את נכסי החיסכון לטווח ארוך ומעדכן את שווים לצורך חישוב נתח השוק המקסימאלי שרשאי אדם להחזיק בתחום החיסכון לטווח ארוך.
4. מבוא לחוזר המאוחד - דחיית מועד תחילה (23.12.2013): על מנת למנוע פיזור של הוראות הרגולציה ובכדי ליצור סדר ואחידות בהן, אגף שוק ההון במשרד האוצר מבצע תהליך של בחינה וארגון מחדש של הרגולציה הנוגעת לגורמים שתחת פיקוחו. מטרת הארגון מחדש היא יצירת ספר רגולציה סדור ומקיף – קודקס, שיסייע בהתמצאות בהנחיות השונות ויקל על עבודת הגורמים המפוקחים. החוזר המאוחד מהווה חלק מהקודקס והוא מרכז את הוראות הממונה בכל תחום שבסמכויות הממונה.
- חוזר היה אמור להיכנס לתוקף ביום 1.1.2014, יחד עם זאת, כדי לאפשר היערכות נאותה של הקופות ליישום הוראות ששובצו בחוזר המאוחד, הממונה החליט על דחיית מועד כניסתו לתוקף בשלושה חודשים, ליום 1.4.2014.
5. עמדת ממונה - הבהרה: התנהלות גוף מוסדי בעת התקשרות בעסקה משמעותית (22.12.2013): מסמך זה מפרט את ציפיותיו של הממונה לגבי התנהלות גוף מוסדי טרם קבלת החלטה על התקשרות בעסקה משמעותית בפעילותו. הממונה מפרט שורה של צעדים אפרוריים להיערכות ולטיפול בעסקאות מסוג זה ולניהול הסיכונים לגביהן.

6. חוזר גופים מוסדיים מס' 20-9-2013 בדבר ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים ועמדת הממונה בעניין קריטריונים להערכת אפקטיביות של תכנית ציות ואכיפה פנימית ומדיניות הממונה ליישומה (18.12.2013): חוזר זה פורסם במטרה להסדיר מינוי של ממונה ציות ואכיפה פנימית בכל הגופים המוסדיים בישראל. החוזר קובע את חובת מינוי הממונה הציות, מגדיר את תפקידיו ודרכי עבודתו וכן קובע חובת ביצוע של תכנית ציות ואכיפה פנימית בכל גוף מוסדי. במסמך עמדת הממונה פורטו הקריטריונים לפיהם תיבחן אפקטיביות תכנית ציות ואכיפה פנימית של הקופה.

7. חוזר גופים מוסדיים מס' 19-9-2013 בדבר מענה לעמיתים הפונים למוקדים הטלפונים של גוף מוסדי (27.11.2013): החוזר מסדיר את הליך הזיהוי של עמית הפונה טלפונית לקופה לצורך קבלת מידע אודות יתרת חשבונתיו. עוד נקבע כי על הקופה לשמור תיעוד של הליך זיהוי העמית לצורך מתן מידע. תחילתו של החוזר ביום פרסומו.

8. עמדת ממונה בדבר ממצאי ביקורת רוחב בנושא המשכיות עסקית (26.11.2013): במסמך זה מפורסמים ממצאים מרכזיים של אגף הממונה בעקבות תרגולים שנערכו לבחינת ניהול המשכיות העסקית של גופים מוסדיים במצבי חירום.

9. חוזר גופים מוסדיים מס' 18-9-2013 בדבר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (7.10.2013): החוזר קובע הוראות נוספות בעניינם של הגופים המחויבים להתחבר למערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית בישראל. בכלל זאת נקבעו הפעולות שיבוצעו באמצעות מערכת הסליקה המרכזית, עלויות ההתחברות לה וכיו"ב.

10. חוזר גופים מוסדיים מס' 17-9-2013 בדבר שטר נאמנות להנפקת אגרות חוב לא ממשלתיות – הוראות להתייחסות (26.8.2013): החוזר קובע תיקונים לנספח התניות החוזיות שצורף לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2010 בעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות.

11. חוזר גופים מוסדיים מס' 16-9-2013 בדבר מיקור חוץ בגופים מוסדיים (25.8.2013): החוזר מסדיר כללים חדשים להוצאת פעילות למיקור חוץ בגופים מוסדיים. תחילת החוזר: 1.7.2014.

12. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 בדבר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (14.8.2013): בהמשך לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, נקבעו בחוזר הוראות פרטניות שמטרתן לאפשר התאמת חלק ממגבלות ההשקעה החלות על גופים מוסדיים לתנאי שוק משתנים.

13. חוזר גופים מוסדיים מס' 2013-9-12 בדבר דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים (8.8.2013): החוזר מסדיר מחדש את עניין הדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים. נקבע, כי בדיווחים הנלווים לדוח כספי שנתי של גופים מוסדיים, יועבר גם מידע הנוגע ליישום הוראות הדין בנושאים כגון: ניהול סיכונים, ממשל תאגידי, זכויות עמיתים וכו'.

14. חוזר גופים מוסדיים מס' 2013-9-11 בדבר ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים (7.8.2013): חוזר זה מתווה מסגרת פעולה מינימאלית לגוף מוסדי על מנת שיוכל לקיים המשכיות עסקית במצב חירום. החוזר מפרט, בין השאר, פעולות במסגרת העבודה הכללית, תכנית להמשכיות עסקית, התנהלות מול ספקים ונותני שירותים חיצוניים, קביעת אתר חלופי, יעדי השירות, ממשל תאגידי והיערכות להגשת דיווחים לממונה.

15. חוזר גופים מוסדיים מס' 2013-9-10 בדבר אימות לקוח על ידי מערכת סליקה פנסיונית מרכזית באמצעות מערכת המידע המרכזית של מרשם האוכלוסין (6.8.2013): חוזר זה קובע הוראות לביצוע אימות זיהוי לקוח כנדרש באמצעות מערכת המידע המרכזית של מרשם האוכלוסין.

16. חוזר גופים מוסדיים מס' 2013-9-8 בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקונים (17.7.2013): חוזר זה מבטל ומחליף את חוזר 2012-9-5, ומסדיר מחדש את עניין הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. החוזר מפרט בין היתר את מועד שליחת הדיווח, וכן את המועד בו גופים מוסדיים יצרפו את הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית.

17. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-6 בדבר תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (22.5.2013): חוזר זה בא בהמשך לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-13 הנזכר לעיל, והוא קובע הוראות לגבי דמי השימוש שרשאית חברת "סוויפטנס" (המקימה והמתפעלת של מערכת הסליקה) לגבות ממשתמשים בה, והסדרי תשלום של דמי שימוש אלו.

