

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידי עובדי המינהל והשירותים בע"מ

תיאור עסקי התאגיד לשנת 2016

פרק תיאור עסקי התאגיד, העוסק בתיאור החברה, התפתחותה ותחום פעילותה כולל גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל היערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

להסרת ספק, מובהר כי התיאור המובא בדו"ח זה ביחס לקופת הגמל, הינו תיאור תמציתי לצורכי דו"ח זה בלבד, כי אין בו כדי ליצור כל התחייבות כלפי עמיתי הקרן או צד שלישי כלשהו, וכי התנאים המחייבים את הקרן הם רק אלו המפורטים בתקנון קופת הגמל ו/או בהתקשרויות רלוונטיות שבוצעו על ידי קופת הגמל.

תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

חלק ראשון- תיאור ההתפתחות העסקית של עסקי התאגיד

3.....פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

5.....תחומי פעילות

חלק שני- תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

6.....מוצרים ושירותים

8.....תחרות

9.....לקוחות

חלק שלישי – מידע נוסף ברמת כלל חברה

9.....מגבלות ופיקוח על פעילות החברה -

12.....חסמי כניסה ויציאה

12.....גורמי הצלחה קריטיים

13.....השקעות

13.....הון אנושי

14.....שיווק והפצה

15.....ספקים ונותני שירותים

15.....רכוש קבוע ומתקנים

16.....עונתיות

16.....נכסים לא מוחשיים

16.....גורמי סיכון

17.....הסכמים מהותיים

17.....תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

חלק רביעי - היבטי ממשל תאגידי

18.....הדירקטורים של החברה המנהלת

23.....נושאי משרה

24.....מדיניות תגמול בחברה המנהלת

27.....מבקר פנים

28.....רואה חשבון מבקר

28.....אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

29.....החלטות החברה

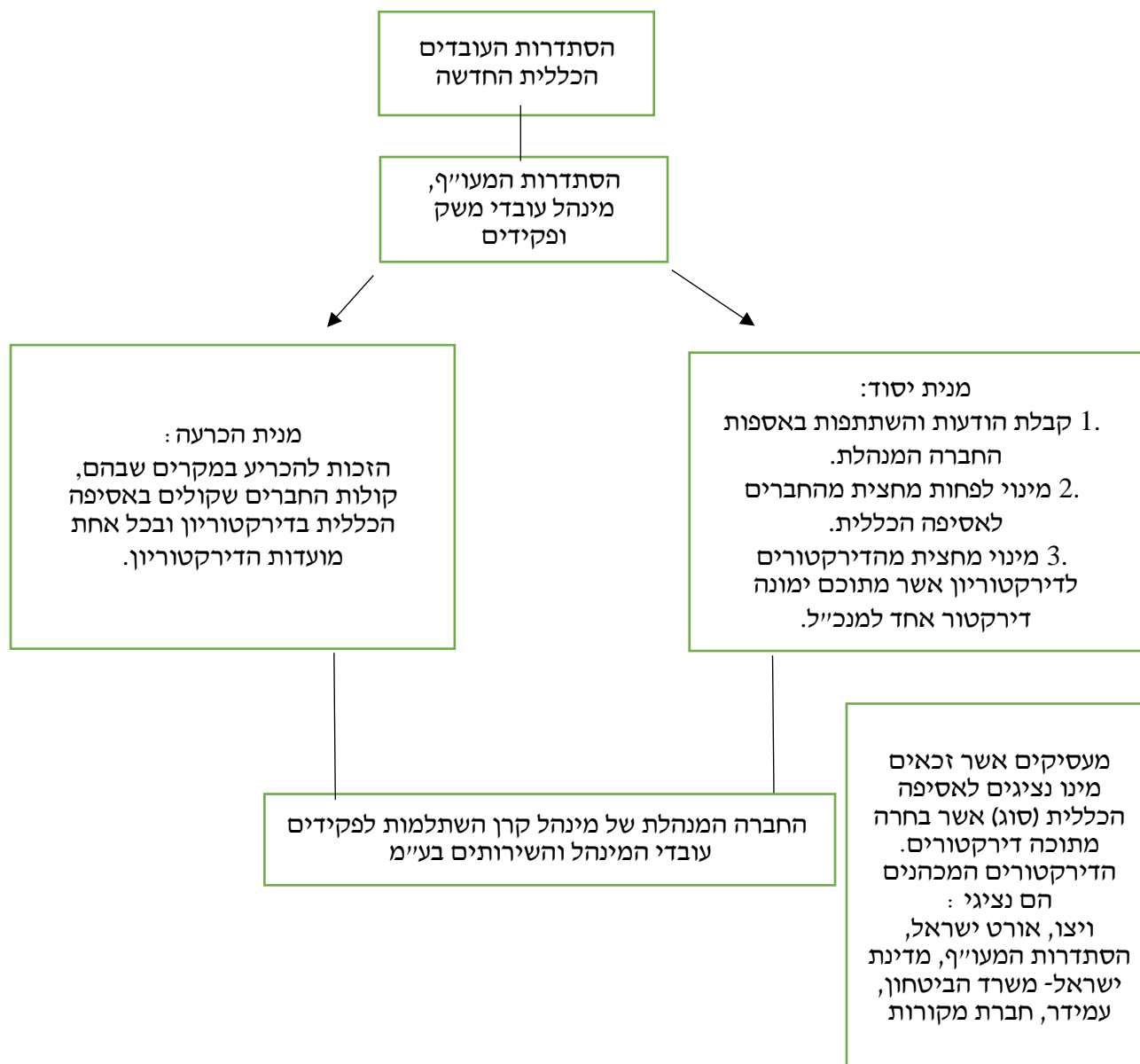
חלק ראשון – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה:

- 1.1 "החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ" (להלן: "החברה") התאגדה ביום 22.11.1977 כחברה פרטית מוגבלת במניות. החברה הינה חברה המנהלת קופת גמל ענפית (כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") מכוח רישיון שניתן לה על-ידי הממונה על האגף לפיקוח על שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה"). החברה מנהלת את קופת הגמל – קרן ההשתלמות לשכירים "מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים" על שלושת מסלוליה (להלן: "הקרן" ו/או "הקופה").
- 1.2 הקופה הינה "קופת גמל ענפית" כהגדרתה בחוק קופות הגמל בה מנוהלים כספי קרן ההשתלמות של עובדים העמיתים בקופה, העובדים במקום עבודה שעובדיו מיוצגים או עשויים להיות מיוצגים בהסתדרות המעו"ף.
- 1.3 נכון למועד כתיבת הדו"ח, בעלי המניות בחברה הם הסתדרות המעו"ף (בעלת מניית יסוד של החברה המעניקה לה את הזכות למנות לפחות 50% מהדירקטוריון ובנוסף בעלת מניית הכרעה של החברה) ונציגי מעסיקים של עובדים העמיתים בקרן, בעלי מניות רגילות ב' של החברה, הזכאים למנות 6 מהדירקטורים בחברה (להלן ביחד: "בעלי המניות"). נציגי המעסיקים אשר מינו דירקטורים לחברה הם: ויצו, אורט ישראל, מדינת ישראל - משרד הביטחון, עמידר וחברת מקורות.
- 1.4 להסתדרות המעו"ף היתר לשליטה בחברה שניתן לה על-ידי הממונה ביום 8.11.2007, כמתחייב מהוראות חוק קופות הגמל לאור שיעור אחזקותיה בחברה.

¹ דו"ח זה מתייחס לפעילות החברה בשנת 2016, ונערך בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 1-9-2017 בדבר עדכון דוח תקופתי של חברות מנהלות.

1.5. תרשים מבנה אחזקות בחברה :



ב. תחומי פעילות:

החברה עוסקת בתחום פעילות אחד – ניהול קופת גמל הענפית – קרן השתלמות, על שלושת מסלוליה: מסלול כללי, מסלול אג"ח ומסלול מניות.

מסלולי הקופה הס:

"מינהל כללי" - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

"מינהל מניות" - נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובחו"ל, החשיפה תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

"מינהל אג"ח" - נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"ל: אג"ח סחירות ושאין סחירות, נ"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

יצוין כי ביום 1.11.2016 הגישה הקרן בקשה לרשות שוק ההון במשרד האוצר לקבלת אישור לניהול קופת גמל להשקעה בהתאם להוראות משרד האוצר בנושא. עד יום אישור דוחות אלה לא התקבלה התייחסות משרד האוצר לבקשה.

ג. השקעות בהון התאגיז ועסקאות במניותיה:

בשנתיים האחרונות לא בוצעו כל השקעות בהון החברה וכן לא בוצעה כל עסקה מהותית בהון החברה על ידי בעל עניין בחברה או במניותיה.

ד. חלוקת דיבידנדים:

החברה, בהיותה חברה הפועלת ללא מטרת רווח, המנהלת "קופת גמל ענפית", גובה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל אשר מוצאות לשם ניהול החברה ומתן השירותים לעמיתיה, מבלי שנוצרו לחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור. יודגש כי על פי הוראות תקנון החברה ובהתחשב במטרותיה, החברה וכל פעילותה ונכסיה פועלת שלא למטרות רווח, ואין מניותיה מקנות למחזיק בהן זכות לקבלת דיבידנד או השתתפות אחרת כלשהי ברווחיה. בהתאם לכל אלה, החברה אינה מחזיקה הון עצמי והיא אינה מחלקת דיבידנדים לבעלי המניות.

חלק ב' - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

א. מוצרים ושירותים

החברה מנהלת בנאמנות קרן השתלמות המיועדת לעובדים המיוצגים ו/או יכולים להיות מיוצגים על ידי הסתדרות המעוף. המידע להלן מפרט את הנתונים על כל עמיתי קרן ההשתלמות על שלושת מסלוליה. להלן פרטים אודות הקרן:

2014	2015	2016	
			<u>מספר עמיתים:</u>
9,648	9,600	9,454	פעילים
7,302	7,329	7,122	לא פעילים
16,950	16,929	16,576	<u>סה"כ</u>
			<u>מספר חשבונות עמיתים:</u>
9,965	9,954	9,537	פעילים
7,275	7,237	7,269	לא פעילים
			<u>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</u>
534,820	521,334	506,473	פעילים
305,762	311,958	315,820	לא פעילים
			<u>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</u>
3,292	4,769	4,600	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
93,197	91,203	89,751	תקבולים מדמי גמולים
-	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,000	1,920	682	העברות צבירה לקופה
37,245	37,282	36,593	העברות צבירה מהקופה
			<u>תשלומים:</u>
86,463	70,006	82,467	פדיונות
-	-	-	אחרים
43,836	6,875	17,628	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u>
3,971	4,079	3,889	פעילים ולא פעילים
-	-	-	<u>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</u>
			<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</u>
0.47	0.48	0.47	פעילים
0.47	0.48	0.47	לא פעילים

			שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
-	-	-	
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):			
0.02	0.04	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-		עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-		בגין השקעות לא סחירות
0.08	0.08	0.15	עמלות ניהול חיצוני
0.00	0.01	-	עמלות אחרות
-	-	-	הוצאות מוגבלות

עמיתים לא פעילים

קרנות השתלמות			
2014	2015	2016	
			חשבונות מנותקי קשר:
2,687	2,237	1,550	מספר חשבונות
67,457	66,976	25,119	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
317	321	118.06	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.47	0.48	0.47	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים
			חשבון לא פעיל ביתרה של עד 8,000 ש"ח
3,498	3,442	3,150	מספר חשבונות
7,131	7,043	6,885	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
34	34	32.36	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.47	0.48	0.47	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

שיעור דמי ניהול

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

בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב-2012 הקובעות את שיעור דמי הניהול המרביים שרשאיות קופות גמל לגבות נקבע בין היתר שקופת גמל ענפית תגבה דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור המרבי שלא יעלה על 2%.

