

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

דוח רבעוני של החברה המנהלת

מרץ 2016

תוכן עניינים

עמ'

3	א. דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2016
16	ב. הצהרות
18	ג. דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2016

דוח הדירקטוריון

ליום 31 במרץ 2016

תוכן

- א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת.....5
- ב. תיאור המצב הכספי של הקופה בניהול החברה המנהלת.....6
- ג. מצב עסקי החברה המנהלת.....7
- ד. ריכוז מידע ונתונים אודות קרן ההשתלמות.....11
- ה. שינויים מהותיים והוראות חקיקה.....13
- ו. גילוי לבקרות ונהלים.....15

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. תיאור כללי

החברה לניהול קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") התאגדה ביום 22.11.1977 כחברה פרטית מוגבלת במניות. במסגרת שינוי מבני אשר כלל פיצול בין הקופה לחברה המנהלת והחלה את פעילותה במתכונת זו ביום 08 לנובמבר 2007. פעילותה היחידה של החברה הינה ניהול הקרן.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

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, המקנות את הזכות למנות עד 50% מהדירקטורים בחברה) (להלן ביחד: "בעלי המניות").

לא חלו שינויים מהותיים במבנה האחזקות של החברה המנהלת בתקופת הדוח.

3. האישורים שיש לקופות המנוהלות ע"י החברה המנהלת

הקופה אושרה כקרן השתלמות מפעלית לשכירים כמפורט בתקנון הקופה. האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק האמור, שיבואו במקום התקנות האמורות. מספר אישור המסלולים הוא:

• מינהל מסלול כללי- 299

• מינהל מסלול מניות- 1262

• מינהל מסלול אג"ח- 1385

תוקף אישור קופת הגמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2016 (מתחדש מעת לעת).

4. שינוי במסמכי יסוד

במהלך הרבעון לא בוצעו שינויים במסמכי היסוד של החברה או של קופת הגמל שבניהולה.

ב. תיאור המצב הכספי של הקופה בניהול החברה המנהלת

1. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים ל- 31/03/2016:

מס' חשבונות שכירים	מסלול
16,524	מסלול כללי
79	מסלול מנייתי
385	מסלול אג"ח
16,988	סה"כ חשבונות מנוהלים

2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

שיעור הגידול (קיטון) אחוזים	היקף נכסים 12/2015	היקף נכסים 03/2016	מסלול
	אלפי ש"ח		
-3.32%	804,887	778,181	מסלול כללי
-8.06%	2,345	2,156	מסלול מנייתי
3.68%	27,648	28,666	מסלול אג"ח
-3.10%	834,880	809,003	סה"כ נכסים מנוהלים

3. תשואות הקופה שבניהול החברה המנהלת

א. המסלול הכללי השיג בתקופת הדוח (ינואר-מרץ) תשואה שלילית בשיעור של 1.20%.

ב. המסלול המנייתי השיג בתקופת הדוח (ינואר-מרץ) תשואה שלילית בשיעור של 4.20%.

ג. המסלול אג"ח השיג בתקופת הדוח (ינואר-מרץ) תשואה חיובית בשיעור של 0.55%.

4. הפקדות ומשיכות (בערכים נומינליים)

בתקופה ינואר-מרץ 2016, הופקדו בקרן 20,905 אלפי ש"ח ונמשכו ממנה 24,108 אלפי ש"ח. העברות נטו מהקרן (העברות מהקרן בניכוי העברות אל הקרן) הסתכמו לסך 10,672 אלפי ש"ח.

ג. מצב עסקי החברה המנהלת

1. מצב עסקי החברה

בהיות החברה מנהלת קופת גמל ענפית בלבד, הרי שאין היא נדרשת לעמוד בדרישות ההון העצמי של חברה מנהלת, כפי שהן נדרשות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012.

החברה עוסקת בניהולה של קרן השתלמות אחת בלבד – קרן השתלמות למינהל. קרן השתלמות למינהל הינה קופת גמל ענפית וככזו דמי הניהול הנגבים בגין ניהולה על ידי החברה מעמיתיה הינם דמי ניהול בגובה הוצאותיה בפועל (בכפוף למגבלות רגולטוריות).

נכסי החברה כוללים סעיפי מזומנים ושוי מזומנים וחייבים, התחייבויותיה הן לנותני השירותים לקרן.

במהלך הרבעון לא אירעו אירועים או שינויים במצב ענייני החברה המנהלת אשר להם השפעה מהותית על הדוחות הרבעוניים, ולא חלו שינויים או חידושים מהותיים בעסקי החברה.

2. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח

הרבעון הראשון של השנה התאפיין בתנודתיות חדה במיוחד בשווקים על רקע התפתחויות בסין, ירידת מחירי הנפט ושאר הסחורות בתחילת השנה ומתווה עליית הריבית בארה"ב. מתחילת השנה ועד ה-11 בפברואר (נקודת השפל במניות ובנפט) מדד המניות העולמי (MSCI AC) ירד ב-11.5% ומחיר חבית נפט מסוג WTI הגיע לשפל של \$26.2. מה-11 בפברואר ועד סוף הרבעון השווקים ומחירי הנפט חזרו לעלות כך שבסיומו מדד המניות העולמי ירד קלות בשיעור של 0.3% ומחיר חבית נפט עמד על \$38.3, עלייה של 3.5% מתחילת השנה. התיקון החד בשווקים בתחילת השנה החל על רקע פיחות חד ולא צפוי של 1.6% ביואן מול הדולר בימי המסחר הראשונים של 2016 אשר עוררו מחדש את אי הודאות בשווקים לגבי מדיניות שער החליפין של סין. חששות אלו התגברו על רקע הנתונים השוטפים מסין שאותתו על המשך האטה בפעילות. עם זאת, בחודשים פברואר-מרץ היואן התייצב והנתונים הכלכליים אותתו על שיפור מהותי. כך היואן התחזק מול הדולר ב-0.6% במהלך הרבעון הראשון של השנה והצמיחה עמדה על 6.7%, בהתאם לצפי המוקדם. בארה"ב, הנתונים שפורסמו במהלך הרבעון הראשון היו מעורבים. מצד אחד שוק העבודה המשיך להיות חזק עם תוספת ממוצעת של 209 אלף משרות בכל חודש ושיעור האבטלה נותר יציב ברמה של 5.0% תוך המשך עלייה בשיעור ההשתתפות. מצד שני, הצריכה הפרטית האטה במהלך הרבעון כאשר גדלה ב-1.9% לעומת 2.4% ברבעון הקודם. הייצור התעשייתי התכווץ ב-0.6% בהמשך להתכווצות של 0.8% ברבעון הקודם על רקע השפעות הסחר העולמי

הממותן והדולר, שלמרות שנחלש מראשית השנה, עדיין נותר חזק. הדולר נחלש ב-2.9% מול הסל במהלך הרבעון הראשון, וב-4.7% מול האירו. האינפלציה בארה"ב המשיכה לטפס במהלך הרבעון הראשון. האינפלציה בשלושת החודשים הראשונים עמדה על 0.0% ועל 0.9% ב-12 החודשים האחרונים. אינפלציית הליבה עלתה ברבעון הראשון ב-0.7% וב-2.2% ב-12 החודשים החולפים. התנודתיות החדה בשווקים והיעדר לחצים אינפלציוניים משמעותיים תמכו בהחלטת הפד להותיר את הריבית ברמה של 0.25%-0.50%. בהמשך לאמור לעיל, התשואה על אג"ח ל-10 שנים ירדה מ-2.27% ל-1.77% בסוף הרבעון.

באירופה, הצמיחה ברבעון הראשון עמדה על 0.6% לעומת 0.3% ברבעון הקודם. שיעור האבטלה ירד במהלך הרבעון הראשון מ-10.4% ל-10.3%. האינפלציה ברבעון הראשון הסתכמה ב-0.1% ובשנה האחרונה היא עמדה על 0.0%. האינפלציה האפסית והציפיות האינפלציוניות הנמוכות תמכו בהחלטת ה-ECB להשיק תכנית הרחבה כמותית נוספת בתחילת חודש מרץ. הנקודות העיקריות של התכנית כוללות – (1) הריבית על הפיקדונות ירדה מ-0.3% ל-0.4%, (2) הריבית המוניטארית ירדה מ-0.05% ל-0.0%, (3) היקף הרכישות יגדל מ-60 מיליארד אירו ל-80 מיליארד אירו בחודש, (4) ה-ECB יחל ברכישת אג"ח קונצרניות בדירוג השקעה לקראת סוף הרבעון השני של השנה, (5) 4 – TLTRO II תכניות הלואה מיוחדות לבנקים שאורך כל אחת 4 שנים כאשר תנאי ההלוואה יכולים להיות נמוכים כמו הריבית על הפיקדונות (כלומר ריבית שלילית על נטילת הלואה, (6) עדכון המגבלה על אחזקה של סדרה או מנפיק - מעתה ה-ECB יוכל להחזיק עד 50% מכל סדרה או מנפיק לעומת 33% עד כה. האירו התחזק במהלך הרבעון ב-4.7% מול הדולר וב-2.5% מול סל המטבעות. התשואה על אג"ח ל-10 שנים בגרמניה ירדה מ-0.63% בתחילת השנה ל-0.15% בסוף הרבעון הראשון.