18. מכתב הממונה בדבר כללי התחברות למערכת סליקה פנסיונית מרכזית (13.2.2013): הממונה פרסם מכתב לגופים המוסדיים ולפיו עליהם לפעול בהתאם למסמך המפרט את כללי מערכת להתחברות למערכת סליקה פנסיונית מרכזית שפרסמה חברת "סוויפטנס" ושאושר ע"י הממונה. המסמך הינו מסמך המחייב גופים מוסדיים להיערך להתחברות למסלקה על פי הכללים המפורטים בו. ביום 7.5.2013 פורסם עדכון לפיו בוצעו מספר תיקונים במסמך כללי המערכת לעניין בדיקות אינטגרציה מול המסלקה.

19. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-3 בדבר עמדת ממונה – הבהרה לחוזר איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה ולהעברת כספים (20.2.2013). מדובר בהבהרה לחוזר גופים מוסדיים 2011-9-6, הקובעת כי בקשה למשיכת סכום חד-פעמי, שהתקבלה ללא המסמכים הדרושים לביצועה, וחלפו מעל שלושה חודשים מההודעה כי חסרים מסמכים הנדרשים להשלמת הבקשה, יראו אותה כבקשה שביטל עמית או שדחה הגוף המוסדי כיוון שלא ניתן לבצעה בשל הוראות הדין.

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

ב. חוזרי קופות גמל שפורסמו:

חוזר גמל מס' 2013-2-2 בדבר העברת מידע אגב מיזוג או העברת ניהול (25.11.2013): החוזר מסדיר את אופן העברת המידע בתהליכים של מיזוג בין גורמים מתפעלים של קופות גמל, מיזוג חברות מנהלות או שדרוג מערכות מידע, כך שיישמרו זכויות העמיתים.

ג. חוזרי סוכנים ויועצים שפורסמו:

1. חוזר סוכנים ויועצים 2013-10-5 בדבר חוזר הסכמים למתן שירותים – עדכון שני (עדכון) (19.12.2013): החוזר מאריך את תקופת הביניים

כאמור בחוזר סוכנים ויועצים 5-10-2011 עד ליום 30.6.2014 (במקום עד ליום 31.12.2013).

2. חוזר סוכנים ויועצים 3-10-2013 בדבר ייפוי כוח לבעל רישיון (22.7.2013): מטרת החוזר היא לקבוע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח עליו חותם העמית אשר באמצעותו יוכל לקוח לייפות את כוחו של בעל רישיון לקבל מידע אודות החיסכון הפנסיוני המנוהל עבורו בגוף מוסדי או להעביר בקשות בשמו במסגרת ייעוץ או שיווק פנסיוני, לרבות ייעוץ או שיווק מתמשכים. מטרה נוספת של החוזר היא להכין את הגופים הפועלים בענף הביטוח הפנסיוני להעביר מידע ולבצע פעולות באמצעות טפסים ממכונים ואחידים ובאמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.
3. חוזר סוכנים ויועצים 2-10-2013 בדבר זיהוי משתמשים וניהול הרשאות שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (22.7.2013): מטרת החוזר היא לקבוע הנחיות לעניין היקף וטיב ההרשאות לשימוש במערכת הסליקה הפנסיונית ולצפייה במידע שיינתנו לעובדי בעל רישיון שהוא תאגיד המחובר למערכת הסליקה. חוזר זה חל על בעלי רישיון.

ד. חקיקה ותקנות שפורסמו:

1. תיקון 27 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981 – תוקן במסגרת חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013 (11.12.2013): תיקון זה קבע, בין היתר את אופן מינוי דירקטורים בקופות גמל ללא שולט.
2. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), תשע"ג-2013: בתקנות נקבע כי חברה מנהלת רשאית לרכוש עבור עמיתים בקופות גמל לקצבה שבניהולה כיסויים ביטוחיים שפורטו בתקנות.

ה. חוזרי רשות החברות הממשלתיות

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

2. חוזר רשות החברות הממשלתיות 2013-3-1 הליכי איתור ומינוי של "פקידים בכירים" בחברות הממשלתיות (מיום 7.3.2013) - חוזר זה קובע עקרונות משותפים להליכי הכשירות ואופן הבחירה של "פקידים בכירים" בחברות ממשלתיות וכללים מוסדרים לקביעת נוהל בנושא.
3. חוזר רשות החברות הממשלתיות 2013-4-1 היועץ המשפטי הפנימי בחברה ממשלתית (מיום 7.3.2013) - חוזר זה נועד להבהיר את מדיניות הרשות ולקבוע כללים בנוגע לבחירת ולהעסקת יועץ משפטי הנמנה עם עובדי החברה הממשלתית בחברות הממשלתיות והחברות הבנות הממשלתיות.
4. חוזר רשות החברות הממשלתיות 2013-3-3 קבלת מידע על הרשעות והליכים פליליים במינוי פקידים בכירים (מיום 7.3.2013) - מטרת חוזר זה הינה להביא לידיעת החברות הממשלתיות את התיקון לתקנות המרשם הפלילי ותקנות השבים, התשע"ב-2012, המאפשר למנכ"ל החברה הממשלתית לקבל מידע מהמרשם הפלילי לגבי מינוי של "פקיד בכיר", כמשמעותו בחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975. כן נקבעו בחוזר כללים ועקרונות (לרבות חובת קביעת נוהל) באשר לאופן הקבלה, ההפצה והשמירה של מידע של מועמדים כאמור.
5. חוזר רשות החברות הממשלתיות 2013-5-1 חשבונאות וכספים – דוחות כספיים (מיום 3.9.2013): מטרת החוזר הינה לרכז את כלל ההוראות בנוגע לדו"חות ולדיווחים שחברות ממשלתיות וחברות בנות ממשלתיות ורואי החשבון המבקרים שלהן, יגישו לרשות, לצורך מילוי תפקידיה של הרשות על פי דין. (מבטל ובא במקום חוזר חברות ממשלתיות – דוחות מיום 11.12.2011).

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

1. התפתחויות בהפקדות לקופה ובתשלומים לעמיתים ובצבירה

מסלול כללי

במסלול הופקדו בשנת 2013 סך של כ-49 מיליוני ₪, לעומת הפקדות בהיקף של כ-48 מיליוני ₪ בשנת 2012, גידול בשיעור של כ-2.1%.

משיכות העמיתים הסתכמו בשנת 2013 בכ-57 מיליוני ₪, לעומת משיכות בהיקף של כ-50 מיליוני ₪ בשנת 2012, גידול בשיעור של כ-14%.