ניתוח והסבר של התפתחויות ושינויים שחלו בנתוני הקרן:

נכון ליום 31.12.16 היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה הינו 828,616 אלפי ש"ח וזאת בהתייחסות לכלל המסלולים אשר מנוהלים על ידי החברה, וזאת לאחר שבשנת 2015 היה היקף הנכסים המנוהלים 833,292 אלפי ש"ח. סך היקף הנכסים נטו המנוהלים עבור עמיתי הקרן ליום 31.12.2016 קטן לעומת היקף הנכסים נטו אשר נוהלו עבור עמיתי הקרן נכון ליום 31.12.2015.

מספר חשבונות העמיתים בקרן נכון ליום 31.12.2016 הסתכם ב-16,806 חשבונות עמיתים, לעומת 17,191 חשבונות עמיתים נכון ליום 31.12.2015.

סך ההפקדות וההעברות לקרן במהלך שנת 2016 הסתכם בכ-90,433 אלפי ש"ח, לעומת סך ההפקדות וההעברות לקרן של 93,123 אלפי ש"ח במהלך שנת 2015. סך המשיכות וההעברות מהקרן בשנת 2016 הסתכם בכ-119,060 אלפי ש"ח, לעומת היקף משיכות וההעברות מהקרן של כ-107,288 אלפי ש"ח בשנת 2015.

מניתוח הנתונים ניתן לראות כי ישנה מגמה של ירידה בהפקדות עמיתים בשנות הדיווח. לדעת החברה ירידה זו נגרמת עקב התחרות העזה בשוק קרנות ההשתלמות כמתואר בסעיף הבא בפרק זה. בנוסף, ניתן לראות כי בשנת 2016 ישנה עליה חדה בהכנסות הקרן.

דמי ניהול – על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך החברה חייבה את הקופה בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המרבי שנקבע על פי הוראות הדין. שיעור דמי הניהול שנגבים מכלל העמיתים הינו זהה. הגורם לשונות בשיעור דמי הניהול בין המסלולים נובע ממועדי הפקדות משיכות והעברות אשר במסלולים בעלי היקף נכסים נמוך הינו בעל השפעה גדולה יותר. מניתוח הנתונים עולה כי ישנה מגמת ירידה בשיעור דמי הניהול.

ג. תחרות:

בתחום בו פועלת החברה, קיימת תחרות הולכת וגוברת לנוכח ריבוי קרנות ההשתלמות. החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ היא מהותיות בתחום קופות הגמל, אשר פועלים בו מספר רב של מתחרים. הקרנות המתחרות בקופה, הן כל קרנות ההשתלמות לשכירים הפועלות בשוק (למעט קרנות ההשתלמות הענפיות).

בשנת 2016 המשיכה מגמת ניוד עמיתי הקרן כפי שהיה בשנת 2015 וניתן להבחין בפעולה עקבית ורצופה של סוכני ביטוח/ משווקים פנסיונים אשר פועלים להעברת עמיתים מהקרן לקרנות אחרות.

בתחום קרנות ההשתלמות פועלים גורמים רבים בשוק, הנחלקים לשלוש קבוצות עיקריות - חברות ביטוח, גופים סקטוריאליים-מפעליים וקופות גמל המנוהלות על ידי גופים פרטיים ובתי השקעות. הערכת הקופה היא שהתחרות תמשיך להיות קשה. הערכה זו נסמכת על מבנה הקבוצות הקיימות, שינויי החקיקה לרבות שינויי הרגולציה בעיקר בעניין זמינות המידע הפנסיוני הקמת המסלוקה הפנסיונית, העובדה שהקרנות המפעליות לא התקשרו בהסכמי הפצה עם הבנקים מתוקף תפקידם

כיועצים פנסיונים, העובדה שהקרנות המפעליות הן כר נוח לפעולות שיווק של סוכנים, לרבות מהטעם שעמיתי קופות אלה עובדים בד"כ במקומות עבודה גדולים אשר בהם קל יותר לסוכנים לפעול ועוד. זאת ועוד, הבנקים העמיקו והרחיבו את מתן שירותי הייעוץ הפנסיוני והפכו להיות גורם דומיננטי בתחום הייעוץ הפנסיוני. מצד אחד, ישנו יתרון לקופות ענפיות בעת מתן ייעוץ אובייקטיבי, בעיקר בשל דמי הניהול הנמוכים, אולם מאידך הקופות המפעליות נמנעות מלהתקשר בהסכמי הפצה עם הבנקים מטעמי חיסכון בדמי הניהול (ושאלת כדאיות ההתקשרות לעמיתים הקיימים) ולפיכך הקופות המפעליות לא מופיעות על מסכי הייעוץ של הבנקים בעת מתן הייעוץ. על אף שבאופן כללי תשואות הקופה עומדות בתחרות באופן סביר, ודמי הניהול המשולמים על ידי עמיתה הינם נמוכים באופן יחסי, החברה מעריכה כי עם הגברת המודעות, העמיתים יחלו לשים דגש על שיקולים נוספים, כך שמבחינת מערכת השיקולים של העמית הפוטנציאלי, תעלה חשיבותם של ביצועי קופות הגמל (רמות סיכון ושיעור דמי ניהול) כגורם בעל השפעה מכריעה בתחרות בין הגופים השונים. כדי להתמודד עם התחרות, פועלת החברה במשנה מרץ לטפל בפניות עמיתים אשר מופנות אליה להעברת כספיהם לקופה אחרת (במסגרת מגבלת הימים הידועה) וכן פועלת החברה (ותפעל) בדרכי השיווק המקובלים. חלקה של החברה בשוק קרנות ההשתלמות עומד על כ- 0.5%.

ג. לקוחות:

הקופה הינה "קופת גמל ענפית" כהגדרתה בחוק קופות הגמל בה מנוהלים כספי קרן ההשתלמות של עובדים העמיתים בקופה, העובדים במקום עבודה שעובדיו מיוצגים או עשויים להיות מיוצגים בהסתדרות המעו"ף.

להלן נתונים בדבר הוותק, ההתמדה והשימור של הלקוחות בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

2015	2016	
12.82%	14.38%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
53.71	54.22	גיל ממוצע של עמיתי הקופה
12.92	13.07	ותק ממוצע של עמיתי הקופה

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

א. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה:

להלן בתמצית עיקרי החקיקה החלה על פעולות החברה והקופה:
 החברה פועלת בעיקר במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה- 2005 ותקנות שהותקנו מכוחו וכן על פי הוראות כל דין אחרות אשר להן השלכה על פעילות החברה. החברה כפופה לכל דין ובעיקר:

1. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005** – החוק מסדיר את מסגרת היחסים בין העמית והחברה המנהלת, את הקמתה, אופן ניהולה ודרכי פעילותה. החוק קובע הוראות לעניין התנאים לקבלת רישיונות של קופות הגמל וחברות מנהלות, וכן הוראות לעניין קבלת היתרי שליטה והיתרי החזקה בחברה מנהלת. החוק מחיל חלק מהוראות הפיקוח הדנות בהחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת והוראות שונות מתוך חוק הפיקוח על הביטוח, שעניינן מינוי אורגנים ובעלי תפקידים אחרים בחברה מנהלת, וכן מסדיר את פעילותה של ועדת השקעות, כשירותה ודרכי תפקודה. החוק כולל הוראות לעניין סמכות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ליתן הוראות ניהול תקין בדומה לסמכות המפקח לקבוע הוראות לניהול תקין אצל המבטח, וכן והוראות דומות לעניין עיצומים כספיים, קנסות אזרחיים ועבירות פליליות בדומה לחוק הפיקוח על הביטוח.

החוק קובע את זכאותו של העובד לבחור בהסדר פנסיוני הרצוי לו אפילו אם נקבע אחרת בהסכם או בדין. במסגרת החוק, נאסר על מעביד להתנות את הפקדת הכספים בקופת הגמל שבחר העובד בכך שיבחר בקופה מסוימת או בקופה מתוך רשימה שקבע המעביד. במקביל, נקבע שהוראות שנקבעו בהסכם או בדין יהוו ברירת מחדל אם העובד לא מימש את בחירתו על אף שניתנה לו הזדמנות לעשות כן.

2. **תקנות קופות גמל** – תקנות קופות גמל שהותקנו מכוח חוק קופות גמל, מסדירות את כל הנושאים הקשורים בהקמתן, אישורן ואופן ניהולן של קופות גמל, לרבות דרישות הרישוי, ההון העצמי והביטוח של החברה המנהלת, התשלומים שיש לבצע לקופות הגמל, השימוש בכספי קופות הגמל, תשלומים לעמיתים, השקעת כספים של קופות גמל ומגבלות הקיימות להשקעת כספים בקופות גמל (לרבות קביעת הוראות לעניין מינוי ועדות השקעה והחובות המוטלות על חברה מנהלת ביחס לניהול קופות הגמל), הוראות לעניין שערך נכסיהן, חישוב רווחיהן וחלוקתם, גובה דמי ניהול, הוראות העברות כספים בין קופות גמל והוראות בעניין איתור עמיתים ומוטבים, הוראות לעניין מתן דיווחים לעמיתים, הגשת דינים וחשבונות וכו'.

3. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונים) התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו** – החוק מסדיר את העיסוק בייעוץ ושיווק של המוצרים הפנסיוניים, לרבות קביעת הוראות לעניין חובת הרישוי ותנאיו, חובות, איסורים והגבלות החלים לעניין העיסוק בייעוץ ושיווק פנסיוני, הוראות לעניין הפיקוח על בעל רישיון, לרבות סמכות הממונה להוציא הנחיות לניהול תקין שמירה על עסקי מבוטחים, כמו כן נקבעו, בין היתר, השימושים המותרים במערכת סליקה פנסיונית וכן הוראות המקנות לממונה סמכות להטיל עיצומים וקנסות אזרחיים לרבות סנקציות פליליות.

4. **פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961** – הפקודה מסדירה, בין היתר, את כללי המיסוי על קופות גמל.

5. **תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964** – במסגרת תקנות אלו נקבעו הוראות בדבר חובות הקופה לעמיתה, ועדת ההשקעות של החברה, ניהול חשבון קופת גמל, וכיו"ב.

שינויים במגבלות ופיקוח על הקופה:

להלן יפורטו הוראות דין (לרבות חוזרי רשות שוק ההון) בעלות השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה אשר פורסמו במהלך השנה האחרונה.

1. **חוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות (12.1.2016):** החוזר מעדכן את מבנה הגילוי של דוח סקירת ההנהלה ושל הדוח הכספי הכלולים בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל לשם חיזוק השקיפות, הרלוונטיות והשלמות של המידע הכלול בו, וכן לקבוע דרישת דיווח מידי לממונה במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים. השלכות על הקרן: על הקרן להתאים את הדוח התקופתי בהתאם להנחיות החוזר.

