

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

דוחות כספיים ליום 31.12.2018

תוכן עניינים

1	.....דוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.
26	.....דוח דירקטוריון של החברה המנהלת.
35	.....דוחות כספיים של החברה המנהלת ליום 31.12.2018

**החברה המנהלת של מינהל - קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל
והשירותים בע"מ
(להלן: "החברה")**

דוח תיאור עסקי תאגיד ליום 31.12.2018

תוכן עניינים

2	..... חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
2	..... 1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
2	..... 2. תחום פעילות החברה
3	..... חלק ב' - תיאור תחום פעילות החברה המנהלת
3	..... 1. מוצר החברה המנהלת
5	..... 2. התפתחויות ושינויים שחלו בקרן
5	..... 3. תחרות
6	..... 4. לקוחות
7	..... חלק ג' - מידע נוסף ברמת כלל החברה
7	..... 1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה
8	..... 2. חסמי כניסה ויציאה
8	..... 3. גורמי הצלחה קריטיים
8	..... 4. הון אנושי
9	..... 5. שיווק והפצה
10	..... 6. רכוש קבוע
10	..... 7. עונתיות
11	..... 8. נכסים בלתי מוחשיים
11	..... 9. גורמי סיכון
12	..... 10. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
12	..... חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי
12	..... 1. הדירקטורים של החברה המנהלת
12	..... 2. נושאי משרה
13	..... 3. מדיניות תגמול בחברה המנהלת
18	..... 4. מבקר פנימי
19	..... 5. רואה חשבון מבקר
19	..... 6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
20	..... נספח חברי הדירקטוריון ועדותיו

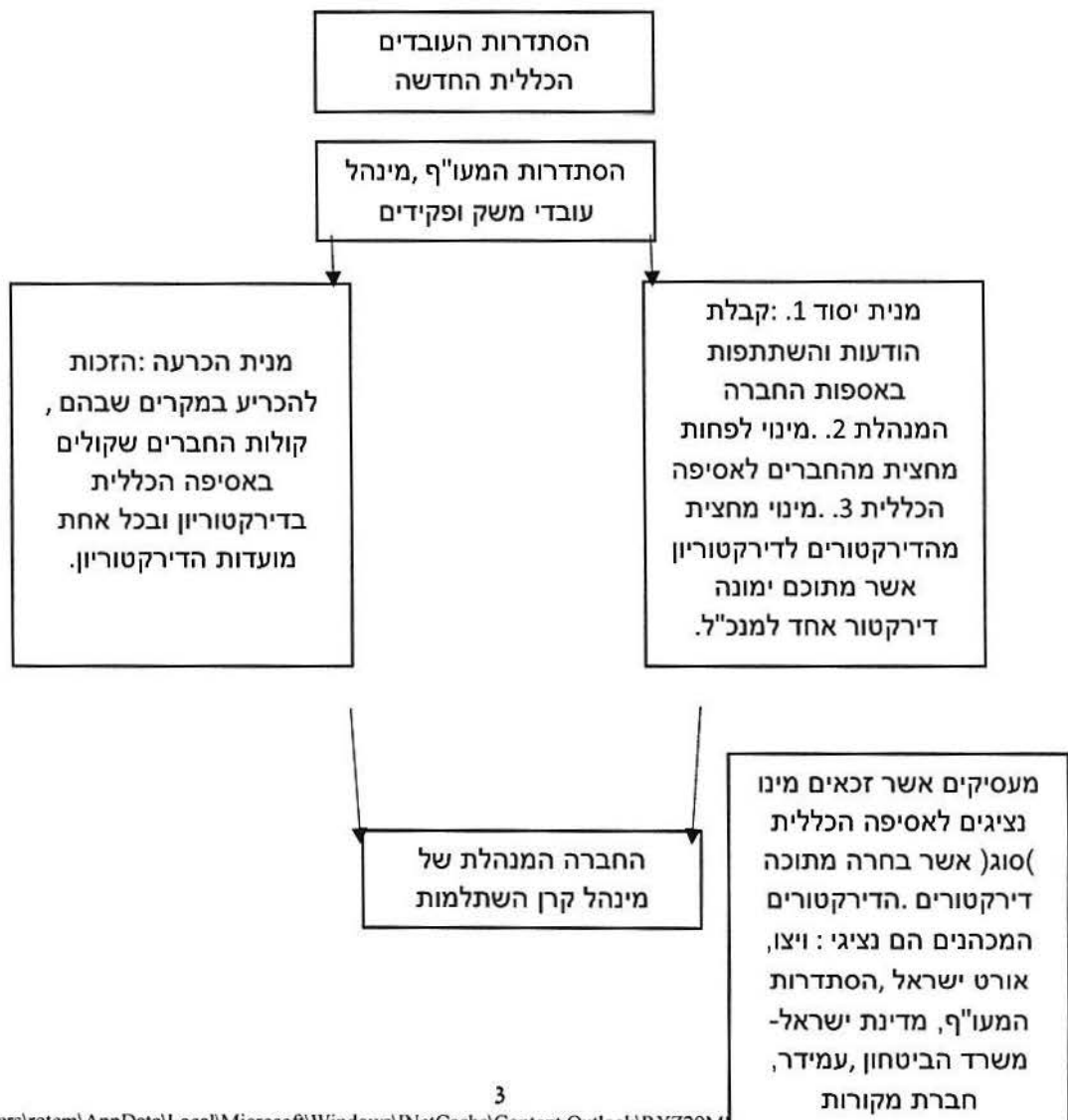
חלק זה לדוח התקופתי כולל את תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2018 ואת התפתחות עסקיה, כפי שחלו במהלך שנת 2018 (להלן: "תקופת הדוח"). מהותיות המידע הכלול בחלק זה בדוח התקופתי נבחנה מנקודת ראותה של החברה המנהלת, כאשר במקרים מסוימים הורחב התיאור על מנת לתת תמונה מקיפה של הנושא.

חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. 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) (קופת גמל), התשס"ה-2005, (להלן: "חוק קופות הגמל") מכוח רישיון שניתן לה על-ידי הממונה על רשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון (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. תרשים מבנה אחזקות בחברה:



1.3. החברה, בהיותה חברה הפועלת ללא מטרת רווח, המנהלת "קופת גמל ענפית", גובה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל אשר מוצאות לשם ניהול החברה ומתן השירותים לעמיתה, 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 מנייתיה 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.

2. תחום פעילות החברה

החברה עוסקת בתחום פעילות אחד והוא ניהול קופת הגמל "מינהל - קרן השתלמות" (להלן: "הקופה"). הקופה הינה קופת גמל ענפית מסוג קרן השתלמות (כהגדרת מונחים אלה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל")), המיועדת לשכירים בלבד, על שלושת מסלוליה: מסלול כללי, מסלול אג"ח ומסלול מניות.

חלק ב' - תיאור תחום פעילות החברה המנהלת

1. מוצר החברה המנהלת

1.1. כאמור, החברה עוסקת בתחום פעילות אחד והוא ניהול הקופה על שלושת מסלוליה: מסלול כללי, מסלול אג"ח ומסלול מניות.

1.2. על פי תקנונה, ההצטרפות כעמית לקופה מוגבלת לאלה בלבד:

1.2.1. עובדים העובדים במקום עבודה שעובדיו מיוצגים או העשויים להיות מיוצגים ע"י הסתדרות המעו"ף מיסודה של הסתדרות הפקידים.

1.3. חשבונות וזכויות העמיתים בקופה מנוהלים בידי בנק הפועלים בע"מ, המשמש כגורם מתפעל. כמפורט בהרחבה בסעיף 13 להלן, במהלך שנת 2019 צפויה החברה המנהלת להחליף את בנק הפועלים בע"מ מתפעלת אחרת לאחר השלמת המשא ומתן עמה.