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

בשנת 2013 הייתה צבירה שלילית של כ-8 מיליוני ₪ דהיינו משיכות בניכוי הפקדות, לעומת צבירה שלילית של כ-2 מיליוני ₪ בשנת 2012.

מסלול מנייתי

במסלול הופקדו בשנת 2013 סך של כ-484 אלפי ₪ לעומת הפקדות בהיקף של כ-305 אלפי ₪ בשנת 2012, גידול בשיעור של כ-58.7%.

בשנת 2013 נמשכו כ-70 אלפי ₪ מהמסלול, לעומת זאת בשנת 2012 נמשכו כ-107 אלפי ₪ מהקופה, קיטון בשיעור של כ-34.6%.

הצבירה במסלול, בשנת 2013 הייתה חיובית והסתכמה לסך של 414 אלפי ₪, בהשוואה לצבירה חיובית בסך 198 אלפי ₪ בשנת 2012.

מסלול ללא מניות

במסלול הופקדו בשנת 2013 סך של כ-632 אלפי ₪ לעומת הפקדות בהיקף של כ-1,170 אלפי ₪ בשנת 2012, קיטון בשיעור של כ-46%.

משיכות העמיתים הסתכמו בשנת 2013 לסך של כ-656 אלפי ₪ בשנת 2012 הסתכמו משיכות העמיתים לסך של כ-1,382 אלפי ₪. קיטון בשיעור של כ-52.5%.

בשנת 2013 הייתה צבירה שלילית במסלול על סך של 24 אלפי ₪ בהשוואה לצבירה שלילית בסך 212 אלפי ₪ בשנת 2012.

2. מדיניות ההשקעות של הקופה

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. ראה פרק "ניתוח מדיניות השקעה" בדוח סקירת הנהלה של הקרן.

3. תשואת הקופה

מסלול	2013	2012
-------	------	------

נומינלית ברוטו		
8.14%	8.42%	מסלול כללי
7.13%	14.17%	מסלול מנייתי
1.61%	3.83%	מסלול ללא מניות

הגורמים העיקריים לתשואה שרשמה הקרן

התשואה החיובית שרשמה הקרן בשנת 2013 (בכל המסלולים) מקורה בעיקר באפיק נכסי החוב הסחירים (כ-39% מהכנסות הקרן), מאפיק השקעות אחרות (כ-31% מהכנסות הקרן) ומאפיק המניות (כ-26% מהכנסות הקרן). גם באפיקים האחרים בהם השקיעה הקרן בשנת 2013 נרשמו תשואות חיוביות.

4. הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות

שיעור הכספים הניתנים למשיכה מידית מחסכונות העמיתים נכון לסוף שנת 2013 עמד על 79.94% בהשוואה ל- 79.93% בתום שנת 2012. רוב נכסי הקופה מושקעים בשוקי ההון הסחירים בארץ ובחו"ל, וניתן לממשם בעת הצורך. מרבית השקעות הקופה בחו"ל מגדילות גם הן את נזילות הקופה. לדעת הנהלת החברה, ההפקדות השוטפות לקופה של העמיתים וכן התקבולים בגין נכסי הקופה השונים, מבטיחים לקופה תזרים כספים חיובי במצבי שוק רגילים. החברה מתאימה את אורך החיים הממוצע של הנכסים הלא נזילים להרכב אוכלוסיית הקופה ולאופי הקופה, שהיא קרן השתלמות.

1. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

"סיכון שוק" ניתן להגדיר כשינוי בתנאי השוק (שער חליפין, ריבית, אינפלציה, מחירי מניות וכד') אשר יובילו להפסד, כתוצאה משינוי בשווי ההון של הנכס.

פעילות ניהול ההשקעות בחברה, חושפת את נכסי ההשקעה של העמיתים המנוהלים על ידה לסיכוני שוק שונים. יצירת החשיפות בקופות המנוהלות בחברה, מתבצעת בכפוף להחלטות הדירקטוריון וועדת השקעות בקופה ובהתייעצות מקצועית עם פסגות ועם יועץ כלכלי, באופן שיתאים לפרופיל הסיכון הייחודי של הקופה ובכפוף לחוזר אוצר 2008-9-14.

החברה המנהלת שכרה במיקור חוץ את שירותי קבוצת אביר ייעוץ בע"מ לייעוץ וליווי בניהול סיכונים בהתאם לדרישות החוקיות של חוזר ניהול הסיכונים 2009-2-3, מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל.

מנהל הסיכונים חווה את דעתו לוועדת ההשקעות של החברה בדבר סיכונים קיימים ופוטנציאלים בתיק נכסי ההשקעה של הקרן ולצורך קביעת מדיניות ההשקעות ועדכונה עבור הקרן, ולצורך התאמת מדיניות ההשקעות של ועדת ההשקעות למדיניות ההשקעות המוצהרת של החברה המנהלת בהתייחס לכל מסלול. בכלל זה מתייחס מנהל הסיכונים לסיכוני השוק, הריכוזיות (מנפיק, קבוצות תאגידים, ענפים וגיאוגרפית), האשראי (פיזור ואיכות הדירוג) והנזילות של הקופה.

מנהל הסיכונים מביא אחת לשנה לאישור ועדת ההשקעות את מדיניות ניהול הסיכונים ובכלל זה, מדדי סיכון לזיהוי והערכה של סיכוני שוק בתיק נכסי ההשקעה של קופת הגמל ואף הגדיר מס' תרחישי קיצון (stress testing) להערכת ההפסדים או קשיי נזילות.

מנהל הסיכונים מעריך אחת לרבעון את התנודתיות וסיכוני השוק באמצעות מדדי HSSTD ו-VAR לאופק של 5 ימי עסקים המבוסס על תצפיות שבועיות של השנתיים האחרונות (104 תצפיות) ושל 5 השנים האחרונות (260 תצפיות). אחת לרבעון מעריך מנהל הסיכונים את סיכון תיק נכסי ההשקעה אל מול תיק הסמן שהוא משקל מדדי הייחוס במדיניות ההשקעה הצפויה של הקופה.

וועדת ההשקעות ודירקטוריון החברה המנהלת עוקבים אחר תוצאות תרחישי הקיצון שמביא מנהל הסיכונים וביניהם מבחני רגישות למשתנים בודדים (ריבית, מט"ח מדד ומניות) ותרחישי קיצון הוליסטיים לרבות:

- תרחיש סינתטי חמור המשלב מס' פקטורי סיכון.
- תרחישים היסטוריים המגלמים מיתון מקומי, אירוע בטחוני, משבר כלל עולמי וכדמ'.