2. **עמדת ממונה - איסדא (19.1.2016):** הממונה על רשות שוק ההון פרסמה את עמדתה בנושא התקשרות בהסכמי ISDA לפעילות בנגזרים לא סחירים בגופים מוסדיים. בעמדה נקבע כי ראוי שגוף מוסדי ייצור את התשתית המשפטית המתאימה להתקשרויות בעסקאות נגזרים וימסד נהלים שיעגנו את אופן פעילותם בתחום. השלכות על הקרן: על הקרן להיערך ליישום הוראות החוזר באמצעות מנהל ההשקעות החיצוני.

3. **חוזר גופים מוסדיים 6-9-2016 בדבר הוראות לעניין בחירת קופת גמל (13.3.2016):** החוזר קובע כי כאשר עובד חדש לא בוחר קופת גמל אסור למעסיק לצרף אותו לקופת גמל כלשהי כברירת מחדל (צירוף על ידי מעסיק) אלא לאחר שהמעסיק ערך הליך תחרותי ובוחר קופת גמל כברירת מחדל. יחד עם זאת, בסעיף 14 לחוזר נקבעה החרגה לפיה החוזר לא חל על קופות מפעליות שנגבים בהן דמי ניהול לפי הוצאות בפועל (כדוגמת הקרן). השלכות על הקרן: מאחר והקרן היא קופה מפעלית/ענפית אשר פעמים רבות הצירוף אליה נעשה על ידי מעסיקים כברירת מחדל, קיים חשש שככל והמעסיקים יקיימו הליך תחרותי כאמור הם יחדלו לצרף את העמיתים לקופה. משמעות החוזר יכולה להיות הקטנה של מספר העמיתים המצטרפים לקופה ופועל יוצא מכך יכולה להיות הקטנת היקף הנכסים המנוהלים.

4. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל (תיקון מס' 2) (28.6.16):** בהתאם לתיקון, נדחה מועד התחילה של התקנות ביחס למעסיקים כדלקמן: ביחס למעסיקים של לפחות 50 עובדים אך לא יותר מ-100 עובדים ליום 1.2.2017. ביחס למעסיקים של פחות מ-50 עובדים ליום 1.2.2018. השלכות על הקרן: הקרן נדרשת להיערך ליישום הוראות התקנות לרבות באמצעות הבנק המתפעל.

5. **חוזר גופים מוסדיים 22-9-2016 בדבר תיקון לחוזר העברת כספים (19.7.2016):** החוזר מתקן מספר הוראות מהחוזר הקודם 1-9-2015. מטרת חוזר זה, בהמשך ובהתאם לתקנות ההעברה, היא להסדיר את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל. החוזר מטפל בין השאר בלוחות הזמנים ובאופן העברת הכספים, ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות. השינויים העיקריים בחוזר משמעם זירוז הליך העברת העמיתים מקופה לקופה ופועל יוצא מכך הכבדה על הליך של שימור עמיתים. תחילת הוראות

החוזר ביום 1 בינואר 2017. השלכות על הקופה: לנוכח לוחות הזמנים אשר צומצמו יכול שהקרן תתקשה בעתיד לשמר עמיתים המבקשים לעבור כך שעלולה לגדול נטישת עמיתים את הקופה.

6. **חוזר גופים מוסדיים 2016-9-17 בדבר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (29.9.2016)**: החוזר מחליף את החוזר הקודם (חוזר גופים מוסדיים 2016-9-5). החוזר מתקן חלק מכללי ההשקעה. עיקר השינויים נוגעים למתן הלוואות, השאלת ניירות ערך והשקעה בנכסי חוב לא סחירים. השלכות על הקרן: על הקרן לוודא התאמת מערך ניהול ההשקעות להוראות החוזר.

7. **חוזר גופים מוסדיים 2016-9-19 בדבר הצטרפות לקופת גמל (29.9.2016)**: החוזר קובע הוראות לעניין צירוף עמית לקופת גמל, לרבות התנאים לצירוף עמית שהוא עובד חדש ושאינו עובד חדש לקופת ברירת מחדל, הוראות לעניין המידע שעל הקופה למסור לעמית המצטרף, וכן טופס עריכת שינויים על ידי העמית לאחר מועד הצטרפותו. הוראות החוזר יכנסו לתוקף ביום 1.6.2017. השלכות על הקרן: חוזר זה, כמו חוזר 2016-9-6 שהוזכר לעיל, יכול להכביד מאוד על הקופות הענפיות בצירוף האוטומטי של העמיתים לקופה.

8. **חוזר גמל 2016-2-1 בדבר משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל (29.9.2016)** - חוזר זה קובע הוראות למתן הודעה לעמיתים בעלי חשבונות קטנים בדבר זכותם למשיכת הכספים בחשבונות, קובע הוראות לפרסום הזכות למשיכת כספים לרבות בדרך של משלוח מכתבים לעמיתים, פרסום באתר האינטרנט של החברות המנהלת וכן חובת דיווח לממונה ביחס לביצוע משיכות כאמור. תחילתו של חוזר זה ביום 31 בדצמבר 2016, למעט חלק מהוראותיו שתחולתן מאוחרת יותר. השלכות על הקרן: הקרן נערכה ליישום הוראות החוזר אשר יכול ויהיה כרוך בעלות משלוח הודעות לעמיתים ולאחריהן משיכה של כספים מחשבונות קטנים כאמור.

ג. חסמי כניסה ויציאה

חסמי כניסה: קיומם של היתרים, רישיונות ואישורים הנדרשים לעיסוק בתחום, דרישות להון עצמי מינימאלי, עם סייג לגבי קרנות מסוימות, וכיסוי ביטוחי מתאים לפעילות, הון אנושי בעל הכשרה מתאימה.

חסמי יציאה: קבלת אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.

להסתדרות המעו"ף היתר לשליטה בחברה שניתן לה על-ידי הממונה ביום 8.11.2007, כמתחייב מהוראות חוק קופות הגמל לאור שיעור אחזקותיה בחברה.

ג. גורמי הצלחה קריטיים

למיטב הערכת החברה, גורמי הצלחה הקריטיים בתחום כוללים, בין היתר: איכות ניהול ההשקעות, תשואות הקרן, שיעור דמי הניהול, איכות השרות לעמיתים, איכות ניהול הסיכונים

והפעלת בקרה יעילה, קיום הוראות רגולציה, איכות המשאב האנושי, שינויים במצב המשק התעסוקה ושוק ההון, שימור הפטור ממס לקרן השתלמות.

ז. השקעות

אין פעילויות השקעה מהותיות של החברה בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים.

מבנה ניהול ההשקעות:

ניהול כספי הקופה - נכסי הקופה נוהלו בשנת הדוח, באמצעות חברת פסגות ניירות ערך בע"מ. השקעות נכסי הקופה בוצעו בהתאם להוראות הדין, בהתאם למדיניות ההשקעות שהותוותה על ידי הדירקטוריון והחלטות ועדת ההשקעות של החברה.

אופן ניהול השקעות - החברה מקיימת ישיבות דירקטוריון לעדכון וקבלת דיווחים על התפתחותה ומצב נכסיה, לקבלת החלטות בנושא התוויית מדיניות ההשקעות של כספי הקופה. וועדת ההשקעות של החברה, הוקמה בהתאם להוראות הדין ובמסגרת הדיון בה נקבעת מדיניות ניהול ותפעול ומבנה תיק הנכסים של הקופה ברזולוציה גבוהה יותר. ועדת ההשקעות, שבראשה יושב דירקטור חיצוני, מתכנסת בכפוף להוראות הדין (אחת לשבועיים) כאשר בישיבותיה נוכח גם נציג מנהל תיק ההשקעות של החברה. הוועדה קובעת את מדיניות ההשקעות של החברה (במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת ע"י הדירקטוריון), ובהתאם למדיניות זו ניתנות הוראות לנציג מנהל ההשקעות ליישום וביצוע ההנחיות. בהתאם להנחיות ועדת ההשקעות של החברה, ובכפוף להוראות כל דין, מנהלת פסגות את נכסי הקופה שבניהול החברה על ידי איתור אפיקי השקעות, וניתוח מצב שוק ההון. ועדת ההשקעות אחראית, בין היתר, על פיקוח יישום מדיניות ההשקעות שהותוותה על ידי דירקטוריון החברה.

ה. הון אנושי

מבנה ארגוני

1. החברה מנוהלת באמצעות דירקטוריון, מנכ"ל, ומנהל כספים (חיצוני). בנוסף, מנוהלת החברה באמצעות סמנכ"ל חברה, אנשי תפעול ומזכירות, כמפורט להלן. מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון".

2. החברה נושאת במשכורותיהם ובזכויותיהם הסוציאליות של עובדיה.

מצבת העובדים-

למועד הדו"ח, מצבת העובדים של החברה כוללת את מנכ"ל החברה, סמנכ"ל החברה, מנהלת גולציה, מנהלת שיווק ב-20% משרה ו-5 עובדות תפעול.

31.12.2015	31.12.2016	עובדים ליום
1	1	מנכ"ל
1	1	סמנכ"ל
1	1 (20%)	מנהלת שיווק
4	5	תפעול ומזכירות

3. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה של עובדים ונושאי משרה בחברה:

ביום 24.12.2012 נחתם הסכם בין החברה למנכ"ל החברה מר מרדכי גלר. הסכם זה מסדיר את תנאי העסקתו של המנכ"ל וזאת לאור הודעתו לחברה בדבר הסרת המניעות לשמש כמנכ"ל החברה בשכר והוא בא במקום הסכם קודם מיום 29.12.2011 שנחתם בין הצדדים, ביום 28.5.2015 אושרה בדירקטוריון תוספת להסכם העסקתו של המנכ"ל.

סמנכ"ל החברה מועסק בהסכם העסקה אישי.

מנהלת השיווק מועסקת בהיקף של 20% משרה על-פי הסכם העסקה אישי שנחתם עמה.

4. השקעות באימונים והדרכה:

החברה נוהגת לקיים הכשרות והדרכות לעובדים מעת לעת, ובכלל זה קיום קורסים והשתלמויות חיצוניות ופנימיות. הכשרות אלו מיועדות בעיקר לנושאי משרה בקרן ולגורמים הקשורים עם פעילות הקרן. במהלך שנת 2016 השתתפו מרבית הדירקטורים בימי עיון ובכנס השנתי של ענף קופות הגמל ואשר עסק בסוגיות מקצועיות רלבנטיות.

למידע בדבר מדיניות התגמול בחברה ונושאי משרה בכירה ראה "חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי".

1. שיווק והפצה

הקרן ביצעה באמצעות מנהלת השיווק את הפעילות השיווקית, ובכלל זה פרסום עלונים ומודעות, פרסום בכנסים וארגון כנסים מקצועיים, ניהול אתר אינטרנט וכיוצא באלו וכן העסיקה, בתקופת הדו"ח, מנהלת שיווק אשר עסקה בשיווק הקרן לעמיתי הקרן ושימורם.