1.4. מידע בדבר עמיתים ושיעור דמי ניהול

1.4.1. מידע בדבר עמיתים פעילים ושאינם פעילים

2016	2017	2018	
			מספר עמיתים:
9,470	8,994	8,625	פעילים
7,010	7,012	6,818	לא פעילים
16,480	16,006	15,443	סה"כ
			מספר חשבונות עמיתים:

9,537	8,994	8,450	פעילים
7,195	7,196	7,192	לא פעילים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
506,473	504,015	460,627	פעילים
315,820	323,220	299,420	לא פעילים
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
4,600	4,555	5,210	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
89,751	87,557	83,967	תקבולים מדמי גמולים
-	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
682	1,490	1,497	העברות צבירה לקופה
36,593	55,700	69,035	העברות צבירה מהקופה
תשלומים:			
82,467	71,157	60,489	פדיונות
-	-	-	אחרים
17,628	42,757	(23,128)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):			
3,889	4,322	4,121	פעילים ולא פעילים
דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):			
-	-	-	
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):			
0.47	0.54	0.51	פעילים
0.47	0.54	0.51	לא פעילים
שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):			
0.03	0.03	0.03	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

-	-	-	בגין השקעות לא סחירות
0.15	0.18	0.19	עמלות ניהול חיצוני
-	-	-	עמלות אחרות
-	-	-	הוצאות מוגבלות

מידע בדבר עמיתים לא פעילים

2016	2017	2018	
			חשבונות מנותקי קשר:
			מספר חשבונות
1,550	1,189	1,451	
25,119	17,028	33,839	נכסים מנהלים נטו (באלפי ש"ח)
104	84	173	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.47	0.54	0.51	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

1.4.2. שיעור דמי ניהול

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 שקופות גמל ענפית תגבה דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור המרבי שלא יעלה על 2%. יצוין כי שיעור זה חל גם לגבי חשבונות מנותקי קשר.

2. התפתחויות ושינויים שחלו בקרן

לאורך שנות הדיווח 2016 עד 2018 ניתן לראות קיטון במספר העמיתים ובמקביל קיטון בהיקף התקבולים מדמי גמולים בקרן. עם זאת, היקף נכסי הקופה נותר דומה הודות לתשואה על כספי הקופה.

3. תחרות

3.1. בתחום בו פועלת החברה קיימת תחרות הולכת וגוברת. חקיקת בכר פתחה את הדרך לניוד עמיתים בין הקופות כמעט ללא מגבלה. שיווק קופות הגמל בכלל וקרנות השתלמות בפרט תפס תאוצה בשנים האחרונות ולהערכת החברה הוא ימשיך להיות משמעותי גם בשנים הבאות והתחרות על כל עמית הינה ותמשיך להיות קשה. הערכה זו נסמכת על מבנה הקבוצות הקיימות, שינויי החקיקה לרבות שינויי הרגולציה בעיקר בעניין זמינות המידע הפנסיוני, הקמת המסלקה הפנסיונית, העובדה שהקופות הענפיות לא התקשרו בהסכמי הפצה עם הבנקים מתוקף תפקידם כיועצים פנסיונים, העובדה שהקופות הענפיות 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.

3.2. בתחום קרנות ההשתלמות פועלים כיום מאות גורמים, הנחלקים לשתי קבוצות עיקריות: קרנות השתלמות ענפיות וקרנות השתלמות המנוהלות בעיקר על ידי חברות ביטוח ובתי השקעות. יצוין כי החברה מתחרה בעיקר עם קרנות השתלמות המנוהלות על ידי חברות ביטוח ובתי השקעות.

3.3. זאת עוד, הבנקים העמיקו והרחיבו את מתן שירותי הייעוץ הפנסיוני והפכו גורם דומיננטי בתחום הייעוץ הפנסיוני. מצד אחד, ישנו יתרון לקופות ענפיות בעת מתן ייעוץ אובייקטיבי, לנוכח דמי הניהול הנמוכים, אולם יתכן, כאמור, כי אם לא תתקשר החברה בהסכמי הפצה עם הבנקים היועצים, אזי היא עלולה לעמוד בפני מעבר משמעותי של עמיתים לקרנות אחרות, ולו רק בשל 'היעדרותה' ממסכי המחשב של היועצים.

3.4. על אף שבאופן כללי תשואות הקופה עומדות בתחרות באופן סביר ודמי הניהול המשולמים על ידי עמיתיה הינם נמוכים באופן יחסי, החברה מעריכה כי עם הגברת המודעות, העמיתים יחלו, לשים דגש על שיקולים נוספים, לבד מתשואה, לרבות סולידיות והקטנת סיכונים ודמי ניהול נמוכים. 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. מנגד, יש לזכור, כי לחלק גדול מציבור העמיתים הפוטנציאליים לקופה קשה לעבד מידע מורכב בנושאים אלה, והעדר ידע בעניין זה עלול להוות כלי לניצול על ידי משווקים וסוכנים אגרסיביים. למיטב הערכת החברה, מטרת מדיניות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, היא לנתב את חסכוניות העובדים בתחום הגמל לאפיקים הפנסיוניים, המיועדים לשימוש לאחר הפרישה, תוך יצירת מנגנונים דוגמת 'המודל הצ'יליאני', המתאימים את המוצרים למאפייניו הייחודיים של החוסך, ובעיקר לגילו.

3.5. כדי להתמודד עם התחרות, פועלת החברה במשנה מרץ לטפל בפניות עמיתים אשר מופנות אליה להעברת כספיהם לקופה אחרת (במסגרת מגבלת הימים) וכן פועלת החברה (ותפעל) בדרכי השיווק המפורטות לעיל.

3.6. קרן ההשתלמות מינהל היא מהוותיקות בתחום קרנות ההשתלמות, אשר פועלים בו מספר רב של מתחרים. למועד הדוח, נתח השוק של הקופה מהווה כ-0.36% מנכסי קרנות ההשתלמות בישראל. הקרנות המתחרות בקופה, הן כאמור, כל קרנות ההשתלמות לשכירים הפועלות בשוק (למעט רוב קרנות ההשתלמות הענפיות המיועדות לציבור מסוים).

יובהר כי רוב המידע הכלול בפסקה זו לעיל הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, הנסמך על הערכות החברה ואשר אין כל ודאות בהתממשותו.

4. לקוחות

4.1. 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 מידע בדבר הוותק, ההתמדה ושימור העמיתים באמצעות המדדים הבאים בשנת הדיווח ובשנה שקדמה לה:

2017	2018	
15.38%	16.32%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת:
54.45	54.79	גיל ממוצע של עמיתי הקופה:
13.04	16.94	ותק ממוצע של עמיתי הקופה:

חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

פעילות החברה המנהלת והקופה מוסדרת מכוחם של חוקים, תקנות והוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה על שוק ההון"). החוק העיקרי המסדיר פעילויות כאמור הוא חוק קופות הגמל, אשר מסמך בין היתר את שר האוצר ואת הממונה על רשות שוק ההון לקבוע הוראות בנושאים מסוימים.

להלן הוראות שפורסמו בשנת 2018 שלהן תיתכן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה:

1.1. ביום 18.7.2018 פורסם חוזר סוכנים ויועצים 2018-10-11 'מסמך הנמקה – תיקון'. בין היתר, החוזר קובע כי שימור עמיתים במקרה של נידוד מחייב שימוש במסמך הנמקה מלא (ולא סיכום שיחה כפי שקבע החוזר טרם תיקונו), למעט במקרים של שימור בעת נידוד קרן השתלמות אשר מחייב מסמך הנמקה ממוקד. יצוין כי בהתאם להוראות החוזר שימוש במסמך הנמקה מלא מחייב פנייה למסלקה הפנסיונית לשם קבלת מידע אודות העמית וכל שימוש במסמך הנמקה מחייב את קבלתו עם חתימת הלקוח. משמעות האמור לעיל היא כי החוזר קובע תהליכים אשר מקשים על שימור עמיתים המבקשים להעביר את כספם לקופת גמל אחרת

1.2. ביום 16.8.2018 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון והוראת שעה), תשע"ח-2018. בהתאם להוראות התקנות החל מיום 1.1.2019 תוגבל בין היתר האפשרות להכיר בהוצאות שהוצעו לצורך השקעה בהלוואות לעמיתים מכספי קופה ולמבוטחים מכספי פוליסה, כך שזו לא תוכר עוד כהוצאה ישירה ועל החברות המנהלות יהיה לשאת בעצמן בהוצאות אלו.

2. חסמי כניסה ויציאה

קיומם של היתרים, רישיונות ואישורים הנדרשים לעיסוק בתחום ניהול קופות הגמל, מהווים את מחסום הכניסה העיקרי לפעילות בתחום הפעילות. בנוסף, קיימות דרישות נוספות לקבלת רישיון לניהול ולשליטה בקופת גמל.

חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: 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.

3. 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, שינויים רגולטורים, איכות המשאב האנושי, שינויים במצב המשק התעסוקה ושוק ההון, שימור הפטור ממס להכנסות קרן השתלמות, ושימור הטבת המס בגין הפקדה לקרן השתלמות.