בישראל הצמיחה ב-2015 עמדה על 2.5% לעומת צמיחה של 2.6% ב-2014. הצריכה הפרטית התרחבה ב-4.9%, הצריכה הציבורית ב-2.8% אך היצוא וההשקעות התכווצו ב-3.3% ו-0.7% בהתאמה. על פי נתוני המדד המשולב לפעילות המגזר העסקי במשק, הפעילות ברבעון הראשון האטה במעט ביחס לרבעון האחרון של 2015. כך, המדד המשולב עלה ברבעון הראשון של השנה ב-0.7% לעומת עלייה של 0.9% ברבעון האחרון של 2015. השקל התחזק ב-2015 ב-7.2% מול סל המטבעות ומתחילת השנה התחזק השקל ב-1.3% נוספים. מתחילת השנה התחזק השקל מול הדולר ב-3.5% ומול האירו נחלש השקל ב-0.4%. שוק העבודה המשיך להיות חזק כאשר שיעור האבטלה הממוצע עמד על 5.3% לעומת 5.2% בממוצע ברבעון האחרון של 2015. שיעור המשרות הפנויות עמד בממוצע על 3.5% (שיעור גבוה היסטורית) והשכר הריאלי הוסיף לעלות בקצב גבוה כאשר עלה ב-3.0% ב-12 החודשים האחרונים.

אינפלציה, תקציב וריבית- מדד המחירים לצרכן ירד בשלושת החודשים הראשונים של השנה ב-1.0%. אם כי ירידה זו היא עונתית ברוכה – לשם המחשה, בתקופה המקבילה אשתקד ירד מדד המחירים ב-1.3%. האינפלציה השנתית עומדת כיום על 0.7%- לאחר ש-2015 נחתמה עם אינפלציה של 1.0%-.

מאז הפחתת הריבית בחודש פברואר של שנת 2015, הריבית נותרה על כנה. בנוסף בנק ישראל החל להוסיף להודעת הריבית משפט אשר מטרתו להגביר את הוודאות בנוגע למדיניות המוניטרית של בנק ישראל. משפט זה מכונה "הכוונה עתידית" (Forward guidance) ולהלן ניסוחו: "המדיניות המוניטרית תיזוטר מרחיבה למשך זמן רב".

סך הכנסות המדינה ממסים בשלושת החודשים הראשונים של 2016 עמדו על 81.3 מיליארד ש"ח לעומת 76.3 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בעקבות עלייה גבוהה מהצפוי בגביית המיסים העלה משרד האוצר את יעד גביית המיסים ב-0.6 מיליארד ש"ח. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו ב-12 החודשים האחרונים עמד ברבעון הראשון על 2.1% מהתוצר כאשר יעד הגרעון לשנת 2016 עומד על 2.9% מהתוצר.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשנת 2015 ב-13.8 מיליארד דולר שהם כ-4.8% מהתוצר, זאת לעומת עודף של 11.2 מיליארד דולר ב-2014 ועודף של 8.5 מיליארד דולר בשנת 2013. העודף בחשבון השוטף בשנת 2015 נבע בעיקר כתוצאה מגידול בעודף בחשבון הסחורות והשירותים אשר עמד על 8.5 מיליארד דולר..

שוק המניות- שוק המניות המקומי היה מאופיין ברבעון הראשון בעיקר בירידות שערים. בסיכום הרבעון, מדד ת"א 25 ירד ב-5.1%, ת"א 100 ירד ב-4.9% והיתר 50 רשם עלייה קלה של 0.3%. ברמת הסקטורים, בלט לטובה ת"א נדל"ן עם עלייה רבעונית של 5.4%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES עלו ברבעון הראשון של השנה ב-1.4% ו-2.2% בהתאמה. ה-NASDAQ לעומתם רשם באותה התקופה ירידה של 2.4%. באירופה, מדד ה-EUROSTOXX600 ירד ב-7.0%, ומדד ה-DAX הגרמני ירד ב-7.2%. ביפן, מדד ה-Nikkei ירד בסיכום הרבעון ב-11.3%. בשווקים המתעוררים מדד ה-MSCI EM עלה ב-5.7% וה-Hang Seng הסיני ירד ב-4.7%.