אחת לשנה מבצע מנהל הסיכונים מעקב ובקרה אחר האמצעים והמשאבים הקיימים בחברה המנהלת לזיהוי הסיכון הגלום בנכסי השקעה. מנהל הסיכונים עורך, על בסיס קבוע ולפחות אחת לשנה בחינה של הלימות, עקביות, אמינות ותקפות מודל ה-VAR המיושמים על ידו באמצעות מתודולוגיית Back Testing, המאושרת על ידי וועדת ההשקעות.

מנהל הסיכונים מקבל מבית ההשקעות פסגות, המשמש כמנהל ההשקעות של הקרן, שירותי תפעול ומערכת ניהול סיכונים לשם מתן שירותיו לחברה המנהלת. המערכת הינה ממוכנת ועוזרת לחברה המנהלת לקבל מידע מקיף על רמות הסיכון במגזרים השונים, להם חשופים חסכונות העמיתים בקופות ולמדוד את החשיפה העדכנית לסיכוני שוק, על פי מחירי השוק העדכניים ביותר ועל פי מחירי השוק ההיסטוריים וכן

על פי מודל, בהעדר מחיר שוק, בתכיפות המתאימה לפרופיל הסיכון בתיק ההשקעות.

אחת לרבעון, מציג מנהל הסיכונים בפני חברי וועדת ההשקעות והדירקטוריון את ממצאי ניהול, הערכה ובקרת הסיכונים במסגרת דוח שנשלח לחברי וועדה זמן סביר לפני מועד התכנסותה.

לדיון בגורמי הסיכון השונים אליהם חשופה החברה, דרכי התמודדות עימם והערכת השפעת סיכונים אלה על פעילות החברה, ראה פרק "תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות" בדוח על עסקי תאגיד.

ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת

1. פרטים על חברי הדירקטוריון וועדותיו

מידע כללי

שם	מספר ת"ז	שנת לידה	נתינות	תאריך תחילת כהונה	עיסוק עיקרי נוסף	עובד של התאגיד/חברה בת, תאגיד קשור או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין
אסתי מצא-רום(1)	059274506	1965	ישראלית	1.2010	רו"ח	לא	לא
מרים רביד(1)	042537985	1947	ישראלית	1.2010	כלכלנית	לא	לא
עמנואל לפיד ז"ל (2)	005400072	1930	ישראלית	1.1983	עו"ד	לא	לא
אבישי ספיר	000133744	1936	ישראלית	1.2000	עו"ד	לא	לא
יהודה שטיין(3)	030363618	1939	ישראלית	1.2001	עו"ד	לא	לא
מאור אבן חן(4)	028857043	1972	ישראלית	8.2005	עו"ד	לא	לא
שי סולברג	022706683	1966	ישראלית	2.2012	מנהל ויועץ.	לא	לא
יחיאל חדד	053535019	1955	ישראלית	10.2012	רו"ח	לא	לא
ספדי ברכאת(1)	036378313	1979	ישראלית	6.2011	רו"ח / עו"ד	לא	לא
תמיר סלע(5)	57711699	1962	ישראלית	06.2013	עו"ד	לא	לא

ארנה מרקו סולומון(6)	27745348	1970	ישראלית	7.2013	עו"ד	לא	לא
טובה פינטו(7)	65245995	1950	ישראלית	09.2013	עו"ד	לא	לא

מידע פרטני

שם	חיצוני/ פנימי	השכלתו והתעסקותו ב-5 השנים האחרונות	חבר דירקטוריון	חבר ועדת ביקורת	חבר ועדת השקעות	מס' ישיבות בהן השתתף השנה		
						דירקטוריון	ביקורת	השקעות
אסתי מצא-רום(1)	פנימי	רו"ח	יו"ר	לא	כן	1	-	2
מרים רביד(1)	פנימי	אקדמאית	כן	כן	כן	-	-	-
עמנואל לפיד ז"ל (2)	פנימי	עו"ד	כן	לא	כן	-	-	-
אבישי ספיר	פנימי	עו"ד	כן	לא	לא	9	-	-
יהודה שטיין(3)	פנימי	עו"ד	כן	כן	לא	10	2	-
מאור אבן חן(4)	פנימי	עו"ד	כן	לא	כן	4	-	7
שי סולברג	פנימי	השכלה: עו"ד, כלכלן ומוסמך מינהל עסקים. עיסוק: מנהל ויועץ.	כן	כן	כן	10	10	24
יחיאל חדד(8)	חיצוני	רו"ח, MBA. יועץ לניהול כספים ובקרה, חבר דירקטוריון בק.ס.ם.	כן	כן	כן	10	11	26

						קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים.		
-	-	-	לא	כן	כן	רו"ח	פנימי	ספדי ברכאת(1)
-	-	3	לא	לא	כן	עו"ד	פנימי	תמיר סלע (5)
11	5	2	כן	כן	כן	עו"ד	פנימי	ארנה מרקו סולומון (6)
-	-	1	לא	לא	יו"ר	עו"ד	פנימי	טובה פינטו (7)

(1) הפסיקו את כהונתם בחודש ינואר 2013. (2) הפסיק את כהונתו בחודש פברואר 2013. (3) מונה כחבר ועדת ביקורת בחודש ינואר 2013 וסיים את תפקידו כחבר ועדת ביקורת בחודש יולי 2013 (4) הפסיק את כהונתו בחודש יולי 2013. (5) החל את כהונתו כדירקטור בחודש יוני 2013. (6) החלה את כהונתה בחודש יולי 2013. (7) החלה את כהונתה כדירקטורית בחודש ספטמבר 2013 ומונתה כיו"ר דירקטוריון בחודש ינואר 2014. (8) מונה כיו"ר ועדת השקעות בחודש מרץ 2013.

2. שכר דירקטורים

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

סך כל הגמולים ששולמו בשנת 2013 הסתכמו לסך של 119 אלפי ₪ לעומת 81 אלפי ₪ בשנה קודמת.