4. השקעות

מבנה ניהול ההשקעות:

החברה המנהלת התקשרה עם מנהל תיקים, פסגות ניירות ערך בע"מ אשר מנהל את נכסי הקופה. למנהל התיקים מחלקת השקעות ייעודית האמונה על ניהול נכסי קופות מפעילות ולקוחות מוסדיים (להלן: "מחלקת ההשקעות"). מחלקת ההשקעות פועלת תחת סמנכ"ל ההשקעות בחברת ניירות הערך ומונה מנהלי השקעות המתמחים באפיקי ההשקעה השונים – מניות, אג"ח, ני"ע חו"ל, נכסים אלטרנטיביים ונדל"ן. פעילות ההשקעות תומכות מחלקות מחקר (BUY SIDE) של בית ההשקעות, המעבירות סקירות וניתוחים שוטפים על החברות השונות בישראל ובעולם ומחלקת מחקר-מקרו, המספקת סקירות על מצב הכלכלה והשווקים. פעילות השקעות לא סחירות מרוכזות תחת מערך השקעות לא סחירות של בית ההשקעות, וכוללת העמדת הלוואות מותאמות לא סחירות לחברות ומימון פרויקטים והשקעה בקרנות השקעה וגידור. במסגרת תפקידיה, וועדת ההשקעות תהא אמונה גם על תפקידי ועדת המשנה לאשראי.

בהתאם להוראות פרק 4 בחלק 2 שבשער 5 שבחוזר המאוחד לעניין ניהול נכסי השקעה, מונתה בחברה ועדת אשראי פנימית אשר אחראית על בחינה והמלצה על השקעות אשראי מותאמות ומעקב אחר פירעון במועדים שנקבעו וכן, מרכז חובות בעייתיים אשר החליף את פורום החוב ותפקידו לאתר חובות בעייתיים בשים לב, לשינויים במצבם הפיננסי של לווים ובכושר הפירעון שלהם, ובהתבסס, בין היתר, על ניתוח דוחות כספיים, דיווחים של החברה המנפיקה לרשות ניירות ערך, דיווחים של הלווה לגוף המוסדי, אינדיקטורים מהשוק המשני הסחיר, עמידתם של הלווים בתניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות והערכת הבטוחות שניתנו כנגד החוב.

תיאור אופן ניהול ההשקעות:

השקעות הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון של החברה המנהלת ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות. אחת לשבועיים מתכנסת ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, ומוצגות

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

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

בחירת המניות ואגרות החוב נעשית על ידי מנהל ההשקעות בהתאם להמלצות של מערך המקרו ומחלקות המחקר בבית ההשקעות ולניתוחי החברות המתקבלות מהם.

מדיניות הגידור של החברה מיושמת בעיקר לצורך גידור חשיפות מט"ח בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון.

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

5. הון אנושי

5.1. מבנה אירגוני

בחברה דירקטוריון, ועדת ביקורת, ועדת השקעות וועדות דירקטוריון אד הוק שונות. מידע על חברי הדירקטוריון ראה בסעיף 1 לחלק ד'.

החברה מנוהלת באמצעות מנכ"ל, מזכיר ומנהל הכספים (חיצוני) של החברה. בנוסף, מנוהלת החברה באמצעות צוות מנהלה, תפעול ומזכירות.

החברה נושאת במשכורותיהם ובזכויותיהם הסוציאליות של עובדיה. ראה גם ביאור מס' 13 (הנהלה וכלליות) לדוח הכספי של החברה ליום 31.12.2018.

החברה פועלת להכשרת העובדים ולעדכוןם בהתאם לשינויים בענף ובהתאם להוראות הדין. להלן פירוט מספר עובדי החברה לימים 31.12.2018 ו-31.12.2017 בהתאמה. יובהר כי במהלך 2018 לא חלו שינויים מהותיים במצבת כוח האדם של החברה.

מספר עובדים ליום 31.12.2017	מספר עובדים ליום 31.12.2018	
8	8	למנכ"ל מזכיר חברה מנהל אכיפה ורגולציה משווקת
8	8	תפעול ומזכירות סה"כ

יצוין כי נוסף על האמור לעיל, החברה המנהלת מקבלת שירותים שונים במיקור חוץ (כגון שירותי תפעול מבנק הפועלים בע"מ ושירותי ניהול השקעות מפסגות ו-IBI) ובגופים אלו מועסקים עובדים.

5.2. הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה של עובדים ונושאי משרה בחברה

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 2017 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."

6. 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.

7. 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), מסתייעת החברה בספקים שונים אשר מעניקים לחברה ולעמיתיה 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.

יצוין כי לאור הודעת בנק הפועלים בדבר כוונתו להפסיק לתת שירותי תפעול כאמור לעיל, נכון למועד עריכת הדוח, החברה צפויה לסיים ההתקשרות עם בנק הפועלים במהלך שנת 2019 והיא פועלת להתקשר עם מתפעל חלופי, כמפורט בסעיף 13 להלן ובביאור 17 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

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

8. רכוש קבוע

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 עד ליום 28.2.2020. לאחר תקופת השכירות קיימת תקופת אופציה להארכת תקופת השכירות כמפורט בהסכם השכירות. שתי החברות משתמשות

במשותף בצידוד משרדי, מערכות תקשורת, מחשוב וריהוט משרדי, כאשר שווי הרכוש מחושב עבור כל חברה בנפרד, והוצאות השימוש משולמות בהתאם להסכם בין החברות.

9. עונתיות

בתחום קרנות ההשתלמות לשכירים אין מגמות עונתיות עליהן ניתן להצביע באופן מובהק בצד ההפקדות, מאחר וההפקדות מבוצעות חודש בחודשו.

10. נכסים בלתי מוחשיים

החברה מנהלת מאגר מידע הכולל את פרטי העמיתים וכל הנתונים אשר נמסרו על ידם ובדבר חסכוניותיהם וכן את פרטי המעסיקים של העמיתים. המאגר רשום בפנקס מאגרי מידע במשרד המשפטים, בהתאם לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 ומוחזק בידי הבנק המתפעל של החברה, בנק הפועלים בע"מ. 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.

11. גורמי סיכון

להלן טבלה המציגה את גורמי הסיכון המשפיעים על החברה המנהלת:

סוג הסיכון	גורם הסיכון	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			דרכי התמודדות
		השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכוני מאקרו	גורמי הסיכון המשפיעים על שווי נכסי הקופה הם: מניות, ריביות, שע"ח וכן יכולת הפירעון של הלווים, מושפעים באופן ישיר מהמצב המאקרו כלכלי במשק ובעולם.			√	מנהל ההשקעות מבצע באופן שוטף ניתוח של הסביבה המאקרו-כלכלית ומעריך שינויים צפויים בה. בהתאם הוא מביא המלצות לשינוי הרכב התיק בפני ועדת השקעות. ועדת השקעות, בישיבתה אחת לשבועיים מתייחסת לניתוח שביצע מנהל ההשקעות, שוקלת את המלצותיו ומקבלת החלטות להמשך, בין היתר גם על בסיס דוחות רבעוניים שהיא מקבלת ממנהל הסיכונים הפיננסי. במקרה של אירועים מיוחדים, קיימת אפשרות לכינוס ועדת השקעות לדיון במצב וקבלת החלטות.
סיכונים ענפיים	1. תחרות מול קרנות השתלמות המנוהלות על ידי גופים פרטיים; 2. שינויים רגולטוריים - הסיכון להתגברות הרגולציה עלולה לפגוע בגופים הקטנים במשק.		√		1. משוקת החברה המנהלת מבקרת בקרב המעסיקים על מנת להביא לידיעת העובדים את יתרונות הקרן הענפית לרבות אזכור הסכמי ברירת המחדל. כמו כן, המשווקים יוצרים קשר עם עמיתים המעוניינים להעביר את חסכוניהם לקופה אחרת. בנוסף, הנהלת החברה המנהלת והמשוקת משתתפים בכנסים והרצאות בקרב עמיתים קיימים ועמיתים פוטנציאליים. 2. ניסיון לחסוך ולצמצם הוצאות על מנת להביט דמי ניהול נמוכים לעמיתי הקרן
סיכונים מיוחדים לחברה	1. תלות בספקים בתחום התפעול 2. סיכונים תפעוליים וטכנולוגיות מידע		√		קיום בקורות וביקורות על ספקי מיקור חוץ, לרבות בתחום התפעול וטכנולוגיות המידע

בנוסף, ראו ביאור "ניהול סיכונים" בפרק ד' בדוח סקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של החברה המנהלת ולמידע בדוחות התקופתיים של הקופה.

12. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

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

13. 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.