בתקופת הדוח עסקה מנהלת השיווק בטיפול בבקשות הצטרפות, בהעברת צבירות מקרנות אחרות כמו גם בשימור לקוחות והחזרת עמיתים שעזבו את הקרן בעבר. בנוסף התקשרה הקרן במהלך שנת 2016 עם סוכנות ביטוח המייצגת אך ורק קופות מפעליות על מנת שזו תבצע עבורה פעולות חיזוק וטיפול הקשר עם עמיתים קיימים, שימור עמיתים, החזרת עמיתים ומניעת נטישתם מתוך מטרה להרחיב את מעגל העמיתים בקרב מאגר המעסיקים הקיים בקרן וגיוס של עמיתים ומעסיקים חדשים לקרן מתוך מאגר מקומות העבודה הפוטנציאלי של הקרן בהיותה קרן ענפית. יובהר כי במהלך שנת 2016 לא שולמו עמלות הפצה לסוכנות ושולם לה אך ורק תשלום קבוע בסך של 6,000 ₪ בגין חודש דצמבר בלבד. לאחר תקופת הדוח החליטה החברה על הפסקת ההתקשרות עם הסוכנות.

ז. ספקים ונותני שירותים:

בניהול הקופה מסתייעת החברה המנהלת בספקים ונותני שירותים חיצוניים. לבד מהגורמים החיצוניים הקבועים (רו"ח מבקר, מנהל חשבונות, מנהל כספים, מבקר פנים, מנהל סיכונים, יועמ"ש, ממונה אכיפה וציות). כן מסתייעת החברה בספקים שונים אשר מעניקים לחברה ולעמיתה שירותים ולהלן יפורטו העיקריים שבהם:

בנק הפועלים - בנק הפועלים משמש כמנהל תפעולי של חשבונות עמיתי הקופה, המספק שירותי אדמיניסטרציה וניהול חשבונות העמיתים וכיוצא ב. החברה התקשרה עם בנק הפועלים בחודש אפריל 2008 בהסכם לפיו התחייב הבנק לספק לחברה שירותים לרבות שירותי ניהול לחשבונות עמיתי החברה ושירותים נוספים בקשר עם פעילות החברה.

למיטב הערכת החברה, כפוף להוראות ההסכם, החברה רשאית בכל עת ולפי שיקול דעתה הבלעדי להחליף את הבנק נותן שירותי התפעול לחברה.

פסגות ניירות ערך בע"מ - החברה חתמה עם פסגות באפריל 2008 על הסכם לפיו פסגות תבצע עבור החברה את שירותי ניהול ההשקעות.

במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת של החברה, מבצעת החברה כחלק ממדיניות ההשקעה שלה, המותווית על ידי דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות שלה, התקשרויות עם גופי השקעה שונים המנהלים קרנות הון, קרנות נאמנות וכיוצא באלו.

ח. רכוש קבוע ומיתקנים:

החברה הינה שוכרת משנה של קרן רום בנכס ברחוב אחד העם 9 בתל אביב משם היא מנהלת את ענייניה וחתומה על הסכם מול קרן רום מיום 2.9.2013. ההסכם מול קרן רום עודכן ואושר פעם נוספת במאי 2015. תקופת הסכם שכירות היא למשך 62 חודשים עד ליום 28.2.2019. לאחר תקופת השכירות קיימת תקופת אופציה להארכת תקופת השכירות כמפורט בהסכם השכירות. שתי החברות משתמשות במשותף בציד משרדי, מערכות תקשורת, מחשב וריהוט משרדי, כאשר שווי הרכוש מחושב עבור כל חברה בנפרד, והוצאות השימוש משולמות בהתאם להסכם בין החברות.

ט. עונתיות:

בניגוד לקרנות ההשתלמות לעצמאים, בהן חלק מהותי מן ההפקדות מתבצע סמוך לסוף השנה הקלנדרית, בתחום קרנות ההשתלמות לשכירים אין מגמות עונתיות עליהן ניתן להצביע באופן מובהק בצד ההפקדות, מאחר וההפקדות מבוצעות חודש בחודשו.

י. נכסים לא מוחשיים:

החברה מנהלת מאגר מידע הכולל את פרטי העמיתים וכן את פרטי המעסיקים של העמיתים. המאגר רשום בפנקס מאגרי מידע במשרד המשפטים, בהתאם לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981. המאגר מנוהל ומתופעל על ידי בנק הפועלים. החברה מקיימת בקרות לגבי המאגר לרבות בדרך של קבלת מסמך ISAE מהבנק וכן בקרות שנתיות ע"י מנהל אבטחת המידע לגבי נושאים שלא כלולים ב ISAE. להערכת מנהלי החברה, שם הקרן הינו נכס לא מוחשי בעל מוניטין בתחום קופות הגמל.

יא. גורמי סיכון

דרכי התמודדות	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	קטנה	בינונית	גדולה		
כל נכסי הקרן המנוהלת על ידי החברה הינם נכסים פיננסיים הנתונים לתנודות בשווקים כתוצאה משינויים בשווקים הפיננסיים. בחברה קיימת תשתית לניהול ודיווח על הסיכונים הפיננסיים, לרבות מינוי מנהל סיכונים. ועדת ההשקעות ודירקטוריון החברה מקיימים מעקב שוטף אחר פרמטרים למדידת סיכונים השקעות ונתונים אלו נלקחים בחשבון בעת קבלת החלטות על הרכב ההשקעות.			X	האטה כלכלית במשק, עליה בשיעורי אבטלה וירידה בהכנסה הפנויה עלולים להביא לפגיעה בתשואות, בהגברת המשיכות, בירידה במספר לקוחות החברה, ולירידה בסך נכסיה.	סיכוני מאקרו
החברה מקיימת מעקב אחר הוראות הרגולציה באמצעות היועמ"ש וממונה האכיפה ובאמצעות מנכ"ל וסמנכ"ל החברה ובסיוע נותני שירותים חיצוניים.		X		תלות בשוק ההון. שינויים ברגולציה. בחירת זהות קופת גמל על ידי העובד.	סיכונים ענפיים

<p>החברה עורכת בקרה על הגופים אשר מעניקים לחברה שירותים במיקור חוץ החברה מקבלת מהספקים המהותיים isae3402. בחברה מתנהל מערך של שיווק ושימור עמיתים.</p>	X	<p>סיכונים תפעוליים. תלות בספקים בתחום תפעול העמיתים. נזילות חשבונות עמיתים.</p>	<p>סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת</p>
<p>החברה מתמודדת עם הסיכונים בעזרת אנשי מקצוע המועסקים בחברה בשילוב עם נותני שירותים במיקור חוץ.</p>	X	<p>סיכונים תפעוליים. סיכוני תחרות. סיכוני אבטחת מידע.</p>	<p>סיכונים של הקופות/ הקרנות בעלי השפעה מהותית על החברה</p>

י.ב. הסכמים מהותיים

החברה אינה צד להסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל או למיטב ידיעתה היא זכאית לפיהם. כך גם בקשר להסכמים לשיתופי פעולה אסטרטגיים.

י.ג. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה

יעדיה של החברה לשנה הקרובה הינם בעיקר שימור עמיתים וגיוס עמיתים נוספים לבין שורותיה מבין אלה הרשאים להצטרף. החברה שואפת לשמר את סך הנכסים המנוהלים על ידה, תוך שמירה על המשך רמת תשואות סבירה ביחס לשוק, והקפדה על רמת סיכון התואמת את פרופיל עמיתי הקופה.

בנוסף, בכוונת החברה להמשיך את מגמת שיפור שירותיה לעמיתים, להמשיך לשדרג את מערכות המחשב, טיוב נתוני העמיתים, והטמעת מערכות המאפשרות שירות מיטבי לעמיתים.

בכוונת החברה להמשיך ולהרחיב את המידע הניתן לעמיתים, הן באמצעות דיוור ישיר, והן באמצעות הרצאות פרונטליות, ימי עיון וסמינרים, וזאת על מנת להביא להעמקת ההבנה של העמיתים בתחום, ולהביאם לבחירה מושכלת של אפיקי ההשקעה המתאימים להם.

החברה מבקשת להמשיך במגמת שיפור הניהול והבקרה, תוך גיבוש מערך נהלים מקיף, הרחבת מערך הביקורת ושיפור המוכנות שלה לשעת חירום.

החברה שואפת לשמור על רמה נמוכה יחסית של דמי ניהול הנגבים מן העמיתים, וזאת בכדי לשמר את היתרון התחרותי שלה על פני הגופים הפרטיים.

החברה מתכוונת לשמור על הרמה המקצועית של עובדיה ולהכשירם ככל שיידרש וכן לשדרג את מערך המיכון והשירות של החברה ולחזק את הקשר עם עמיתה.

חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

א. הדירקטורים של החברה המנהלת-

שם	יוסף אבוטבול
מספר תעודת זיהוי	56567753
שנת לידה	31/8/1960
מען	תרשיש 35/6, מודיעין
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	כן - יו"ר דירקטוריון
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	לא
תאריך תחילת כהונה	7.10.15
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	סמנכ"ל תפעול חברת עמידר.
שם	אפרים רובין
מספר תעודת זיהוי	4522173
שנת לידה	1946
מען	פרופס 5, ר"ג 52272
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	כן – ועדת ההשקעות
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	לא עובד החברה.
תאריך תחילת כהונה	27.8.1995
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה : אקדמית. יועץ כספי לרמטכ"ל. פנסיונר של משרד הביטחון. דירקטור בקרן השתלמות מינהל בלבד.
אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה	לא
במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו	לא

שם	מרדכי גלר
מספר תעודת זיהוי	065049371
שנת לידה	1945
מען	נחל הירמוך 21, מודיעין
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	כן – ועדת השקעות
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	מנכ"ל החברה.
תאריך תחילת כהונה	13.8.2001
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה : אקדמית דירקטור : המסלול האקדמאי המכללה למינהל עובד הסתדרות המעו"ף ולאחר מכן פנסיונר של הסתדרות המעו"ף
אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה	לא
במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו	לא

שם	עו"ד מנחם מליק
מספר תעודת זיהוי	34237610
שנת לידה	1977
מען	הרב ניסים יצחק 20, פתח תקווה
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור וחבר ועדת ביקורת
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	לא עובד החברה.
תאריך תחילת כהונה	5.10.2008
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה : אקדמית (עו"ד). משמש כמזכיר חטיבת עובדי הבנקים בהסתדרות המעו"ף.
אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה	לא
במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו	לא

שם	חיים אלגריסי
מספר תעודת זיהוי	22339428
שנת לידה	1966
מען	סיתונית 3/1 גבעת הרקפות, קריית ביאליק
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	לא עובד החברה.
תאריך תחילת כהונה	12.12.2005
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה : הנדסאי עובד כיו"ר ועד עובדי אורט.
אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה	לא

	והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה
לא	במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו

שם	ראובן פרי
מספר תעודת זיהוי	56201775
שנת לידה	1960
מען	הרשב"א 8/12 ראשלי"צ
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	דירקטור
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	לא עובד החברה.
תאריך תחילת כהונה	28.3.2011
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה : אקדמאית עובד כמזכיר חטיבת המסחר והמוסדות להשכלה גבוהה בהסתדרות המעו"ף.
אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה	לא
במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו	לא

שם	עו"ד דביר כרמון
מספר תעודת זיהוי	27384593
שנת לידה	1974
מען	אפוד 6 שערי תקווה, ת.ד 598
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	כן, יו"ר ועדת השקעות וחבר ועדת ביקורת
האם הינו דירקטור חיצוני	כן
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	לא עובד החברה.
תאריך תחילת כהונה	19.10.2009
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה : אקדמית (עו"ד). בעל חברה ליעוץ ומתן שירותים לגופים מוסדיים
האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בתקנות הדירקטוריון וועדותיו	כן
אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה	לא
במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו	לא

שם	אבי דנצינגר
מספר תעודת זיהוי	42278333
שנת לידה	1947
מען	שפירא 156, רמת גן
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	כן
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	לא עובד החברה.