3. כינוס הדירקטוריון וועדותיו בשנת 2013

- בשנת 2013 דירקטוריון החברה המנהלת התכנס ל-10 ישיבות.
- ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, שהוקמה כנדרש בהוראות הדין, התכנסה בשנת 2013 ל-26 ישיבות (כולל ישיבות טלפוניות).
- לחברה המנהלת יש ועדת ביקורת. ועדת הביקורת התכנסה בשנת 2013 ל-11 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
תמיר סלע	57711699	1962	מנכ"ל	ישראלית	2013	לא	תואר ראשון במשפטים, תואר שני במינהל עסקים עו"ד בעל משרד עצמאי, ומנכ"ל של קופות גמל	לא
רו"ח ראובן סווירי	058351750	1966	מנהל כספים	ישראלית	2010	לא	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, שותף במשרד רו"ח ובעל חברה לייעוץ ובקרה.	לא
יואב בן דור	054893763	1957	מבקר פנימי	ישראלית	1996	לא	רו"ח, תואר שני במינהל עסקים ומבקר פנימי במספר גופים	לא
עו"ד עודד סלע	022198253	1965	יועץ משפטי	ישראלית	2004	לא	עו"ד, תואר ראשון במשפטים L.L.B, תואר שני במשפטים L.L.M	לא

ניר בלסיאנו	038371589	1975	מנהל סיכונים	ישראלית	2010	לא	אקדמאית, יועץ לניהול סיכונים בבנקים, מטעם חברת אמן מחשבים	לא
-------------	-----------	------	-----------------	---------	------	----	---	----

5. תנאי שכר

פירוט בדבר עובדים בחברה המנהלת או נושא משרה המקבלים שכר מהחברה המנהלת:

תפקיד	שם העובד	עלות באלפי ש"ח	פרוט התחייבויות
מנכ"ל	עו"ד תמיר סלע	99	לא מתקיימים יחסי עובד מעביד. מקבל שכר טרחה בגין השירותים כנגד חשבונית.
מנהל כספים	רו"ח ראובן סווירי	178	לא מתקיימים יחסי עובד מעביד. מקבל שכר טרחה בגין השירותים כנגד חשבונית.

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

שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה המנהלת	פירוט התשלומים ששולמו באלפי ש"ח	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה המנהלת	התאגיד המשלם
עובדת א' (*)	מזכירת החברה	134	החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין.	ההסתדרות הכללית של העובדים

(*) סיימה את תפקידה בחודש נובמבר 2013.

6. רואה חשבון מבקר של הקופה

רו"ח ג'קי אביו

אביו, בוק, ששתיאל ושות'

רח' בית הדפוס 22 ירושלים מיקוד 95483

ח. פרטים אודות המבקר הפנימי והבקרה הפנימית

לחברה מבקר פנים. ועדת הביקורת והדירקטוריון מאשרים את תוכנית עבודתו של מבקר הפנים. ועדת הביקורת דנה בממצאי דוחות הביקורת, במסקנות ובהמלצות של מבקר הפנים.

שמו: ר"ח יואב בן דור. תאריך תחילת כהונה: מרץ 2008. השכלה: תואר ראשון בכלכלה וסוציולוגיה, תואר שני במינהל עסקים בהתמחות מימון.

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

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

תוכנית הביקורת השנתית של הביקורת הפנימית בחברה, כללה בשנת הדוח, בין היתר, את נושאי הביקורת הבאים:

מועד הגשה	נושא
שוטף	מעקב וסקירת דוחות ביקורת פנימית של נותני שירותים לקרן ומעקב אחר הביקורת המבוצעת על ידם.
17.03.2013	דוח שנתי בנושא ביקורת פנימית.
09.06.2013	מערך התפעול ובקרה בתחום ההשקעות (בקרת השקעות, מערך עורפי ומערכת הצל)
07.08.2013	ביקורת הוצאות הקרן בנושאים שונים (כולל סקירה תקציבית, זכויות חתימה והתקשרות עם יועצים ומומחים בהתאם להוראות הרשות)
15.08.2013	ביקורת ניהול טכנולוגיות מידע (כולל בדיקה כמתחייב מחוזר הרשות ס'ע' יב), אבטחת מידע, ניהול מאגרי מידע והערכות לשעת חירום
24.11.2013	העברת כספים מקרנות אחרות לקרן או ממנה והעברות בין מסלולים.
29.12.2013	מעקב אחר ביצוע החלטות הדירקטוריון בשנה החולפת.
	מעקב אחר ביצוע החלטות ועדת הביקורת בשנה החולפת.

מועד הגשה	נושא
26.12.2013	בדיקת מעקב אחרי תיקון ליקויים בהתאם לדיווח הנהלת הקרן.

התקנים המקצועיים המקובלים על-פיהם עורך המבקר הפנימי את הביקורת, הינם התקנים שאומצו על-ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל והוראות רשות החברות הממשלתיות. מבקר הפנים של החברה, ביצע סקר סיכונים בשנת 2011, ובהתאם לממצאיו, נערכה תוכנית עבודה רב שנתית.

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

ועדת הביקורת התכנסה 11 פעמים בשנת 2013 וקיימה דיונים בכל דוחות המבקר הפנימי.

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 המנהלות ע"י החברה

מחלקת השקעות קופות מפעליות (להלן: "מחלקת השקעות") הוקמה בפסגות ניירות ערך לשם ניהול תיקי הנכסים של הקופות המפעליות, כולל קופה זאת. עובדי המחלקה הינם עובדי מחלקת השקעות בפסגות ניירות ערך בע"מ.

המחלקה מונה עובדים בעלי הכשרה מקצועית וניסיון בשוק ההון הישראלי והרכבה כולל מנהל מחלקה, מנהלי השקעות ורפרנטית קופות מפעליות. מחלקת תפעול השקעות מספקת שירותים שוטפים למנהלי ההשקעות ולאורגני הקופה (ועדת השקעות ודירקטוריון).

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

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

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

דירקטוריון החברה, בישיבותיו הרבעוניות או המיוחדות, מקבל דיווח אודות פעילות הקופה במהלך התקופה שבין ישיבות הדירקטוריון ומעודכן לגבי החלטות ועדת ההשקעות והערכות הצוות באשר להתפתחויות הצפויות בשוק ההון. הדירקטוריון דן בהמלצות ועדת ההשקעות באשר להקצאת נכסים אסטרטגית בקופה וקובע את מדיניות ההשקעות הכוללת של הקופה.

הדירקטוריון של הקופה מטפל גם בנושאים הבאים:

- אישור כללים ונהלים לניהול ההשקעות של הקופה והנחיית מנהלי ההשקעות בכל הנוגע ליישום מדיניות ההשקעה ופיקוח על יישומה.

- קביעת מדיניות באשר לאופן השימוש בזכויות ההצבעה שיש מכוח ניירות ערך המוחזקים בקופות הגמל וקבלת דיווח על כך.

ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים, מקבלת החלטות השקעה ברמת הקצאת נכסים לפי אפיקים ומבצעת פיקוח ובקרה אחר פעילות המסחר וההשקעות המבוצעת, הלכה למעשה, על ידי הצוות.

החלטות ועדת ההשקעות מועברות לביצוע של מנהלי ההשקעות בצוות הפועלים בכפוף לנוהלי העבודה הפנימיים של פסגות ובכפוף לנהלי הקופה לעניין העמדת אשראי, טיפול בחובות בעייתיים, ומסמכי מדיניות ההשקעות של הדירקטוריון וועדת ההשקעות של הקופה.