החברה קשורה בהסכם תפעול פעילות קרנות ההשתלמות עם בנק הפועלים בע"מ מיום 21.5.2008. במסגרת ההסכם העניק בנק הפועלים בע"מ לחברה שירותי הפעלה, תמיכה, הדרכה, פיתוח ועוד, כאמור בהסכם, למערכות הממוכנות שבשימוש החברה ושירותי תפעול, office back (משרד אחורי) וניהול חשבונות העמיתים הכוללים, בין היתר, דיווחים לעמיתים ולרשויות השונות (להלן: "שירותי התפעול").

נוכח הודעת בנק הפועלים בע"מ כי במהלך שנת 2019 יופסקו כלל שירותי התפעול המסופקים על ידיו כמנהל תפעולי של חשבונות עמיתי הקופה, החברה מנהלת מו"מ עם חברה מתפעלת אחרת על מנת שתחליף את בנק הפועלים בע"מ כספק שירותי התפעול של החברה.

במסגרת תהליך החלפת המנהל התפעולי של חשבונות העמיתים החברה פועלת לאבטחת זכויותיהם של כלל עמיתה תחת המנהל התפעולי החדש ושמירת הנורמות הנדרשות למתן שירות ללקוחותיה.

חלק ד' - היבטי ממשל תאגידי

1. הדירקטורים של החברה המנהלת

1.1 חברי הדירקטוריון וועדותיו

לפרטים ר' נספח א' בסוף דוח זה.

יצוין כי אף דירקטור בחברה אינו מועסק בידי החברה. עם זאת, כל הדירקטורים, למעט הדירקטורים החיצוניים, הינם עובדים של תאגידי קשורים לחברה.

שם	יוסף אבוטבול
מספר תעודת זיהוי	56567753
שנת לידה	31/8/1960
מען	שבטי ישראל 21/2 מודיעין

שם	נתינות
	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון
	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.	
אפרים רובין	
4522173	מספר תעודת זיהוי
1946	שנת לידה
פרופס 5, ר"ג 52272	מען
ישראלית	נתינות
כן – ועדת ההשקעות	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון
לא	האם הינו דירקטור חיצוני
לא עובד החברה.	אם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא
27.8.1995	תאריך תחילת כהונה
השכלה : אקדמית. יועץ כספי לרמטכ"ל. פנסיונר של משרד הביטחון. דירקטור בקרן השתלמות מינהל בלבד.	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	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	דירקטור. חברת ועדת השקעות 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

לא	אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה
סיים את תפקידו כמנכ"ל החברה ביום 06.02.2018	במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו

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	נעמי שמר 5, קריית מוצקין
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 והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה	לא
במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו	לא

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	כן- מנכ"ל החברה החל מיום 11.2.2019.

28.3.2011	תאריך תחילת כהונה
השכלה : תואר שני במשפטים התמחות במסחר עסקי, עובד כמוזכיר חטיבת המסחר והמוסדות להשכלה גבוהה בהסתדרות המעו"ף.	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	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). מנכ"ל קופ"ג להנדסאים וטכנאים.
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	סיים את כהונתו בדירקטוריון ביום 13.10.2018

שם	אבי דנציגר
מספר תעודת זיהוי	42278333
שנת לידה	1947
מען	שפירא 15 דירה 63 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.
תאריך תחילת כהונה	7.8.2013
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה : אקדמית עבד כמנהל המחלקה לשכר ברשת אורט-כיום גמלאי הרשת.
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.
אם 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	27828730
שנת לידה	21/8/1970
מען	ויסוצקי 20, ת"א
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	7.10.15
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	רו"ח ותואר ראשון במינהל עסקים התמחות בחשבונאות, תואר שני במשפטים. מנהלת יחידת החשבות בחברת מקורות. מנהלת מחלקת חשבות מטה בכלל חברה לביטוח.
אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה	לא
במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו	לא

שם	רונית בר-חן
מספר תעודת זיהוי	057695645
שנת לידה	27/5/1962
מען	יאיר הגלעדי 10, חולון
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
תאריך תחילת כהונה	7.10.15
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	השכלה: BA בכלכלה וחשבונאות MS.c מגיסטר במדעים בהנדסת תעשייה וניהול

מקום עבודה: CFO ויצו העולמית דירקטוריונים נוספים: דירקטורית בית רות – העמותה לקידום החינוך ביפו. דירקטורית האקדמיה לעיצוב ולחינוך ויצו חיפה על שם נרי בלומפילד הדסה ויצו קנדה. בית רות – העמותה לקידום החינוך ביפו. רואת חשבון עם תואר B.A. בכלכלה וחשבונאות ותואר MS.c. בהנדסת תעשייה וניהול.	
לא	אם הוא, לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה
לא	במידה וסיים כהונה תאריך סיום כהונתו

שם	שחר שוכמבר
מספר תעודת זיהוי	043391119
שנת לידה	20.07.1981
מען	דרך אילות 12/6 גני תקווה
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	כן-מנכ"ל קרן מינהל החל מ 28.2.2018 סמנכ"ל בקרן השתלמות רום
תאריך תחילת כהונה	22.2.2018
השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, תוך פירוט החברות שבהם הוא משמש דירקטור	תואר ראשון במשפטים המכללה האקדמית אונו. מקום עבודה: סמנכ"ל קרן השתלמות רום סמנכ"ל בקרן השתלמות מינהל
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	סיום כהונה ב 20.2.2019

שם	רחל מירון
מספר תעודת זיהוי	51185700
שנת לידה	1/1/1953
מען	נווה גן, גרוטו אלכסנדר 5/11 פתח-תקווה
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	כן-ויצו, אחראית כלפי 4000 עובדים, ייצוג מול ההנהלה, העלאת שכר עובדים וניהול תקציב

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
יוסי ואקנין	שם
25374539	מספר תעודת זיהוי
1973	שנת לידה
לייב יפה 7, הרצליה	מען
ישראלית	נתינות
דירקטור, חבר וועדת ביקורת, יו"ר ועדת השקעות	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
15.10.2018	תאריך תחילת כהונה
תואר שני ממכללת מנצ'סטר. 4F מנכ"ל משותף קופת הפנסיה של עובדי חברת חשמל-מנהל השקעות ראשי	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
עמית טישלר	שם
31850795	מספר תעודת זיהוי
1974	שנת לידה
אחד העם 9, תל אביב	מען
ישראלית	נתינות
חבר ועדת השקעות	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון
לא	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
18.3.2018	תאריך תחילת כהונה
תואר שני ממכללת מנצ'סטר סמנכ"ל ומזכיר חברה בקרן השתלמות מינהל בקר השקעות בקרן השתלמות רעות	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
פרופסור רייך זיו	שם
25078544	מספר תעודת זיהוי
1972	שנת לידה
עלומים 44 תל אביב 6969088	מען
ישראלית	נתינות
חבר דירקטוריון	חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון
כן	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
15.10.2018	תאריך תחילת כהונה
השכלה פרופ' חבר, רו"ח תעסוקה ב 5 השנים האחרונות דיקן בית הספר לביטוח באקדמית נתניה מנכ"ל קרן רמלה דירקטוריונים שלמה חברה לביטוח בית התפוצות המרכז הישראלי לקידום מדעי המתמטיקה רייך הולדינגס	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

2. נושאי משרה

2.1. להלן רשימת נושאי המשרה בחברה שלא פורטו בסעיף 1 לחלק זה:

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 סווירי	058351750	1966	מנהל כספים	31/8/08	-	לא	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות	לא

	מהאוניברסיטה העברית בירושלים. שותף במשרד רו"ח, התמחות בקופות גמל וקרנות פנסיה. בעל חברה לייעוץ ובקרה.							
לא	תואר ראשון במשפטים. המכללה האקדמית אונו. שימש כעו"ד בבנק מזרחי, מנהל אכיפה ורגולציה בקרן רום	לא	סמנכ"ל קרן רום	28.2.2018	מנכ"ל החברה	1981	043391119	עו"ד שחר שוכמכר (*)
לא	יועץ לניהול סיכונים בבנקים, מטעם חברת אביר גרופ	לא		28/7/10	מנהל סיכונים	1975	038371589	ניר בלסיאנו
לא	תואר ראשון ושני במנהל עסקים התמחות במימון. מכללת מנצ'סטר (הקריה) האקדמית אונו) שימש כבקר אשראי ותפעול בקרון השתלמות רעות. מנכ"ל טיטאן הפצה	לא	-	29.5.2018	סמנכ"ל	1974	31850795	מר עמית טישור (**)

(* סיים את תפקידו כמנכ"ל החברה בתאריך 20.2.2019.