7.8.2013	תאריך תחילת כהונה
השכלה : אקדמית עובד כמנהל מחלקת שכר באורט.	השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור
לא	אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה
לא	במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו

שם	לינדה בן שושן
מספר תעודת זיהוי	59279224
שנת לידה	26/05/1965
מען	הגפן 16, מכבים
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	יו"ר ועדת ביקורת.
האם הינו דירקטור חיצוני	כן
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	לא עובדת החברה.
תאריך תחילת כהונה	22.2.2015
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	אקדמאית. דירקטורית (דח"צ) בבנק דיסקונט לישראל בע"מ. דירקטורית (דח"צ) בקופת הגמל לעובדי אלעל.
האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בתקנות דירקטוריון וועדותיו	כן
אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה	לא
במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו	לא

שם	אילן הללי
מספר תעודת זיהוי	54240460
שנת לידה	5/9/1957
מען	גנסין 36 גבעתיים
נתינות	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון	לא
האם הינו דירקטור חיצוני	לא
אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	לא
תאריך תחילת כהונה	1.3.15
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	יו"ר וועד מזכירות עובדי מקורות.
האם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה	לא
במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו	לא

שם	מירי שדה
----	----------

	מספר תעודת זיהוי
21/8/1970	שנת לידה
ויסוצקי 20, ת"א	מען
ישראלית	נתינות
לא	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון
לא	האם הינו דירקטור חיצוני
לא	אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא
7.10.15	תאריך תחילת כהונה
רו"ח ותואר ראשון במינהל עסקים התמחות בחשבונאות, תואר שני במשפטים. מנהלת יחידת החברות בחברת מקורות. מנהלת מחלקת חשבות מטה בכלל חברה לביטוח.	השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור
לא	אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה
לא	במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו

	שם
	מספר תעודת זיהוי
057695645	
27/5/1962	שנת לידה
יאיר הגלעדי 10, חולון	מען
ישראלית	נתינות
לא	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון
לא	האם הינו דירקטור חיצוני
לא	אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא
7.10.15	תאריך תחילת כהונה
רו"ח מנהלת כספים בחברת ויצו. דירקטורית במכללת ויצו לאמנות ובבית רות .	השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור
לא	אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה
לא	במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו

	שם
	מספר תעודת זיהוי
51185700	
1/1/1953	שנת לידה
נווה גן, גרוטו אלכסנדר 5/11 פתח-תקווה	מען
ישראלית	נתינות
דירקטור	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון
כן	האם הינו דירקטור חיצוני
כן-ויצו, אחראית כלפי 4000 עובדים, ייצוג מול ההנהלה, העלאת שכר עובדים וניהול תקציב	אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא
31.3.2016	תאריך תחילת כהונה
יו"ר ארגון עובדים.(ויצו)	השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא

	משמש דירקטור
כן	האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור בתקנות דירקטוריון וועדותיו
לא	אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה
לא	במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו

ג. נושאי משרה -

שם	מס' ת"ז	שנת לידה	תפקיד בחברה	תאריך תחילת כהונה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	מורשה חתימה עצמאי בחברה	השכלה וניסיונו בחמש השנים האחרונות	בן משפחה של נושא משרה/בעל עניין בחברה
רו"ח ראובן סוירי	058351750	1966	מנהל כספים	31/8/08	-	לא	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים. שותף במשרד רו"ח, התמחות בקופות גמל וקרנות פנסיה. בעל חברה לייעוץ ובקרה.	לא
עו"ד שחר שוכמכר	043391119	1981	סמנכ"ל החברה	14/2/12	-	לא	תואר ראשון במשפטים. המכללה האקדמית אונו. שימש כעו"ד בבנק מזרחי, מנהל אכיפה ורגולציה בקרן רום	לא
ניר בלסיאנו	038371589	1975	מנהל סיכונים	28/7/10		לא	יועץ לניהול סיכונים בבנקים, מטעם חברת אביר גרופ	לא

*פרטים אודות המנכ"ל - בטבלת דירקטורים לעיל.

ג. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

להלן תיאור עיקרי מדיניות התגמול בחברה:

1. תיאור מדיניות התגמול –

- א. מדיניות התגמול נערכת על בסיס רב שנתי וחלה על כל עובד ובעל תפקיד מרכזי כהגדרתו בחוזר גופים מוסדיים 2014-9-2, בשל כהונתם או עיסוקם בחברה, בין אם התגמול שולם להם במישרין על ידי החברה ובין אם שולם להם באמצעות גורם אחר.
- ב. מדיניות התגמול מבוססת על מדדים ויעדים כמותיים ואיכותיים הנבחנים מדי שנה כחלק מתכנית העבודה השנתית של החברה בהתייחס, בין היתר, ליעדי החברה, תנאי השוק ומצבה של הקרן.
- ג. החברה תהא רשאית להעניק לנושאי משרה בה ולעובדיה, חלקם או כולם, תגמול אשר יכלול שכר, תנאים נלווים, ותגמול משתנה ככל שהותר על פי מדיניות זו.

2. עקרונות תגמול לבעלי תפקיד מרכזי

א. פרמטרים לבחינת תנאי התגמול

השכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי ותרומו של בעל התפקיד המרכזי להשגת המטרות האישיות ומטרות החברה, רווחיה ויציבותה, כולם או חלקם. תפקידו, תחומי אחריותו והסכמי שכר קודמים שנחתמו עמו. בחינת היחס בין תגמול בעל התפקיד המרכזי לעלות השכר של שאר עובדי החברה, ובפרט היחס לעלות השכר החציונית של עובדי החברה והשפעתו הצפויה על יחסי העבודה בה. רצון החברה לשמר את בעל התפקיד המרכזי לאור כישוריו, הידע שלו או מומחיות ייחודית. בחינת היחס בין הרכיב הקבוע לרכיבים המשתנים בתגמול ועמידתו בתנאים המנויים במדיניות זו ובחוזר האוצר.

ב. רכיב קבוע

(1) שכרו של בעלי תפקיד מרכזי בחברה ייקבע במהלך המשא ומתן להעסקתם בחברה, על פי הפרמטרים המפורטים בסעיף א. לעיל, ויהיה כפוף לאישורים הנדרשים על פי דין. האורגנים המוסמכים רשאים לאשר מעת לעת את תנאי השכר של בעלי התפקיד המרכזי בהתאם לפרמטרים המפורטים לעיל, להוראות מדיניות התגמול ולהוראות הדין הרלוונטיות.

ג. רכיב משתנה

כללו תנאי תגמול לבעל תפקיד מרכזי רכיב משתנה, יתקיימו בו כדלקמן:

- (1) מנגנון חישובו נקבע מראש בהסכם התגמול או בתנאי ההעסקה והוא מותנה ביצועים.
- (2) רכיב משתנה ייקח בחשבון את כל סוגי הסיכונים המהותיים להם חשופה החברה הן בשלב תכנון מנגנון התגמול והן בעת יישומו. כך יילקחו בחשבון, בין היתר, רמת התשואה בהתייחס לקופות מפעליות אחרות ורמת השירות בחברה.
- (3) קביעתו של רכיב משתנה, הענקתו ותשלומו יהיו תלויים בעמידה בקריטריונים שנקבעו מראש ושיתייחסו אך ורק להכנסות ולהוצאות של החברה.
- (4) לפחות 50% מהרכיב המשתנה לבעל תפקיד מרכזי בגין שנה קלנדרית יידחה, ויתפרש בשיטת הקו הישר על פני תקופה שלא תפחת משלוש שנים. על אף האמור, אם סך הרכיב המשתנה בגין שנה קלנדרית אינו עולה על שישית (1/6) מהרכיב הקבוע לשנה, אין חובה לדחות את תשלומו.

(5) שיעור הרכיב הנדחה יעלה בהתאם לבכירות בעל התפקיד המרכזי, או השפעתו על פרופיל הסיכון של הקרן או כספי חסכון המנוהלים באמצעותה, וככל שמשקלו של הרכיב המשתנה וסכומו המוחלט גבוהים יותר.

(6) סיום העסקה לא יביא לתשלום מוקדם של רכיבי תגמול שנדחו.

(7) ייקבע יחס הולם בין הרכיב המשתנה לרכיב הקבוע וכן תקרה לרכיב המשתנה, בכפוף לאלה:

(1) הרכיב הקבוע יהווה חלק משמעותי מסך התגמול של בעל תפקיד מרכזי.

(2) שיעורו של הרכיב המשתנה השנתי לא יעלה על 60% מהרכיב הקבוע השנתי.

(8) החברה מוודאת כי סך כל התגמולים שמקבל בעל תפקיד מרכזי ממנה עצמה ומגורם אחר, בגין עיסוקו בחברה, עולה בקנה אחד עם מדיניות התגמול.

(9) במידה ולא עמדה החברה ביעדיה יופחת או יבוטל הרכיב המשתנה בתגמול של בעל תפקיד מרכזי.

(10) בעל תפקיד מרכזי יחזיר לחברה, בפריסה לשנתיים בגין כל שנת תשלום, סכומים ששולמו כחלק מתנאי הכהונה וההעסקה, אם שולמו לו (מנגנון זה יהא הדדי ובמקרה ההפוך יוענקו לו סכומים שלא הוענקו לו בשל טעות בדוחות הכספיים):

(1) על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה.

(2) שולמו לבעל תפקיד מרכזי סכומים, בהתחשב ברמת סיכון שהתברר כי לא שיקפה באופן מהותי את החשיפה בפועל של הגוף המוסדי או של כספי חוסכים באמצעותו.

(3) נקבע על ידי ועדת התגמול כי בעל התפקיד המרכזי היה שותף להתנהגות שגרמה נזק חריג לחברה או לעמיתיה, לרבות: הונאה או פעילות לא חוקית אחרת, הפרת חובת אמונים, הפרה מכוונת או התעלמות ברשלנות חמורה ממדיניות החברה, כלליה ונהליה. לעניין זה, "נזק חריג" ובכלל זה, הוצאה כספית משמעותית בשל קנסות או עיצומים שהוטלו על החברה על ידי רשויות מוסמכות על פי דין, או על פי פסק דין, פסק בורר, הסדר פשרה וכדומה.

(11) ועדת תגמול תקבע אם התקיימו נסיבות להשבה כאמור לעיל ואת סכום ההשבה; הסכום ייקבע בשים לב, בין היתר, לאחריות בעל התפקיד, סמכויותיו ומידת מעורבותו.