כמו כן, ועדת ההשקעות של הקופה מטפלת בנושאים הבאים:

- אישור השקעות או עסקאות מסוימות טרם ביצוען כגון: השקעות לא סחירות, השקעה בקרנות השקעה פרטיות (כגון: הון סיכון, נדל"ן וגידור), השקעה ישירה בנדל"ן, השקעה בקרנות נאמנות, אישור הצעות רכש וכד'.

- קביעת החשיפה במונחי נכס הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שרוכשת או יוצרת הקופה וקביעת השיעור המרבי של בטוחות שהקופה רשאית להעמיד בשל עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים.

פעילות ועדת ההשקעות והרכב חבריה מתאימים לנדרש בכללי ההשקעה של תקנות מס הכנסה הקובעות, בין השאר, את מבנה, הרכב וכשירות חברי הוועדה וכן את דרכי פעולתה.

3. נוהל הקצאת השקעות

פעילות ספציפית בקופה תיעשה בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של הקופה ובמסגרת חופש הפעולה שאישרה הקופה למנהל ההשקעות. פעילות מרוכזת תתוכנן מראש בהתאם למדיניות הקופה, תבוצע באמצעות חשבון מפצל ותפוצל בסיום המסחר בהתאם לתכנון הפיצול.

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

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

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

י. תיאור נוהל השימוש בזכויות הצבעה באסיפות כלליות

נוהל שימוש בזכויות הצבעה בתאגידים המוחזקים ע"י קופת גמל אשר אושר ע"י הקופה מסדיר את מדיניות הקופה בנוגע להשתתפות באסיפות ובנוגע לאופן ההצבעה באסיפות. הנוהל כפוף להוראת תקנה 41 ה' 1 לתקנות מס הכנסה ולהוראות הדין, לרבות הפרסומים הבאים:

א. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009 - ביום 8.10.09 נכנסו לתוקפן התקנות אשר מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה.

ב. חוזר 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (תחילה מה-1.1.10) - בהמשך לפרסום תקנות בעניין, כמפורט בסעיף 1, פורסם חוזר זה המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה.

הנוהל קובע קריטריונים לגבי חובת ההשתתפות באסיפות ולגבי אופן ההצבעה. הנוהל מתייחס, ביו היתר, לנושאים הבאים: עסקאות עם בעלי שליטה ובעלי עניין, העסקת נושאי משרה והסכמי שכרם, מתן שיפוי וביטוח לנושאי משרה, תיקון תקנון לעניין סעיפים מסוימים, הקצאת אופציות לעובדים שאינם בעלי עניין ואינם נושאי משרה, חלוקת דיבידנד, מינוי דירקטורים פנימיים וחיצוניים ותנאי העסקתם וכדומה. הנוהל קובע באילו מקרים השתתפות באסיפה והחלטת ההצבעה בה יובאו להכרעת ועדת ההשקעות של הקופה, זאת כאשר מדובר בצד קשור למנהל התיקים- פסגות, וכן באילו מקרים ההחלטה תובא להכרעת הנציגים החיצוניים של ועדת ההשקעות, זאת כאשר מדובר בצד קשור לקופה.

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

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

א. אסיפות אשר בהן השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות ואופן ההצבעה של הקופה באותן אסיפות. הדיווח יכלול גם את רשימת האסיפות שהחלטה לעניין אופן הצבעה בהן ו/או חובת השתתפות הובאה

להכרעת ועדת ההשקעות (כאמור בסעיף לעיל) בתקופה הנסקרת, ובמקרים של הצבעה בניגוד למדיניות ההצבעה, לפי העניין, יפורטו הסיבות.

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

התייחסות לדיון בנושא הנהלים ועדכונם – הנוהל קובע, כי אחת לשנה תקיים ועדת ההשקעות דיון בנוגע לנהלים ותעדכןם במידת הצורך.

הקופה נדרשת לפרסם דיווחים אלו באתר האינטרנט שלה, בצירוף מדיניות ההצבעה שלה.

הקופה רואה באסיפות הכלליות נושא בעל חשיבות עליונה אשר באמצעותו ניתן לשנות מוסכמות ועיוותים בשוק ההון הישראלי ולקבוע יחסי גומלין הוגנים יותר בין החברות ובין אחזקות המיעוט ולקידומו של ממשל תאגידי בחברות ציבוריות.

האקטיביות של הקופה בהשתתפות באסיפות כלליות מאפשרת לקופה להעביר את תפישותיה לגבי הסוגיות הרבות של ממשל תאגידי בחברות ציבוריות ולהשפיע על התנהלות החברות הציבוריות ובדרך זו לשמור על טובת עמיתי הקופה.

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

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

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

מס' האסיפות שהתקיימו בשנת 2013	מס' האסיפות בהן השתתפה בשנת 2013	המסלול
165	165	מסלול כללי
136	136	מסלול מנייתי

יא. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

1. דירקטוריון החברה הוא האורגן המופקד על דיון בדוחות הכספיים ואישורם.
2. מנהל הכספים בחברה מופקד על בקרת העל בהליך אישור הדוחות הכספיים ביניים, ופועל במסגרת הבקורות אשר עוצבו בחברה.
3. ועדת הביקורת דנה בדוחות הכספיים בשיבתה כוועדת מאזן. ליו"ר הוועדה התמנה רו"ח יחיאל חדד.
4. במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה, הועברו לעיונם של חברי הוועדה והדירקטוריון טיטות של הדוחות הכספיים, דוח הדירקטוריון ודוח השוואה תקציבית, מספר ימים לפני מועד הישיבה הקבועה לדיון בוועדה.
5. המלצות הוועדה לאישור הדוחות הכספיים יושמו וגובשו לאחר בחינה של הנושאים הבאים:
 - a. הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי ודיון בנושא אפקטיביות הבקרה;
 - b. שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים;
 - c. המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים מהותיים של החברה.
6. המלצות הוועדה בצירוף הדוחות הכספיים, הועברו לחברי הדירקטוריון קודם לישיבת הדירקטוריון.