(**) ביום 29.5.2018 סיים את תפקידו כמזכיר החברה ומונה לתפקיד סמנכ"ל החברה

3. מדיניות תגמול בחברה המנהלת

3.1 עיקרי מדיניות התגמול

להלן עיקרי מדיניות התגמול של החברה, כפי שהם גם מפורסמים באתר האינטרנט של החברה
בכתובת:

3.2. פירוט התגמולים שניתנו בשנת הדיווח

להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו, בשנת הדיווח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח, בשל חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין בעלי תפקיד מרכזי בחברה:

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
							66		מלאה	מנכ"ל(**)	מוטי גלר
							41		מלאה	מנכ"ל(***)	שחר שוכמכר
							343		מלאה	מזכיר חברה(****)	עמית טישלר
			140						מיקור חוץ	מנהל כספים	ראובן סוורי
			120						מיקור חוץ	מבקר פנים	אבי יודלביץ'

(*) הנתונים הינם במונחי עלות לרבות מסים החלים על התאגיד במסגרת היותו מלכ"ר.
(**) סיים את תפקידו כמנכ"ל החברה בחודש פברואר 2018.
(***) מונה כמנכ"ל החברה בחודש פברואר 2018. סיים את תפקידו כמנכ"ל החברה בחודש פברואר 2018.
(****) סיים את תפקידו כמזכיר החברה בחודש מאי 2018 מונה כסמנכ"ל החברה בחודש מאי 2018

4. מבקר פנימי

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 החלטות 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
התגמול הינו מבוסס ע"פ תעריף שעתי ובשנת 2018 עלות שכר המבקר הינה 120,000 ₪ בשנה פרויקטים נוספים שלא במסגרת התוכנית השנתית מאושרים בדירקטוריון.	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.	550 שעות

5. רואה חשבון מבקר

להלן מידע אודות רואה החשבון המבקר של החברה:

5.1. משרד רואי חשבון לוטרבך ושות' משמש כרואה החשבון המבקר של החברה, כאשר השותפה המטפלת בחברה הינה רוי"ח אפרת לוי תשובה.

5.2. השכר הכולל לו היה זכאי רואה חשבון המבקר בגין שנת 2018 עמד על 80,750 ש"ח (כולל מע"מ כדין), לעומת 2017 אשר עמד על סך של 85,000 ש"ח.

6. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

6.1. **הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי** - הנהלת החברה, בשיתוף יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה הסיקו כי לתום תקופה זו, הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של

החברה הינם אפקטיביים 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.

6.2. **בקרה פנימית על דיווח כספי** - במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2018, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

7. החלטות החברה

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.

לא התקבלו החלטות בעניין פטור או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף בתאריך הדוח.

דירקטוריון החברה החליט ביום 27.3.18 על עריכת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה. ההחלטה אושרה בידי האסיפה הכללית של החברה ביום 27.3.18

מ170\1\120

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

דוח הדירקטוריון

לשנת 2018

תוכן עניינים

31	.....	א. מגמות, אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח	31
38	.....	ב. היקף נכסים מנוהלים	38
38	.....	ג. אירועים חורגים ממהלך העסקים הרגיל	38
38	.....	ד. אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן	38
38	.....	ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים	38
38	.....	ו. עסקאות מהותיות	38
39	.....	ז. תיאור האסטרטגיה העסקית	39
39	.....	ח. תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל	39

א. מגמות, אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום 2018 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

2018	
-3.9%	מדד המניות הכללי
-23.0%	SME 60
-2.3%	מדד ת"א 125
-3.0%	מדד ת"א 35
-6.8%	מדד אג"ח להמרה
-1.5%	מדד אג"ח כללי
0.8%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

שנת 2018 התאפיינה בהאטה בפעילות הכלכלית ברחבי העולם למעט ארה"ב שהמשיכה להנות מההשפעות החיוביות של רפורמת המסים, סביבת הריבית הנמוכה של השנים הקודמות והיחלשותו של הדולר בשנת 2017. ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה משילוב של מספר גורמים. ראשית, אי הודאות הגיאו-פוליטית גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחת על השניה בתהליך שהחמיר במהלך השנה והכביד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הודאות הכלכלית. תרומה נוספת לעליה באי הודאות הגיעה על רקע חתירתה של ארה"ב למו"מ על הסכמי סחר חדשים מול שאר שותפות הסחר המרכזיות שלה כגון מקסיקו, קנדה, דרום קוריאה, יפן ואירופה על הסכמי סחר חדשים. בנוסף, ההכרזה על הטלת הסנקציות בחודש מאי על איראן גרמה לעלייה משמעותית באי הודאות בשוק הנפט כאשר ההודעה בתחילת נובמבר על דחיית עיקר הסנקציות על יבוא נפט מאיראן בחצי שנה, גרמה לירידה חדה במחירי הנפט שהוחרפה גם מהסנטימנט השלילי הכללי בשווקים. שנית, ההאטה המבנית בסין תרמה להאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית כאשר לאחר אישורו של הנשיא שי ג'ין פינג לתקופת נשיאות שניה, סין החלה לדחוף מחדש את הרפורמות לשינוי מבנה הכלכלה (במסגרת תכנית China 2025) שמשמעותן האטה בפעילות הכלכלית. שלישית, ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה גם מהירידה ברמת הנזילות ברחבי העולם כאשר ארה"ב העלתה 4 פעמים את הריבית, הבנק המרכזי של אירופה צמצם את ההרחבה הכמותית עד לסיומה בסוף 2018, הריבית עלתה במספר לא מבוטל של מדינות לרבות בריטניה, קנדה, שבדיה ובמספר שווקים מתעוררים. סביבה עולמית פחות נזילה תוך האטה בפעילות הכלכלית ועליה משמעותית במתחים הגיאו-פוליטיים ברחבי העולם הובילה לעליה חדה בתנודתיות השווקים הפיננסיים כאשר מדדי המניות ורוב הסחורות התעשייתיות רשמו ירידות חדות במהלך השנה.

בארה"ב הצמיחה האינפלציה במהלך 2018 כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, זו עמדה על 3.0% (Y/Y) לעומת 2.2% ב-2017. הצמיחה נתמכה מהצריכה הפרטית וההשקעה כמו גם מעליה משמעותית בהיקף ההוצאה הציבורית. היצוא נחלש במהלך השנה על רקע התחזקות הדולר וההאטה בפעילות הכלכלית בעולם. שוק העבודה האמריקאי המשיך להתהדק במהלך 2018 כאשר שיעור האבטלה ירד מ-4.1% ב-2017 ל-3.9% ב-2018. קצב הגידול השנתי בשכר האיץ מ-2.7% ל-3.2% ותוספת המשרות עמדה על 220 אלף בממוצע בכל חודש לעומת תוספת של 182 אלף משרות בממוצע בכל חודש במהלך 2017. קצב האינפלציה השנתית הושפע בעיקר מפילת מחירי הנפט במהלך החודשים האחרונים של השנה כאשר האינפלציה עמדה על 1.9% לעומת 2.1% ב-2017. אינפלציית הליבה שיקפה את השיפור בביקושים המקומיים כאשר עלתה מ-1.8% ב-2017 ל-2.2% ב-2018. בהתאם להתפתחויות הנ"ל, הפד העלה את הריבית 4 פעמים במהלך 2018 לרמה של 2.25%-2.50% כאשר תכנית צמצום המאזן של הפד המשיכה ללא הפרעה. על רקע הנתונים החזקים והציפיות לעליית ריבית, התשואות בשוק האג"ח האמריקני עלו בחדות במהלך השנה והגיעו לשיא במהלך חודש ספטמבר 2018. עם זאת, חששות כי הריבית עלתה יותר מדי שהתגברו על רקע מספר נתונים חלשים בארה"ב, בפרט בשוק הנדל"ן, הובילו להערכה כי המשק האמריקני בדרך להאטה, מה שתרם לתיקון החד בשווקים שנרשם במהלך החודשים האחרונים של השנה, ואשר הוביל לירידת תשואות חדה בארה"ב תוך היפוך עקום התשואות האמריקני בחלקיו הקצרים (כלומר התשואה ל-5 שנים הפכה להיות נמוכה יותר מהתשואות בחלקים הקצרים). שינוי מגמה זה בשוק האג"ח האמריקני הוביל לתמחור מחדש של ההסתברות להמשך תהליך העלאות הריבית כאשר בסוף התקופה הנוכחית, השווקים כבר החלו לתמחר הסתברות גבוהה יותר להפחתות ריבית מאשר המשך העלאות ריבית.