(12) לגבי בעל תפקיד מרכזי, למעט מנכ"ל החברה, שוועדת התגמול קבעה שלא הייתה לו השפעה מהותית על הנסיבות המפורטות לעיל, ניתן לקזז את הסכומים כאמור מסכום רכיבים משתנים שטרם שולמו לו, אם קיימים.

ד. סכומים ששולמו לבעל תפקיד מרכזי יהיו ברי השבה למשך תקופה של חמש שנים ממועד הענקת הרכיב המשתנה, לרבות לגבי רכיבים נדחים (להלן: "תקופת ההשבה"). ואולם, תקופת ההשבה לגבי רכיב משתנה ששולם לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, תוארך בשנתיים נוספות, אם במהלך תקופת ההשבה קבעה ועדת תגמול כי התקיימו נסיבות המחייבות השבה, כמפורט להלן:

(1) החברה פתחה בהליך בירור פנימי לגבי כשל מהותי.

(2) נודע לחברה שרשות מוסמכת, לרבות רשות מוסמכת מחוץ לישראל, פתחה בהליך בירור מנהלי או חקירה פלילית כנגד החברה או נושאי משרה בה.

על אף האמור לעיל, כאשר סך התגמול המשתנה שהוענק לבעל תפקיד מרכזי בגין שנה קלנדרית אינו עולה על 1/6 מהרכיב הקבוע באותה שנה, אין חובה להפעיל על הרכיב המשתנה בגין אותה שנה את מנגנון ההשבה המפורט לעיל.

3. סיום העסקה ומענק פרישה לבעל תפקיד מרכזי שהוא נושא משרה

א. תקופת הודעה מוקדמת בעת התפטרות או פיטורין של בעל תפקיד מרכזי תהיה על פי דין אלא אם נקבעה בחוזה העבודה האישי תקופה ארוכה יותר, אך בשום מקרה לא יותר מששה חודשים. במהלך תקופת ההודעה המוקדמת, יהיה בעל התפקיד המרכזי מחויב ליתן לחברה את השירותים הכלולים במסגרת תפקידו, אא"כ ישוחרר מחובתו זו על ידי האורגנים המוסמכים.

ב. במהלך תקופת ההודעה המוקדמת, יהיה בעל התפקיד המרכזי זכאי לקבל את כל התגמול שמגיע לו על פי ההסכם עמו, לרבות חלק יחסי מהרכיב המשתנה, ככל שרלוונטי, ביחס לתקופה בה הועסק בפועל.

4. הוראות ייחודיות לתגמול גורמים מסוימים

א. חברי הדירקטוריון:

(1). גמולם של הדירקטורים החיצוניים בחברה ייקבע על ידי האסיפה הכללית של החברה לאחר קבלת אישור הדירקטוריון וועדת הביקורת בשים לב להוראות הדין ובכלל זה לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול").

(2). גמולם של יתר חברי הדירקטוריון ייקבע על ידי האסיפה הכללית של החברה לאחר קבלת אישור הדירקטוריון וועדת הביקורת.

ב. תגמול ליתר עובדי החברה/ נושאי משרה/ בעלי תפקיד מרכזי שלא פורטו לעיל

(1). רכיב קבוע – שכר חודשי, הטבות ותנאים נלווים אשר ייקבעו על ידי הנהלת החברה בהסכמי עבודה אישיים בהתחשב בהשכלתם, כישוריהם, מומחיותם, ניסיונם המקצועי והישגיהם של העובדים.

(2). רכיב משתנה – הדירקטוריון מאשר להנהלת החברה לאשר לעובדים בונים כספי ו/או תגמול שאינו כספי לאור תרומה מיוחדת של העובד להישגי החברה וזאת כפוף לכך כי לא תהא חריגה תקציבית כתוצאה מהתשלומים האמורים. הנהלת החברה תדווח לוועדת הגמול אחת לשנה על מתן הבונוסים/ תגמולים נוספים שניתנו באותה שנה.

(3). הנהלת החברה רשאית להעניק בונים ו/או עמלת שימור לעובדות השיווק. העמלה תהיה בגובה של עד 0.02% מסכום הצבירה של העמית.

ג. המועסקים בפונקציות בקרה

המועסקים בפונקציות בקרה, יתוגמלו כיתר עובדי החברה ובלבד שתגמולם לא יושפע מביצועי גורמים שאת פעילותם הם בודקים או מבקרים. ככל שניתן, בתגמול של המועסקים בפונקציות בקרה יהיו רכיבים קבועים בלבד.

מיקור חוץ

(1). מדיניות התגמול תחול על כל מי שמועסק על ידי גוף מוסדי במיקור חוץ, בהתאם לעיסוקו.

(2). היועץ המשפטי יוודא כי בכל הסכם ההתקשרות של החברה במיקור חוץ, יובטח כי מנגנון התגמול של עובדים המועסקים על ידי נותן שירות במיקור חוץ בשל עיסוקם בקשר להסכם ההתקשרות כאמור, שיש להם השפעה על פרופיל הסיכונים של החברה או על כספי חסכון המנוהלים בחברה, יהיה עקבי עם מדיניות תגמול זו ולא יכלול מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים.

פירוט תגמולים שניתנו

תגמולים בעבור שירותים (*)								פרטי מקבל התגמולים			
סה"כ	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	שם
321							321	0	מלאה	מנכ"ל	מוטי גלר
379							379	0	מלאה	סמנכ"ל	שחר שוכמכר
146							146	0	מיקור חוץ	מנהל כספים	ראובן סוורי
146							146	0	מיקור חוץ	מבקר פנים	אבי יודלביץ
84							84	0	מיקור חוץ	יועץ משפטי	עו"ד אורן ששון

ז. מבקר פנים

מבקר הפנים של החברה הוא רו"ח אבי יודלביץ. המבקר החל את עבודתו בחברה כמבקר פנים בתאריך 1/1/02. המבקר אינו עובד החברה.

המבקר משמש כרו"ח מבקר בחברה המנהלת של רום - קרן השתלמות לעובדי הרשויות המקומיות. הסתדרות המעו"ף היא בעלת שליטה בקרן רום והיא גם בעלת שליטה בחברה. אין בקשרים אלו כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנים.

הדירקטוריון וועדת הביקורת קבעו והנחו את המבקר לביצוע מטלות הביקורת, וקבע את סמכויותיו. על פי הוראות חוזר מערך הביקורת הפנימית נערכת תכנית ביקורת רב שנתית, המתעדכנת כל שנה, בה מוצגים נושאי הביקורת, על פי סדר הקדימויות שנקבע, ועל פי סקרי סיכונים תקופתיים שנערכים על ידי המבקר. בנושאים אלו נסקרים הנהלים, תהליכי העבודה, אופן קבלת ההחלטות והביצוע בפועל. לאחר עיון ואישור התוכנית על ידי ועדת הביקורת מוגשת התכנית לאישור הדירקטוריון. בסיום הבדיקה מוגש דוח מפורט לוועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה.

דוחות הביקורת מוגשים באופן רציף ושוטף במהלך השנה, ונידונים בוועדת הביקורת בישיבותיה.

היקף העסקה:

תגמול

נימוקי החברה לקביעת ההיקף ומידת גמישותו

היקף העסקת לפי מספר שעות עבודה בשנה

550 שעות על פי תוכנית עבודה רב שנתית

דירקטוריון החברה סבור שההיקף, האופי והרציפות של פעולות החברה, ותוכנית העבודה של מבקר הפנים הינם סבירים, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בה. בהסתמך על תכנית העבודה השנתית, המלצות הביקורת, וממצאיה בוחן הדירקטוריון את העמקת והרחבת פעילות המבקר.

התגמול הינו מבוסס ע"פ תעריף שעתי ובשנת 2016 עלות שכר המבקר הינה 146 אלפי ש"ח.

פרויקטים נוספים שלא במסגרת התוכנית השנתית מאושרים בדירקטוריון.

ה. רואה חשבון מבקר

משרד רו"ח המבקר של החברה הינו ורדי לוטרבך ושות' וזאת החל משנת 2009, השותפה המטפלת בחברה הינה רו"ח אפרת לוי תשובה (החל מדוחות כספיים שנתיים 2016). השכר הכולל לו זכאי המבקר:

שנים	שכר בגין שירותי ביקורת	שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת	שכר בגין שירותי מס מיוחדים	שכר בגין שירותים אחרים
2016	80,500 ש"ח	-	-	9,500 ש"ח בגין שירותים נוספים ובפירוט שעות.
2015	80,500 ש"ח	-	-	9,500 ש"ח בגין שירותים נוספים ובפירוט שעות.

לא חלה הפחתה בשכר הטרחה של רואה החשבון המבקר.

ו. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של "החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ" 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) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2016 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

ז. החלטות החברה

1. לא התקבלו בחברה החלטות בדבר אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות, לא הייתה פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה, ולא אושרו עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות.
2. לא התקבלו החלטות בעניין פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף בתאריך הדוח.

**החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות
לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ**

דוח הדירקטוריון

לשנת 2016

תוכן עניינים

32	.....	מגמות, אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח	א.
37	.....	היקף נכסים מנוהלים	ב.
37	.....	אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל	ג.
38	.....	אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים	ד.
38	.....	עסקאות מהותיות	ה.
38	.....	תיאור האסטרטגיה העסקית	ו.
39	.....	תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל	ז.

א. מגמות, אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח

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

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

תמונת המאקרו

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

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

המטבעות במהלך 2016 ובפרט הוא התחזק ב-4.7% אל מול האירו. מבחינת המדיניות המוניטארית, הפד העלה את הריבית בחודש דצמבר ב-25 נ"ב לטווח של 0.5%-0.75%. באירופה הצמיחה ב-2016 האטה ל-1.6% לעומת 2.0% ב-2015 בעיקר על רקע האטה ביצוא כאשר הגידול בצריכה הפרטית נותר יציב על 1.7% ונרשם שיפור בהשקעה במשק ובצריכה הממשלתית. האינפלציה האפסית שאפיינה את המשק האירופי בתחילת השנה תרמה להחלטת הבנק המרכזי להתחיל ברכישת אג"ח קונצרניות במסגרת ה-80 מיליארד אירו שהם רוכשים בכל חודש. עם זאת, לקראת סוף השנה הבנק המרכזי הודיע כי החל מאפריל 2017, הוא יצמצם את היקף הרכישות החודשי מ-80 מיליארד ל-60 מיליארד. האינפלציה ב-2016 עמדה על 1.1% לעומת 0.1% בלבד ב-2015 ואינפלציית הליבה עלתה ל-0.9% ב-2016 לעומת 0.8% ב-2015. בצד הפוליטי, כאמור, הנושאים המרכזיים היו ה-BREXIT אשר פגע בסנטימנט המשקיעים במהלך השנה, ומשאל העם באיטליה לשינוי מבנה הפרלמנט, אשר נדחה על ידי האיטלקים וגרם להתפטרותו של ראש הממשלה מתיאו רנזי. עם זאת, הפחד הגדול מ-BREXIT התחלף במהרה בסנטימנט חיובי בשווקים שבא לידי ביטוי בחזרה למתווה עליות בשוקי המניות, ביחד עם עלייה הדרגתית בתשואות האג"ח. בכל הנוגע למשאל העם באיטליה, מאחר והסקרים כבר אותנו מראש על כך שמשאל העם יידחה, התממשות תחזיות הסקרים לא יצרה כלל זעזוע בשווקים.