יב. בקורות ונהלים

כחלק מפעילות החברה לזיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים המהותיים, וכן בשלבי התיעוד והערכת הסיכונים, ציינה החברה בתיעוד שערכה כי יש לקבל מהגוף המתפעל (בנק הפועלים) וממנהל ההשקעות (פסגות), המבצעים עבור החברה תהליכים שבליבת הפעילות שלה, ואשר מקבלים ביטוי בדו"חות הכספיים שלה, מכתבי נוחות המתייחסים לבקורות המבוצעות אצלם בקשר להפקת הדוחות האמורים, מאחר והיא אינה יכולה בפועל לבצע תיעוד מפורט לתהליכים המורכבים המתבצעים אצל המתפעלים החיצוניים ולהעריך את מידת יעילות הבקורות וניתוח הפערים הקיימים באופן יעיל ומהימן. כן מבצעת החברה בקורות על התהליכים המבוצעים אצלה.

בשנת 2013 בוצעו מבדקים על התהליכים הקשורים בדיווחים הכספיים ועל התהליכים התומכים בדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים ובוצעו שיפורים והתאמות בבקורות עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2013 באופן המאפשר להעריך את אפקטיביות הבקורות.

בתאריך 12 למרץ 2014 התקבל דוח על ישום הבקורות בתפעול קופות גמל ובחינת אפקטיביות הבקורות (ISAE No. 3402 TYPE II) מבנק הפועלים. הדוח כלל חוות דעת של משרד רו"ח KPMG סומך חייקין ליעדי הבקרה, הבקורות המיוחסות והערכת אפקטיביות הבקורות ליום 31/12/2013. עוד צוין כי בחינת אפקטיביות הבקורות הייתה בתקופה שבין 1/1/2013 ועד ל-31/12/2013.

בתאריך 5 למרץ 2014 התקבל דוח על ישום ואפקטיביות הבקורות בתפעול קופות גמל (ISAE No. 3402 TYPE II) מפסגות. הדוח כלל חוות דעת של משרד רו"ח BDO זיו האפט שהתייחסה לתיאור הבקורות, עיצובן ואפקטיביות הבקורות בתקופה שבין 1/1/2013 ועד ל-31/12/2013.

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

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

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

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף עם 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 ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים 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

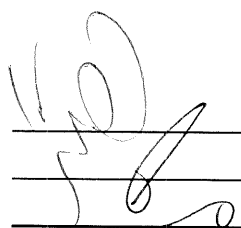
במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2013 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי ולפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח – 2007

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של "החברה לניהול קרן השתלמות למשפטים" (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), הוראות הממונה על שוק ההון ולפי הוראות חוק החברות הממשלתיות. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקורות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2013, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



עו"ד טובה פינטו

עו"ד תמיר סלע

ראובן סוירי

יו"ר דירקטוריון

מנכ"ל

מנהל כספים

תאריך אישור הדוח: 27 במרץ 2014

הצהרה (Certification)

אני, תמיר סלע, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי "החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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.

27 במרץ, 2014

תאריך

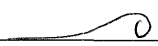
עו"ד תמיר סלע, מנכ"ל

הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי "החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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.


ראובן סווירי, מנהל כספים

27 במרץ, 2014

תאריך

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 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO").

הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, 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 שחשבנו 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 מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה ובכפוף לאישורים של רשויות המדינה הנדרשים על-פי דין; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

אביו ג'קי, cpa ר"ח
Bock Eitan, cpa ר"ח
ששתיאל ניר, cpa ר"ח
Tsatskin Anna, cpa ר"ח
אילן מיכל, cpa ר"ח

אביו, בוק, ששתיאל ושות'

רואי חשבון

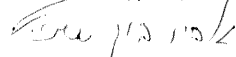
AVAYO, BOCK, SASTIEL & CO.
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (ISR.)

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2013 ו- 2012 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 27 במרץ 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

אביו, בוק, ששתיאל ושות'



רואי חשבון

27 במרץ 2014

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2013

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2013

תוכן העניינים

עמוד

74	דוח רואי החשבון המבקרים
75-77	הצהרות
78	דוחות על המצב הכספי
79	דוחות על הרווח הכולל
80-91	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורף של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת הדוחות על הרווח הכולל, לשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לדוחות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה לשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם להוראות סעיף 333' 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 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרץ 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אביו, בוק, ששתיאל ושות'


רואי חשבון

27 במרץ 2014

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, טובה פינטו, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2013 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי והשינויים בזכויות העמיתים לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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



יו"ר הדירקטוריון, עו"ד טובה פינטו

27 במרץ, 2014

תאריך

הצהרת מנכ"ל

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שננקטו 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 למשפטים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2013 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי והשינויים בזכויות העמיתים לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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


עו"ד תמיר סלע, מנכ"ל

27 במרץ, 2014

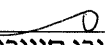
תאריך

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 2013 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי והשינויים בזכויות העמיתים לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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


ראובן סווירי, מנהל כספים

27 במרץ, 2014
תאריך

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח		באור
23	22	3
565	588	4
<u>588</u>	<u>610</u>	
		5
-	-	
<u>-</u>	<u>-</u>	
		7
588	610	
<u>588</u>	<u>610</u>	
<u>588</u>	<u>610</u>	

נכסים:

חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון:

הון מניות

סך כל הון

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

עו"ד טובה פינטו
יו"ר הדירקטוריון

27 במרץ, 2014
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			באור
1,741	1,711	1,743	8
הכנסות מדמי ניהול מקרן השתלמות			
1,741	1,711	1,743	
סך כל ההכנסות			
1,741	1,711	1,743	10
הוצאות הנהלה וכלליות			
1,741	1,711	1,743	
סך כל ההוצאות			
-	-	-	
רווח כולל לתקופה			

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

כללי:

א.

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

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

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

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

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

החברה החלה את פעילותה באופן מפוצל מהקופה החל מחודש ינואר 2010. החברה מוגדרת גם כחברה ממשלתית ולכן היא כפופה לחוק החברות הממשלתיות, תשל"ה-1975 והתקנות שהותקנו על פיו.

ב. בהתאם לאישור שהתקבל מאגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון החלו לפעול בקרן שני מסלולים בנוסף למסלול הכללי כדלקמן:

מסלול מנייתי - שיעור ההשקעה במסלול זה במניות ובניירות ערך המירים לא יפחת מ- 50% מהיקף הנכסים במסלול זה.
מסלול ללא מניות - 50% לפחות אג"ח מדינה והיתר אג"ח מדורגות בדרוגים גבוהים.

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

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

ד. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות ובהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן: "IFRS").

בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מיום 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית, לגבי החברות הממשלתיות הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק. לפיכך, התקינה החשבונאית הכללית לגבי הקרן היא זו שנקבעה בהוראות אגף שוק ההון, החסכון והביטוח במשרד האוצר ואילו הנחיות רשות החברות הממשלתיות באות כהרחבה או כחידוד לנושאים ספציפיים.