באירופה הצמיחה האטה באופן משמעותי במהלך השנה כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.6% לעומת 2.4% בשנת 2017. ההאטה בפעילות הכלכלית בגוש האירו נבעה בעיקר מחולשה של נתוני סחר החוץ וזאת בעיקר על רקע ההאטה הכלכלית בעולם. במהלך 2018 שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת מ-8.6% ב-2017 ל-7.9% נכון לחודש נובמבר 2018. קצב האינפלציה השנתית עלה מ-1.4% ל-1.6% כאשר אינפלציית הליבה עלתה מ-0.9% ל-1.0%. במהלך 2018 ה- ECB צמצם את ההרחבה הכמותית וסיים את התכנית בחודש דצמבר. המאורע הגיאופוליטי הבולט באירופה במהלך 2018 היה עלייתן של מפלגות "הליגה" ו"חמשת הכוכבים", שעד לא מזמן היו מפלגות קטנות שנחשבות לקיצוניות, לשלטון באיטליה במה שסימן את תחילת ההתנגשות בין ממשלת איטליה ואירופה. מוקד המתחים היה סביב התקציב האיטלקי כאשר רק בסוף השנה הצדדים הצליחו להגיע להסכמה.

בסין הצמיחה המשיכה להאט במהלך 2018 כאשר זו עמדה על 6.6% לעומת 6.8% ב-2017 בעיקר על רקע ירידה בהשקעה ובייצור התעשייתי וזאת, בין השאר, בשל פעולות הממשלה למיגור עודף כושר הייצור בתעשייה כמו גם פעולותיה להגברת הרגולציה על המערכת הפיננסית והידוק תנאי האשראי במשק.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד כאשר במהלך רוב השנה השוק התאפיין בעלייה עקבית של מחירי הנפט בציפייה לכניסתן לתוקף של הסנקציות על איראן. עם זאת, לקראת כניסתן לתוקף בתחילת נובמבר, ארה"ב הודיעה על מתן פטור זמני לחצי שנה עבור 8 מדינות גדולות מהסנקציות על איראן. כלומר, מדינות אלו יוכלו להמשיך ולייבא נפט מאיראן עד אמצע 2019. הודעה מפתיעה זו תפסה את השווקים לא מוכנים וגרמה בין לילה לשינוי תפיסה משוק שנמצא בעודף ביקוש, לשוק שנמצא בעודף היצע. בסיכומה של 2018, מחיר חבית נפט מסוג BRENT ירד ב-18.7% ל-\$54.2 לחבית כאשר במהלך השנה מחיר חבית נפט כבר הגיע ל-\$86 לחבית.

במהלך 2018 הדולר התחזק ב-7.5% אל מול סל המטבעות על רקע התחזקות של 4.7% אל מול האירו, 9.0% מול הדולר הקנדי, 5.7% מול הפאונד והיואן. מצד שני, הין התחזק ב-2.7% אל מול הדולר במהלך השנה.

בישראל הצמיחה על פי אומדן ההבזק של הלמ"ס עמדה על 3.2% לעומת 3.5% ב-2017. ב-2018 הצמיחה נתמכה מגידול של 4.1% בצריכה הפרטית לעומת 3.4% בשנה שעברה, גידול של 4.4% בהשקעה הגולמית לעומת 3.5% בשנה שעברה, גידול של 4.0% ביצוא לעומת 5.1% בשנה שעברה ומגידול של 4.0% בהוצאה הממשלתית לעומת 3.4% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני אחרון) על 4.1%, לעומת 4.0% בסוף 2017 וקצב הגידול בשכר האיץ מקצב של 2.9% בסוף 2017 ל-4.3% נכון לחודש אוקטובר 2018 (הנתון העדכני האחרון). היציבות בשיעור האבטלה המשולבת בהאצה משמעותית של השכר מאותתת על כך ששוק העבודה הישראלי הגיע ב-2018 לתעסוקה מלאה.

במהלך 2018 השקל נחלש ב-2.8% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל נחלש ב-8.1% אל מול הדולר, ב-3.3% אל מול האירו, ב-10.7% אל מול הין וב-2.4% אל מול הפאונד.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ב-2018 ב-0.8% לעומת עליה של 0.4% ב-2017. במהלך השנה אותת בנק ישראל על כוונתו להתחיל בתהליך של העלאות ריבית לאחר שסביבת האינפלציה תתייצב מעל הגבול התחתון של יעד יציבות המחירים. ואכן, במהלך השנה קצב האינפלציה השנתי התייצב מעל הגבול התחתון כמו גם הציפיות האינפלציוניות, מה שהוביל להחלטת בנק ישראל להעלות את הריבית ב-0.15 נ"א לרמה של 0.25% בחודש נובמבר בצעד שהפתיע את השווקים שכן העלאה זו לא הייתה מתומחרת כלל בשווקים. חשוב לציין כי מאז החלטת הריבית סביבת האינפלציה התמתנה על רקע הירידה החדה

במחירי הנפט בעולם ובמדד חודש דצמבר גם סעיף הדיור הפתיע כלפי מטה ועל כן 2018 הסתיימה, כאמור, עם אינפלציה נמוכה מהגבול התחתון של יעד יציבות המחירים. הכנסות המדינה ממסים בשנת 2018 הסתכמו ב-306.3 מיליארד שקלים המהווים גידול נומינלי של 3.6%. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) עמדו על 377.5 מיליארד שקלים. חשוב לציין כי בחודשים ינואר-אוקטובר שיעור ההוצאה של המשרדים האזרחיים עמד במוצע על 7.5% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, במהלך החודשים נובמבר-דצמבר מגמה זו התהפכה על רקע עצירה משמעותית בהוצאות בסוף השנה. בסיכומה של 2018, הוצאות המשרדים האזרחיים עלו ב-6.2% לעומת תכנון של 5.3%, חריגה של 2.2 מיליארד שקלים. בנוסף, הוצאות מערכת הביטחון עלו ב-3.5% לעומת שיעור גידול מתוכנן שלילי של -0.5%, חריגה של 2.6 מיליארד שקלים ביחס לתקציב המקורי. הגרעון ב-2018 עמד על 2.9% מהתוצר (בהתאם ליעד) לעומת 2.0% מהתוצר ב-2017.

מאז התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-17 לספטמבר 2018) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2018 (נתון אחרון שפורסם) ב-1.8 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בדומה לעודף שנרשם ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 7.1 מיליארד דולר המהווים כ-2.0% מהתוצר.

שוק המניות

בסיכום שנת 2018, מדדי ת"א 35 ות"א 90 ירדו ב-3.0% כל אחד, מדד ת"א 125 ירד ב-2.3% ומדד ה-SME 60 ירד ב-23.0%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES רשמו תשואה שלילית של 4.4% ו-3.5% בהתאמה ומדד ה-NASDAQ ירד ב-2.8%. באירופה, מדד ה-STOXX600 ירד ב-10.3%, ה-CAC הצרפתי ירד ב-8.1% וה-DAX הגרמני ירד ב-18.3%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-EM MSCI ירד ב-14.5% (דולרית), מדד ה-CSI300 הסיני ירד ב-23.6% ומדד ה-Nikkei היפני ירד ב-10.4%.

שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2018, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-30.2 מיליון יחידות אופציה או ב-4.64 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-3659 חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-495 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-25 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד הממד נרשמה ירידה של 1.4% במהלך שנת 2018. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-1.2% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-0.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידה של 1.2% במהלך שנת 2018. חלקו הארוך (+5 שנים) ירד ב-2.6%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-1.1%.

אגח קונצרני

בסיכום שנת 2018 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 ירד ב-1.1%, ומדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 ירדו ב-0.4% ו-0.8% בהתאמה. מדד צמודות-יתר ומדד תשואות ירדו ב-0.5% ו-4.6% בהתאמה ומנגד, מדד תל בונד צמודות-בנקים עלה ב-0.6%. ברמת המרווחים השנה ננעלה בפתיחת מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-36 נ"ב ל-157 נ"ב, מדד תל בונד 40 עלה ב-33 נ"ב ל-149 נ"ב ומדד תל בונד בנקים עלה ב-14 נ"ב ל-87 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי עלה ב-152 נ"ב ל-300 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 48.2 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח בשנת 2018, ירידה של 24.2% בהשוואה לגיוסים אשתקד.