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

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

המחירים הנמוכים בשוק הנפט גרמו לירידה בתפוקת היצרניות מה שעזר להחזיר את השוק לשווי משקל. בנוסף, החלטת אופ"ק להקפיא את תפוקת הנפט תחילה, ולקראת סוף השנה אף לקצץ בתפוקה, תרמה להתאוששות המחירים.

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

אינפלציה, תקציב וריבית

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

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

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

שוק המניות

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

ישראל

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

ארה"ב

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

בעולם

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

שוק הנגזרים

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

באופציות דולר/שקל ב-488 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-18.2 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח מדינה

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

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

אגח קונצרני

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

פעילות ההשקעות של הקופה בתקופת הדוח

מסלול כללי

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. במהלך השנה, הקטנו את החשיפה למניות בקופה.

באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-26.94 מ' ש"ח ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ-20.94 מ' ש"ח. כמו כן, נרכשו תעודות סל על מניות בחו"ל בהיקף של כ-54.01 מ' ש"ח ונמכרו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-72.12 מ' ש"ח.

באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של 38.44 מ' ש"ח, נמכרו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של 11.26 מ' ש"ח, נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של 25.29 מ' ש"ח ונמכרו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ-9.08 מ' ש"ח. בנוסף נרכשו אג"ח קונצרניות שקליות לא סחירות בהיקף של כ-789 אלפי ש"ח.

בח"ל נרכשו אג"ח קונצרניות בהיקף של 15.22 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ- 18.09 מ' ₪.

באפיק הממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 84.8 מ' ונמכרו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 131.93 מ' ₪, נרכשו אג"ח ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 74.83 מ' ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 39.09 מ' ₪.

מסלול מניות

במהלך השנה, החשיפה הממוצעת למניות עמדה על כ-90%, בהתאם לתקנון הקופה. מהלך זה נעשה בתיאום עם הפקדות ומשיכות העמיתים ומטרתו לשמר שיעור חשיפה זה לאפיק המניות.

מסלול אג"ח

במהלך השנה הושקעו כספי העמיתים באג"ח ממשלתיות שאינן צמודות, אג"ח ממשלתיות צמודות למדד, אג"ח קונצרניות, מק"מים, פיקדונות בנקאיים והיתרה בנזילות.

ב. היקף נכסים מנוהלים

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

היקף נכסי קרן ההשתלמות המנוהלת על ידי החברה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
804,887	798,523	מסלול כללי
2,345	2,477	מסלול מניות
27,648	27,616	מסלול אג"ח

ג. אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל

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

ד. אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן

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

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

ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

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

ו. עסקאות מהותיות

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

ז. תיאור האסטרטגיה העסקית

יעדיה של החברה לשנה הקרובה הינם בעיקר שימור עמיתים וגיוס עמיתים נוספים לבין שורותיה מבין אלה הרשאים להצטרף. החברה שואפת לשמר את סך הנכסים המנוהלים על ידה, תוך שמירה על המשך רמת תשואות סבירה ביחס לשוק, והקפדה על רמת סיכון התואמת את פרופיל עמיתי הקופה.

בנוסף, בכוונת החברה להמשיך את מגמת שיפור שירותיה לעמיתים, להמשיך לשדרג את מערכות המחשב, טיוב נתוני העמיתים, והטמעת מערכות המאפשרות שירות מיטבי לעמיתים.

בכוונת החברה להמשיך ולהרחיב את המידע הניתן לעמיתים, הן באמצעות דיוור ישיר, והן באמצעות הרצאות פרונטליות, ימי עיון וסמינרים, וזאת על מנת להביא להעמקת ההבנה של העמיתים בתחום, ולהביאם לבחירה מושכלת של אפיקי ההשקעה המתאימים להם.

החברה מבקשת להמשיך במגמת שיפור הניהול והבקרה, תוך גיבוש מערך נהלים מקיף, הרחבת מערך הביקורת ושיפור המוכנות שלה לשעת חירום.

החברה שואפת לשמור על רמה נמוכה יחסית של דמי ניהול הנגבים מן העמיתים, וזאת בכדי לשמר את היתרון התחרותי שלה על פני הגופים הפרטיים.

החברה מתכוונת לשמור על הרמה המקצועית של עובדיה ולהכשירם ככל שיידרש וכן לשדרג את מערך המיכון והשירות של החברה ולחזק את הקשר עם עמיתה.

ח. תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל

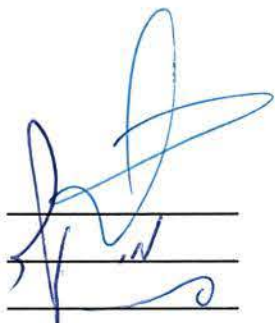
החברה אינה צופה תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של "החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ" (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) והוראות הממונה על שוק ההון. 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 בקרות 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 2016 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 2016, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יוסי אבוטבול	יו"ר דירקטוריון
מרדכי גלר	מנכ"ל
ראובן סווירי	מנהל כספים

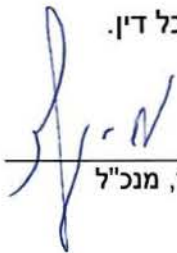
תאריך אישור הדוח: 22 למרץ 2017

הצהרה (Certification)

אני, מרדכי גלר, מצהיר כי:

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

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



מרדכי גלר, מנכ"ל

22 במרץ, 2017


תאריך

הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי "החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו 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

22 במרץ, 2017

תאריך

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של**החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ****בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ (להלן - החברה המנהלת) אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת;

ורדי לוטרבך ושות'


רואי חשבון

ו-3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

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

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2016 ו- 2015 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו מיום 22 במרץ 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


ורדי לוטרבך ושות'
רואי חשבון

22.3.2017
תאריך

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים
עובדי המינהל והשרותים בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2016

החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידיים

עובדי המינהל והשרותיים בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
47	דוח רואי החשבון המבקרים
48	דוחות על המצב הכספי
49	דוחות רווח והפסד
50-64	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים
עובדי המינהל והשירותים בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת הדוחות על הרווח והפסד לכל אחת מהשנים שנסיימו ביום 31 בדצמבר 2016, 2015 ו-2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם להנחיות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון לחברות מנהלות קופות גמל ולתקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015, ואת תוצאות פעולותיה לשלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2016, 2015 ו-2014, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס, 2017 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.


ורדי לוטרבך ושות'

רואי חשבון

תאריך: 22.3.2017

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
196	166	4	נכסים: רכוש קבוע
610	267	5	חייבים ויתרות חובה
329	759	6	מזומנים ושווי מזומנים
1,135	1,192		סך כל הנכסים
-----	-----	7	הון: הון מניות
125	125	9	התחייבויות: התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,010	1,067	10	זכאים ויתרות זכות
1,135	1,192		סך כל ההתחייבויות
1,135	1,192		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 סוורי ראובן מנהל כספים	 מרדכי גלר מנכ"ל	 יוסי אבוטבול יו"ר הדיוקטוריון	22 במרץ, 2017 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	---	--	--

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2014	2015	2016	באור	
אלפי ש"ח				
3,971	4,079	3,889	11	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
-	-	392	8	הכנסות אחרות
<u>3,971</u>	<u>4,079</u>	<u>4,281</u>		סך כל ההכנסות
<u>3,971</u>	<u>4,079</u>	<u>4,281</u>	13	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים

עובדי המינהל והשרותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. כללי:

החברה המנהלת של "מינהל" קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים על שלושת מסלולי (להלן: "הקופה") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"א-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל"). החברה נוסדה ביום 22.11.1977, כחברה פרטית מוגבלת במניות, ואושרה כקרן השתלמות לשכירים. הקופה הינה קרן השתלמות המהווה "קופת גמל ענפית" כהגדרתה בחוק קופות הגמל המנהלת את כספי קרן ההשתלמות של עובדים אצל מעסיקים שונים אשר מיוצגים או עשויים להיות מיוצגים ע"י הסתדרות המעו"ף.

ב. 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.

ג. בקופה המנוהלת מופעלים שלושה מסלולי השקעה המנוהלים על ידי החברה המנהלת בהתאם לתקנון הקופה כמפורט להלן:

- **מסלול מינהל כללי**- נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים מסוגים שונים בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
- **מסלול מינהל מניות**- נכסי המסלול יהיו חשופים למניות בארץ ובח"ל, החשיפה תהיה בשיעור שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.
- **מסלול מינהל אג"ח**- נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובח"ל: אג"ח סחירות ושאינן סחירות, ני"ע מסחריים, הלוואות שאינן סחירות, אג"ח להמרה ופקדונות, בשיעור חשיפה שלא יפחת מ-75% ולא יעלה על 120% מנכסי המסלול. חשיפה לנכסים כאמור תושג באמצעות השקעה במישרין, בנגזרים, בתעודות סל, בקרנות נאמנות או בקרנות השקעה. יתרת הנכסים תושקע בכפוף להוראות הדין, ובכפוף לשיקול דעתה של ועדת ההשקעות.

ד. בדוחות הכספיים לא ניתן מידע על דוחות בדבר 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.

ה. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

1. **החברה** – החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ.
2. **הקרן/ הקופה** – קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים על מסלוליה השונים.
3. **צדדים קשורים** – כהגדרתם ב- IAS 24, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידיים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

- שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.
4. **בעלי עניין** – כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
5. **הבנק המתפעל** - בנק הפועלים בע"מ.
6. **מדד** – מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
7. **רשות שוק ההון** – רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
8. **הממונה**- הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
9. **חוק קופות הגמל** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה, 2005.
10. **תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) - תשכ"ד - 1964.
11. **תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן- IFRS)** - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

בסיס הצגת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS"). הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 במרץ, 2017.

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

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידי עובדי המינהל והשרותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

עיקרי המדיניות החשבונאית

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.

א. מזומנים

מזומנים למשיכה מיידית בתאגידים בנקאיים אשר אינם מוגבלים בשיעבוד.

ב. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס. לפירוט, ראה באור 3 לדוח הכספי.

ג. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימות מספר תוכניות הטבה לאחר העסקה. התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרות וכן כתוכניות הטבה מוגדרות.

הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

הטבות לאחר פרישה

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת נרשמות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידיים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. הכרה בהכנסות

הכנסות מוכרות בדוחות על הרווח הכולל כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

ה. 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 - מגזרי פעילות

החברה מנהלת קרן השתלמות המוגדרת כקופת גמל ענפית. מאחר והחברה מנהלת קופת גמל ענפית על בסיס הוצאותיה בפועל, כל רכיבי ההכנסות וההוצאות שייכים למגזר פעילות גמל-קרנות השתלמות.