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

- ה. המצגים הכלולים בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה להם הינם באחריות החברה בלבד ואין הם מחייבים את מדינת ישראל.
- ו. **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.
- ז. בדוחות הכספיים לא ניתן מידע על דוחות על השינויים בהון ודוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופיה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקופה.
- ח. **הגדרות:**
דוחות כספיים אלה:
1. **החברה** – החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ.
 2. **הקרן/הקופה** – קרן השתלמות למשפטנים על מסלוליה השונים.
 3. **צדדים קשורים** – כמשמעותם ב- IAS 24, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.
 4. **בעלי עניין** – כמשמעותם בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים) התשנ"ג-1993 ובתקנות מס הכנסה.
 5. **הבנק המתפעל** – בנק הפועלים בע"מ.
 6. **מדד** – מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
 7. **אגף שוק ההון** – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
 8. **חוק קופות הגמל** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה, 2005.
 9. **תקנות מס הכנסה** – תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול 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.

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

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

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

ה. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

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

ו. מזומנים

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

ז. הכרה בהכנסות

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	
2012	2013
אלפי ש"ח	
1	1
16	14
6	7
23	22

הוצאות מראש
קרן השתלמות למשפטנים- צד קשור
חייבים אחרים

סה"כ חייבים ויתרות חובה

באור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
565	588

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 2013 ו- 2012		
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.ג. 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		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
1	1	הכנסות מראש
580	500	הוצאות לשלם
-	102	התחייבות לקרן השתלמות למשפטנים- צד קשור
7	7	אחרים
<u>588</u>	<u>610</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 8 - הכנסות מדמי ניהול

דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
<u>1,741</u>	<u>1,711</u>	<u>1,743</u>	דמי ניהול מקרן ההשתלמות
שיעור ממוצע של דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אחוזים			
0.43	0.42	0.40	דמי ניהול מקרן ההשתלמות

באור 9 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2013	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
<u>33,805</u>	<u>49,779</u>	<u>450,797</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 2013	
קופת הגמל	
אלפי ש"ח	
193	העברות מגופים אחרים העברות מקופות גמל
(23,776)	העברות לגופים אחרים העברות לקופות גמל
(23,583)	העברות, נטו

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - הוצאות הנהלה וכלליות

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
160	146	155	טיפול בפניות עמיתים
52	81	119	גמול דירקטורים
122	72	71	פרמיית ביטוח דירקטורים
71	81	91	אחזקת משרדים ותקשורת
46	29	30	אחזקת מחשב ואינטרנט
401	411	253 (*)	הוצאות תפעול לבנק המתפעל
141	144	153	דמי ניהול השקעות
-	-	24	דמי ניהול קרנות
716	712	828	ייעוץ משפטי ומקצועי (ראה ביאור 10ב)
23	27	15	משלוח דוחות
4	4	4	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
5	4	-	פיצוי בגין חוזר הכרעות עקרוניות
<u>1,741</u>	<u>1,711</u>	<u>1,743</u>	
<u>-</u>	<u>27</u>	<u>13</u>	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

(*) דמי התפעול ששולמו לבנק ומוצגים הם לאחר ניכוי החזר שהתקבל מבנק הפועלים בגין דמי ניהול בשנים קודמות.

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

ב. פירוט הוצאות יעוץ משפטי ומקצועי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
-	-	99	מנכ"ל
157	176	178	מנהל כספים
178	140	141	יעוץ משפטי
128	138	142	מבקר פנים
130	123	120	רואה חשבון
74	73	74	יעוץ השקעות
47	48	49	ניהול סיכונים
-	15	4	ניהול טכנולוגיות ואבטחת מידע
-	12	9	טיוב נתונים
2	(13)(*)	-	הוצאות סוקס
-	-	12	ביקורת חיצונית אחרת
<u>716</u>	<u>712</u>	<u>828</u>	

(*) כולל תיקוני הפרשות בגין שנת 2011

באור 11 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2013

קרן
השתלמות
למשפטנים
(*)

אלפי ש"ח

14

(102)

(1)

קרן השתלמות למשפטנים

התחייבות לקרן השתלמות למשפטנים

הכנסות מראש

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

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

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של קרן השתלמות למשפטנים עמדה על 336 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

קרן השתלמות למשפטנים
אלפי ש"ח
1,743
(24)
1,719

הכנסות דמי ניהול

הוצאות דמי ניהול בגין תעודות סל של
פסגות

ג. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2011		2012		2013		
מס' סכום	אנשים	מס' סכום	אנשים	מס' סכום	אנשים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
52	4	81	5	119	4	הוצאות שכר בגין דירקטורים
122		72		71		פרמיית ביטוח דירקטורים
141		144		153		דמי ניהול השקעות
160	1	146	1	133	1	השתתפות בהוצאות שירותי מזכירות
-		-		99	1	שכר מנכ"ל

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

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

- ד. עסקאות עם בעלי עניין מבוצעות בתנאי השוק כפי ששוררים בעת ביצוען.
- ה. היתרות ההדדיות של החברה והקרן אינן נושאות ריבית.
- ו. הסתדרות העובדים החדשה- איגוד המשפטנים (להלן ההסתדרות)
הסדר השאלה עם ההסתדרות
מזכירת הקרן הושאלה לחברה ע"י ההסתדרות וזאת בתמורה ל-75% מעלות שכרה. ההשאלה הסתיימה בחודש נובמבר 2013.
- ז. מדינת ישראל מהווה צד קשור

באור 12 - התחייבויות תלויות

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

החברה לניהול קרן השתלמות למשפטנים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הסכמים והתקשרויות

א. החברה חתמה בחודש מרץ 2008 הסכם מול בנק הפועלים בע"מ על הענקת שירותי תפעול וניהול חשבונות לעמיתי קופת הגמל (משפטנים - קרן השתלמות) שבניהול החברה. בגין שירותי תפעול וניהול חשבונות כאמור בהסכם, משלמת החברה לבנק הפועלים בע"מ דמי תפעול בשיעור שנתי של 0.1% מסך הנכסים המנוהלים בקופה. הגבייה מבוצעת מידי חודש בחודשו. בשנת 2013 ירד שיעורי דמי התפעול המשולם לבנק ל-0.09% ב-1 בינואר, ול-0.085% ב-1 באוגוסט. החל מיום 1 בינואר 2014 שיעור דמי התפעול המשולם על ידי הקופה הינו 0.07%.

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%.

באור 14 - אירועים לאחר תאריך המאזן

במהלך חודש ינואר 2014 אישרה רשות החברות הממשלתיות את מינויה של עו"ד טובה פינטו כיו"ר דירקטוריון בחברה המנהלת.