מגמות, אירועים והתפתחויות לאחר תקופת הדוח ישראל

בישראל הצמיחה עמדה ב-2018 על 3.3% כאשר ברבעון האחרון של השנה הצמיחה עמדה על 3.1%. במהלך התקופה הנסקרת פורסמו נתוני הגירעון עבור חודש ינואר 2019 ומהם עולה כי לראשונה מזה 10 שנים, נרשם בחודש ינואר גירעון של 0.8 מיליארד ש"ח לעומת חודש ינואר ממוצע בו תמיד נרשם עודף של כ-4 מיליארד שקלים. לאחר פרסום נתוני חודש ינואר, הגירעון הממשלתי כאחוז מהתוצר עלה מ-2.9% ל-3.4% מהתוצר. במהלך התקופה הנסקרת בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.25% והדגיש את הסיכונים למשק הישראלי כתוצאה מהעלייה באי הודאות העולמית. מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.1% בחודש ינואר, גבוה מהערכות הקונצנזוס אשר עמדו על 0.4%. הסיבה העיקרית להפתעה במדד הייתה קריאות גבוהות מהצפוי בסעיפי המזון והפירות והירקות. קצב האינפלציה השנתי עלה מ-0.8% ל-1.2%. במהלך התקופה הנסקרת הציפיות האינפלציוניות הנגזרות משוק ההון (נתונים מנכי עונתיות) שמרו על יציבות יחסית. הציפיות לשנה ירדו מ-0.93% ל-0.90%, הציפיות ל-5 שנים עלו מ-1.36% ל-1.46% ואלו ל-10 שנים עלו מ-1.56% ל-1.61%. שערן של השקל מול סל המטבעות רשם במהלך התקופה הנסקרת עליה של 3.3%. במהלך התקופה הנסקרת התחזק השקל ב-3.5% אל מול הדולר לרמה של 3.61 שקל לדולר והתחזק ב-4.4% אל מול האירו לרמה של 4.09 שקל לאירו.

בעולם

בארה"ב השבתת הממשל הסתיימה בתאריך 25.1.19 כאשר ב-15 בפברואר נחתם הסכם התקציב בין הדמוקרטים לרפובליקנים אשר כלל מימון מינמלי לבניית החומה שטרמפ דרש. על מנת להמנע מהשבתה נוספת של הממשל, טראמפ חתם על ההסכמות אך במקביל הכריז על מצב חרום בגבול עם מקסיקו, מהלך שאמור לאפשר לו לקבל גישה למשאבי הצבא לבניית החומה. עם זאת, לאור העתירות הרבות שהוגשו לבית המשפט העליון, נראה כי נושא מימון החומה יהיה תקוע בערכאות המשפטיות לעוד זמן רב. בינתיים, אחת מתוצאות ההשבתה הייתה עיכוב של פרסומים כלכליים שונים לרבות נתוני הצמיחה של הרבעון האחרון של 2018. מהנתונים שכן יצאו עולה תמונה של האטה מסויימת בפעילות הכלכלית בסוף 2018 ובפתיחת 2019. לדוגמא, המכירות הקמעונאיות ירדו ב-1.2% בדצמבר ומכירות הליבה ירדו ב-1.7%. מדובר על הירידה החודשית החדה ביותר מאז ספטמבר 2009. בנוסף, הייצור התעשייתי ירד ב-0.6% בחודש ינואר במה שסימן פתיחה חלשה יחסית לשנת 2019. מבחינת המדיניות המוניטארית, הפד שינה כיוון בחודש ינואר כאשר אותת כי אינו צפוי להעלות את הריבי בקרוב וזאת על רקע הידוק התנאים הפיננסיים והחולשה בפעילות הכלכלית בעולם, בפרט בסין ובאירופה. כך, באירופה הצמיחה המשיכה להאט במהלך הרבעון האחרון של השנה לקצב של 1.2% (Y/Y) כאשר בפרט כלכלת איטליה נכנסה באופן רשמי למיתון ומדדי מנהלי הרכש אותתו על התכווצות בפעילות התעשייתית במספר מדינות. בגזרה הפוליטית, בספרד ממשלת המיעוט כשלה בהעברת תקציב במהלך שהוביל להכרזה על בחירות בזק שצפויות להתקיים ב-28 באפריל 2019. בגזרת BREXIT, בבריטניה, ראש הממשלה תרזה מיי נכשלה בהעברת ההסכם בפרלמנט מה שהוביל לשיתוק בכל הנוגע להמשך הדרך. נכון לכתיבת שורות אלו תרזה מיי ממשיכה לנסות להביא הסכם מעודכן לאישור בפרלמנט כאשר מועד היציאה נותר עדיין ללא שינוי – ב-29 במרץ 2019.

מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה במהלך התקופה הנסקרת ב-25.0% לרמה של 57.1 דולר לחבית ומחיר חבית מסוג BRENT עלה ב-24.0% לרמה של 67.0 דולר לחבית. במהלך התקופה הנסקרת הדולר נחלש אל מול סל המטבעות ב-0.4%, אך התחזק ב-1.1% אל מול האירו לרמה של 1.13 דולר לאירו. לאחר התיקון החד בשווקים בסוף 2018, נכסי הסיכון עלו בחדות מתחילת השנה. במהלך התקופה הנסקרת, מדד ה-S&P500 עלה ב-11.4%, ה-Eurostoxx600 ב-10.2% ו-MSCI EM ב-9.6%.

פעילות ההשקעות של הקופה בתקופת הדוח

מסלול כללי

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

באפיק המנייתי, נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 22.75 מ' ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 29.27 מ' ₪. בחו"ל נרכשו מניות בהיקף של כ- 75.13 מ' ₪ ונמכרו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 79.79 מ' ₪.

באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של 17.59 מ' ₪, נמכרו אג"ח קונצרני שקלי בהיקף של 14.93 מ' ₪. בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ- 23.22 מ' ₪, ונמכרו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ- 34.25 מ' ₪.

כמו כן, נרכשו אג"ח קונצרני צמוד לא סחיר בהיקף של כ- 1.56 מ' ₪, נרכשו אג"ח קונצרני שקלי לא סחיר בהיקף של כ- 919 אלף ₪ ונרכשו אג"ח קונצרני צמוד מט"ח בהיקף של כ- 4.08 מ' ₪.

בחו"ל נרכשו אג"ח קונצרני בהיקף של כ- 2.86 מ' ₪, ונמכרו אג"ח קונצרני בהיקף של כ- 19.6 מ' ₪.

באפיק הממשלתי - נרכשו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 43.17 מ' ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 67.86 מ' ₪, נרכשו אג"ח ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 27.64 מ' ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 10.22 מ' ₪.

במסגרת השקעות אחרות, נרכשו קרנות נאמנות אג"ח בהיקף של כ- 1.85 מ' ₪ ונמכרו קרנות נאמנות אג"ח בהיקף של כ- 2.61 מ' ₪.

מסלול מניות

הקופה מנהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 204 אלף ₪, ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 383 אלף ₪. בחו"ל נרכשו מניות בהיקף של כ- 448 אלף ₪ ונמכרו מניות בהיקף של כ- 676 אלף ₪. כמו כן נרכש אג"ח לא צמוד בארץ בהיקף של כ- 915 ₪.

מסלול אג"ח

הקופה מנהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. באפיק הממשלתי נרכשו אג"ח שקליות בהיקף של כ- 4.65 מ' ₪, ונמכרו אג"ח שקליות בהיקף של כ- 6.34 מ' ₪. נרכשו אג"ח צמודות בהיקף של כ- 1.7 מ' ₪. באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח שקליות בהיקף של כ- 374 אלף ₪, ונמכרו אג"ח שקליות בהיקף של כ- 141 אלף ₪. נרכשו אג"ח צמודות בהיקף של כ- 496 אלף ₪, ונמכרו אג"ח צמודות בהיקף של כ- 1.13 מ' ₪.

נרכשו אג"ח צמוד מט"ח בהיקף של כ- 37 אלף ש"ח ונמכרו אג"ח בחו"ל בהיקף של כ- 370 אלף ש"ח.
באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 27 אלף ש"ח.

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		
2017	2018	
799,267	738,764	מסלול כללי
3,170	2,502	מסלול מניות
25,543	22,481	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

לא אירעו אירועים לאחר תאריך המאזן.

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


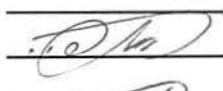
החברה אינה צופה תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, 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.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2018 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


מר יוסי אבוטבול

מר ראובן פרי

רו"ח ראובן סוויירי

יו"ר דירקטוריון

מנכ"ל

מנהל כספים

תאריך אישור הדוח: 28 במרץ 2019

הצהרה (Certification)

אני, ראובן פרי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי "החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2018 (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.