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידיים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

סה"כ	התקנות ושיפורים במושכר	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים	מחשוב אלפי ש"ח	
עלות				
551	229	226	96	יתרה ליום 1 בינואר 2015
-	-	-	-	תוספות
551	229	226	96	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
4	-	-	4	תוספות
555	229	226	100	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
פחת שנצבר				
320	175	83	62	יתרה ליום 1 בינואר 2015
35	7	13	15	תוספות
355	182	96	77	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
34	6	13	15	תוספות
389	188	109	92	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
הערך בספרים				
166	41	117	8	ליום 31 בדצמבר 2016
196	47	130	19	ליום 31 בדצמבר 2015

החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - רכוש קבוע (המשך)

ב. אורך חיים שימושיים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
15%-33%	15%-33%	מחשוב ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים התקנות ושיפורים במושכר
6%-20%	6%-20%	
10%-20%	10%-20%	

באור 5 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
123	-	מס הכנסה
63	30	הוצאות מראש
424	237	קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים- צד קשור
610	267	סה"כ חייבים ויתרות חובה

באור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
329	759	מזומנים למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים אינם נושאים ריבית שוטפת בגין הפקדות בנקאיות.

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - הון מניות

<u>רשום</u>	<u>נפרע</u>	
<u>ש"ח</u>	<u>ש"ח</u>	
		א. ההרכב ליום 31 בדצמבר 2016 (2015 - זהה)
0.0001	0.0001	1 מניית יסוד
0.0001	0.0001	1 מניית הכרעה
-	3.9998	39,998 מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח
<u>0.7830</u>	<u>1.0000</u>	10,000 מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח
<u>0.7831</u>	<u>5.0000</u>	

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 8 - מיסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

1. כללי
עד לחודש אפריל 2015 החברה הוכרה כ"מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח. בפועל פועלת החברה כחברה ללא מטרת רווח, מאחר וכל הכנסותיה שוות להוצאותיה. בחודש מאי 2015 התקבל אישור מרשות המיסים לעמדת החברה, לפיו החברה תוכר כמלכ"ר באופן רטרואקטיבי החל מיום 1.10.2010.
בשל שינוי הסיווג של החברה ממוסד כספי למלכ"ר, הוגשו דוחות מתקנים לרשויות המס והוחזרו סך של כ- 515 אלפי ש"ח לחברה, מתוכם, כ- 123 אלפי ש"ח הוכרו בספרים בשנת 2014. ההחזר מוצג בסעיף הכנסות אחרות בדוחות רווח והפסד.
2. תיקון חוק מס ערך מוסף
בהתאם לתיקון חוק מע"מ (תיקון מספר 35), נקבע כי בחישוב מס הרווח החל על מוסדות כספיים, יותרו בניכוי החל משנת המס 2009 מלוא תשלומי מס השכר ששולמו. בשנת המס 2008 יותרו בניכוי מחצית מתשלומי מס השכר ששולמו בגין אותה שנה. בנוסף, מס השכר ישולם החל משנת המס 2009 גם על חלק המעביד בביטוח לאומי. בשנת המס 2008 ישולם מס השכר על מחצית מחלק המעביד בביטוח לאומי.

ב. שומות מס

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד שנת 2012 כולל.

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
125	125

התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד

א. ההתחייבות לסיום יחסי עובד – מעביד מכוסה בעיקרה על ידי תשלומי ביטוחי מנהלים, תשלומים לקרנות פנסיה וקופות גמל.

הסכומים שהופקדו כאמור אינם בשליטת וניהול החברה, ולפיכך לא ניתן להם ולהתחייבויות שבגינן הן הופקדו, ביטוי במאזן. ההתחייבות המוצגת במאזן משקפת את יתרת ההתחייבות שאינה מכוסה כאמור לעיל.

החברה ערכה בשנת 2010 חישוב אקטוארי וזאת לצורך חישוב ההתחייבות של החברה לסיום יחסי עובד מעביד בהתאם לכללי חשבונאות בינלאומיים. לא נמצא הפרש מהותי בסכום ההתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד לפי החישוב האקטוארי לבין חישוב ההתחייבות בדוחות החברה. אי לכך התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד מוצגת בדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות ישראלים.

ב. עד לסוף חודש אפריל 2008, מכוח הסכם שנחתם ביום 16.6.1996, ניהלה החברה את פעילותה באמצעות מינהלת המשותפת לה ולשתי חברות מנהלות נוספות - החברה המנהלת של רום - קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ (להלן: "קרן רום") ו"רעות קרן השתלמות בע"מ" (להלן: "קרן רעות"). המינהלת המשותפת נוהלה על ידי מנהליהן הכלליים של החברות ועל ידי מזכיר וצוות עובדים. עובדי המינהלת המשותפת היו עובדי קרן רום, שנשאה במישרין בזכויותיהם הסוציאליות ובהוצאות אחרות הקשורות לעובדים תוך שהחברה מתחייבת לשפותה על חלקה היחסי בשכרם.

בתום חודש אפריל 2008, בהתאם להחלטת החברה פוצלה המינהלת, והחברה החלה לנהל את ענייניה במנותק ובאופן עצמאי מתוך משרדה הקודמים ברחוב בן זכאי 8 ת"א. במסגרת הפיצול נותרו רוב עובדי המינהלת המשותפת עובדיה של קרן רום, ובוצעו שינויים פרסונאליים נוספים. ביום 9.2.2009 חתמו שלוש החברות המנהלות הסכם אשר סיים את ההתחשבות ביניהן בכל הקשור לזכויות העובדים אשר הועסקו במינהלת, כאשר אחת מהעובדות הפכה להיות עובדת החברה והחברה לקחה על עצמה את כל ההתחייבויות כלפיה, וכל יתר העובדים הפכו להיות עובדי קרן רום אשר לקחה על עצמה את כל ההתחייבויות כלפיהם.

ג. ביום 24.12.2012 נחתם הסכם בין החברה למנכ"ל החברה מר מרדכי גלר. הסכם זה מסדיר את תנאי העסקתו של המנכ"ל וזאת לאור הודעתו לחברה בדבר הסרת המניעות לשמש כמנכ"ל החברה בשכר. הסכם זה בא במקום הסכם קודם מיום 29.12.2011 שנחתם בין הצדדים. ההסכם מסדיר את יחסי העובד והמעביד בין הצדדים אשר לא היו קיימים בתקופה שבה היקף משרתו של המנכ"ל בהסתדרות המעו"ף עמד על 100% שבה היה זכאי לקבלת גמול דירקטור בגובה גמול דח"צ שהיה מורכב מגמול שנתי ומגמול השתתפות בישיבות הדירקטוריון ובישיבות ועדותיו בהתאם לשיעורים הקבועים בהוראות הדין. ההסכם אושר ע"י וועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית.

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
53	71	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
259	195	הכנסות מראש
208	366	הוצאות לשלם
426	361	ספקים ונותני שרותים
5	-	מוסדות ורשויות ממשלתיות
59	73	הפרשה לחופשה והבראה
-	1	אחרים
1,010	1,067	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 11 - הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
3,971	4,079	3,889	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
שיעור ממוצע של דמי ניהול			
לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אחוזים			
0.47	0.48	0.47	דמי ניהול מקרן ההשתלמות

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2016
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
82,467	89,751	828,616

קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016
קרן ההשתלמות
אלפי ש"ח
682
682
(36,593)
(36,593)
(35,911)

העברות מגופים אחרים

העברות מקופות גמל

סך כל העברות לקרן

העברות לגופים אחרים

העברות לקופות גמל

סך כל העברות מהקרן

העברות, נטו

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
1,314	1,369	1,650	שכר עבודה ונלוות
31	35	34	פחת והפחתות
130	111	100	פרמיית ביטוח דירקטורים
296	376	310	גמול דירקטורים
332	333	274	שכר דירה ואחזקה
280	238	263	משרדיות ואגרות
586	533	571	דמי ניהול לבנק המתפעל (ראה באור 16)
293	297	285	דמי ניהול מנהל השקעות (ראה באור 16)
-	-	17	דמי ניהול בגין תעודות סל
589	662	622	ייעוץ משפטי ומקצועי *
70	67	75	דיוור וקשר לעמיתים
50	58	80	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
3,971	4,079	4,281	
32	47	39	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

* פירוט הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
135	184	146	ביקורת פנימית
148	146	146	חשבות וניהול כספים
90	90	90	ביקורת רו"ח
82	89	84	ייעוץ משפטי
48	48	48	ניהול סיכונים
10	8	8	שערוך נכסים
19	31	24	ניהול טכנולוגיות ואבטחת מידע
52	56	56	אכיפה מינהלית
5	10	20	ייעוץ מקצועי אחר
589	662	622	

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2016

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים (*)	אלפי ש"ח	
237		הכנסות לקבל מקרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים
(41)		התחייבויות בשל הטבות למנכ"ל
(195)		הכנסות מראש בגין קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים עמדה על 746 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
<u>אלפי ש"ח</u>
3,889
207
<u>21</u>
<u><u>3,661</u></u>

הכנסות מדמי ניהול מקרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים הוצאות שכר דירה ואחזקה- קרן רום הוצאות פרסום באתר הסתדרות המעו"ף

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2014		2015		2016	
מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
291	1	291	1	321	1
-		1	1	-	
<u>291</u>		<u>292</u>		<u>321</u>	

הטבות לזמן קצר- שכר מנכ"ל הטבות אחרות לזמן ארוך

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2014		2015		2016		
מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
296	8	376	8	310	7	גמול דירקטורים
130		111		100		פרמיית ביטוח דירקטורים
293		297		285		דמי ניהול מנהל השקעות

באור 15 - התחייבויות תלויות

חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים חובה על החברה בנסיבות המפורטות בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לחברה. לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 85 אלפי ש"ח (2015-44 אלפי ש"ח). החברה פועלת כנדרש בחוק לעניין גבית חובות בפיגור בין השאר באמצעות יועציה המשפטיים באופן שוטף, ואף הגישה מספר תביעות משפטיות כנגד מעבידים שפיגרו בהעברת כספי קרן ההשתלמות.

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 16 - הסכמים והתקשרויות

- א. החברה חתמה בחודש אפריל 2008 ההסכם מול בנק הפועלים בע"מ על הענקת שרותי תפעול וניהול חשבונות לעמיתי קופת הגמל (מנהל - קרן השתלמות) שבניהול החברה. בגין שירותי תפעול וניהול חשבונות כאמור בהסכם, תשלם החברה לבנק הפועלים בע"מ דמי תפעול בשיעור שנתי של 0.1% מסך הנכסים המנוהלים בקופה. הגבייה תבוצע 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%.
- ראה סעיף ד' לדוח דירקטוריון לעניין אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן.
- ב. החברה חתמה הסכם בחודש אפריל 2008 על קבלת שירותי ניהול השקעות של נכסי הקרן 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 בקרן 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%.
- ג. החברה שכרה יחד עם קרן רום משרדים ברח' בן זכאי 8- בתל אביב עד ליום 31.1.14 ותקופת השכירות הסתיימה. ביום 22.1.2014 נכנסה החברה למשכנה החדש ברחוב אחד העם 9 בתל אביב משם היא מנהלת את ענייניה. החברה הינה שוכרת משנה של קרן רום בנכס וחתומה על הסכם מול קרן רום מיום 2.9.2013. תקופת הסכם שכירות היא למשך 62 חודשים עד ליום 28.2.2019. לאחר תקופת השכירות קיימת תקופת אופציה להארכת תקופת השכירות כמופרט בהסכם השכירות. יצוין כי בהסכם מיום 2.9.2013 קיימת חלוקת הוצאות בגין החזקת המשרדים המשותפים בין החברה לקרן רום.