מר ראובן פרי, מנכ"ל

28 במרץ, 2019

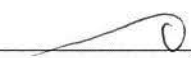
תאריך

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 2018 (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.


רו"ח ראובן סווירי, מנהל כספים

28 במרץ, 2019

תאריך

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

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 2081, 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 ולבצעה 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 וחסכון 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 וחסכון ובהתאם לכללים בינלאומיים IFRS. ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת;

לוטרבך ושות'

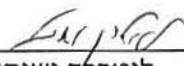
רואי חשבון

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 2018 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 2018 ו- 2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו מיום 28 במרץ 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


לוטרבך ושות'
רואי חשבון

28.3.2019
תאריך

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

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2018

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

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
48	דוח רואי החשבון המבקרים
49	דוחות על המצב הכספי
50	דוחות רווח והפסד
51-65	באורים לדוחות הכספיים

לוטרבך ושות'

רואי חשבון

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 2018 ו-2018 ואת הדוחות על הרווח והפסד לכל אחת מהשנים שנשתיימו ביום 31 בדצמבר 2018, 2017 ו-2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אתריותנו 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), התשל"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 וההנהלה 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 2018 ו-2017, ואת תוצאות פעולותיה לשלוש השנים שהשתיימו ביום 31 בדצמבר 2018, 2017 ו-2016, 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, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 28 במרס, 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.


לוטרבך ושות'

רואי חשבון

תאריך: 28.3.2019

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

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		באור
172	168	4
779	756	5
204	319	6
<u>1,155</u>	<u>1,243</u>	
-	-	7
125	83	9
1,030	1,160	10
<u>1,155</u>	<u>1,243</u>	
<u>1,155</u>	<u>1,243</u>	

נכסים:
רכוש קבוע
חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון:
הון מניות

התחייבויות:
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
זכאים ויתרות זכות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רו"ח ראובן סווירי
מנהל כספים

ראובן פרי
מנכ"ל

יוסי אבוטבול
יו"ר הדירקטוריון

28 במרץ, 2019
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

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

דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח				
3,889	4,322	4,121	11	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
392	-	-	8	הכנסות אחרות
4,281	4,322	4,121		סך כל ההכנסות
4,281	4,322	4,121	13	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-		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

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 מסלוליה (להלן: "הקופה") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-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.

דמי ניהול:

על פי תקנון החברה ועל פי מטרתיה, 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.

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 השתלמות לפקידים 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), התשי"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 וחסכון.
8. **הממונה** - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
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 הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הוועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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 28 במרץ, 2019.

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 לפקידים 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 לפקידים 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.

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:

מחשוב אלפי ש"ח	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים	התקנות ושיפורים במושכר	סה"כ	
עלות				
100	226	229	555	יתרה ליום 1 בינואר 2017
16	18	-	34	תוספת
116	244	229	589	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
11	20	1	32	תוספת
127	264	230	621	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
פחת שנצבר				
92	109	188	389	יתרה ליום 1 בינואר 2017
6	16	6	28	תוספת
98	125	194	417	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
9	21	6	36	תוספת
107	146	200	453	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
הערך בספרים				
20	118	30	168	ליום 31 בדצמבר 2018
18	119	35	172	ליום 31 בדצמבר 2017

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

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - רכוש קבוע (המשך)

ג. אורך חיים שימושיים

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
33%	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		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
34	31	הוצאות מראש קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים- צד קשור צדדים קשורים אחרים סה"כ חייבים ויתרות חובה
745	627	
-	98	
779	756	

באור 6 - מזומנים ושוי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
204	319	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 מניית

<u>רשום</u>	<u>נפרע</u>	
<u>ש"ח</u>	<u>ש"ח</u>	
		א. <u>ההרכב ליום 31 בדצמבר 2018 (2017 - זהה)</u>
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

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 לשנת 2016.

ב. שומות מס

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד שנת 2014 כולל.

באור 9 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2017</u>	<u>2018</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>125</u>	<u>83</u>

התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד

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

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו (המשך)

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.

באור 10 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2017</u>	<u>2018</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
69	149	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
206	199	הכנסות מראש
422	360	הוצאות לשלם
245	377	ספקים ונותני שרותים
87	74	הפרשה לחופשה והבראה
1	1	אחרים
<u>1,030</u>	<u>1,160</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

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

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 - הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
3,889	4,322	4,121

הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אחוזים		
0.47	0.54	0.51

דמי ניהול מקרן ההשתלמות

באור 12 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2018
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
60,489	83,967	763,747

קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים

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

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספים

לשנה
שהסתיימה
ביום 31
בדצמבר 2018
<u>קרן ההשתלמות</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
<u>1,497</u>
<u>1,497</u>
<u>(69,035)</u>
<u>(69,035)</u>
<u>(67,538)</u>

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			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
1,650	1,701	1,467	שכר עבודה ונלוות
34	28	36	פחת והפחתות
100	94	89	פרמיית ביטוח דירקטורים
310	272	244	גמול דירקטורים
274	296	286	שכר דירה ואחזקה
263	202	253	משרדיות ואגרות
-	58	57	פרסום ושיווק
571	544	561	דמי ניהול לבנק המתפעל (ראה באור 16)
285	287	281	דמי ניהול מנהל השקעות (ראה באור 16)
17	22	1	דמי ניהול בגין תעודות סל
622	654	668	ייעוץ משפטי ומקצועי *
75	86	89	דיור וקשר לעמיתים
80	78	89	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
<u>4,281</u>	<u>4,322</u>	<u>4,121</u>	
<u>39</u>	<u>33</u>	<u>58</u>	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			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
146	143	120	ביקורת פנימית
146	146	140	חשבות וניהול כספים
90	85	81	ביקורת רו"ח
84	91	85	ייעוץ משפטי
48	48	49	ניהול סיכונים
8	6	6	שערך נכסים
24	27	49	ניהול טכנולוגיות ואבטחת מידע
56	56	54	אכיפה מינהלית
20	52	84	ייעוץ מקצועי אחר
622	654	668	

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2018

בעל עניין
וצדדים
קשורים
אחרים (*)
אלפי ש"ח

627

(199)

הכנסות לקבל מקרן השתלמות לפקידים
עובדי המינהל והשירותים
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 733 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים
<u>אלפי ש"ח</u>
4,121
(201)
<u>(16)</u>
<u>3,904</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

2016		2017		2018	
מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
321	1	296	1	107	2
-		-		(41)	
<u>321</u>		<u>296</u>		<u>66</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					
2016		2017		2018	
מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח	7	אלפי ש"ח	7	אלפי ש"ח	7
310	7	272	7	244	7
100		94		89	
285		287		281	
					גמול דירקטורים
					פרמיית ביטוח דירקטורים
					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- 384 אלפי ש"ח (2017-13 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.

במסגרת הטיפול השוטף של הקרן לגבית חובות מעסיקים, נערכים לעיתים הסדרים לגביית חובות הכוללים תשלום ריבית פיגורים כחוק. החוב המופיע נובע בעיקר מחוב מעסיק אשר לגביו הכספים מופקדים בהתאם להסדר ובתוספת ריבית פיגורים כחוק.

החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות 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 שירותי תפעול וניהול חשבונות לעמיתי קופת הגמל (מנהל - קרן השתלמות) שבניהול החברה. החל מיום 1 בינואר 2014 שיעור דמי התפעול המשולם על ידי הקופה הינו 0.07%.
- בתחילת חודש יוני 2017, מסר הבנק המתפעל לחברה הודעה על כוונתו לסיים את פעילותו למתן שירותי תפעול לקופות גמל. החברה נמצאת בתהליך התקשרות למתן שירותי תפעול מגורם מתפעל אחר.
- ב. החברה חתמה הסכם בחודש אפריל 2008 על קבלת שירותי ניהול השקעות של נכסי הקרן מפסגות ניירות ערך בע"מ שמקבוצת פסגות. בהתאם לסיכום שנערך בין החברה המנהלת לבין מנהל ההשקעות ("פסגות"), מחודש יולי 2010, אחוז הגביה של דמי הניהול המשולם על ידי הקופה הינו 0.035%.
- ג. ביום 22.1.2014 נכנסה החברה למשכנה 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. ב 13.11.14 נחתמה תוספת להסכם המקורי - המאריכה את ההסכם ב 12 חודשים בתמורה לעבודות בידוד באחד מחדרי המושכר כך שההסכם מסתיים ב- 28.2.2020. יצוין כי בהסכם מיום 2.9.2013 קיימת חלוקת הוצאות בגין החזקת המשרדים המשותפים בין החברה לקרן רום.