שוק הנגזרים- ברבעון הראשון של השנה, מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-12.3 מיליון יחידות אופציה או ב-1.791 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-5.3 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-119 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-6.4 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 1.8% במהלך הרבעון הראשון של 2016. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-0.6% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-0.5%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה תשואה של 1.4% במהלך הרבעון הראשון. חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-0.8% וחלקו הארוך (+5 שנים) ב-2.6%. באפיק השקלי בריבית משתנה נרשמה תשואה שלילית של 0.1%.

אגח קונצרני – בסיכום רבעוני, האפיק הקונצרני אופיין במגמה חיובית ורשם עליות שערים. בלטו בעיקר מדד תל בונד יתר ותל בונד תשואות עם עלייה של 1.1% ו-1.6% בהתאמה. מדדי התל בונד 20, תל בונד 40 ותל בונד 60 רשמו עליות של 0.9%, 0.7% ו-0.8% בהתאמה. תל בונד שקלי ותל בונד בנקים עלו ב-0.6% ו-0.7% בהתאמה.

ברמת המרווחים, נרשמה מגמה מעורבת. בלטו בעיקר תל בונד תשואות שמרווחו התכווץ הרבעון ב-171 נ"ב ועמד על 337 נ"ב בסוף הרבעון ותל בונד שקלי שמרווחו גדל ב-36 נ"ב ועמד על 180 נ"ב בסוף הרבעון. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, החברות גייסו 19.912 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח, 10% מעל גיוס ההון בתקופה המקבילה אשתקד.

התפתחויות כלכליות במשק לאחר תאריך הדוחות הכספיים

ישראל

הצמיחה ברבעון הראשון של השנה עמדה על 0.8% על רקע ירידה של 4.4% ביצוא וירידה של 1.7% בהוצאה הממשלתית. מצד שני, הצריכה הפרטית עלתה בקצב של 4.0% וההשקעות עלו ב-17.3% עם עלייה של 8.9% בהשקעה בבנייה למגורים. מדד חודש אפריל עלה ב-0.4%. ב-12 החודשים האחרונים ירד המדד הכללי ב-0.9%. המדד ללא דיור ירד ב-2.0%, המדד ללא פירות וירקות ירד ב-0.8% והמדד ללא אנרגיה ירד ב-0.4% כ"א. בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%. במהלך התקופה הנסקרת השקל התחזק ב-0.3% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל נחלש ב-0.1% אל מול הדולר והתחזק ב-0.2% אל מול האירו.

בעולם

הצמיחה בארה"ב עמדה ברבעון הראשון על 0.5% ונתמכה בעיקר ע"י הצריכה הפרטית. עם זאת, נתוני המכירות הקמעונאיות וסחר החוץ מאותתים על כך שנתון זה יעודכן כלפי מעלה באומדן הבא. הרבעון השני נפתח עם נתונים משופרים כאשר המכירות הקמעונאיות עלו בחודש אפריל ב-1.3%. תוספת המשרות עמדה בחודש אפריל על 160 אלף ושעור האבטלה נותר על 5.0%. קצב הגידול השנתי בשכר השעתי עלה מ-2.3% במרץ ל-2.5% באפריל. הפד הותיר את הריבית בחודש אפריל ללא שינוי ברמה של 0.25%-0.50% והשמיט את המשפט המתייחס לדאגה שלו מההתפתחויות הכלכליות בעולם. למרות שההודעה הייתה

מעט יותר "ניצית", השווקים אינם מתמחרים העלאת ריבית בחודש יוני כאשר ההסתברות לעליית ריבית עולה על 50% רק בדצמבר 2016. במהלך התקופה הנסקרת, הדולר התחזק ב-0.4% מול הסל, התשואה על אג"ח ל-10 שנים ירדה מ-1.77% ל-1.72% והתשואה לשנתיים עלתה מ-0.72% ל-0.77%. מחיר חבית נפט מסוג wt1 עלה ב-23.0% לרמה של 47.2 דולר לחבית.

הצמיחה באירופה עמדה ברבעון הראשון על 0.5% (2.0% במונחים שנתיים) והייתה גבוהה מהצפי המוקדם. בפרט, הצמיחה בגרמניה עמדה על 0.7% (2.8% במונחים שנתיים) לעומת 0.3% ברבעון הקודם, בצרפת על 0.5% לעומת 0.3% ברבעון הקודם, באיטליה על 0.3% לעומת 0.2% ברבעון הקודם ובספרד על 0.8% בדומה לרבעון הקודם. קצב האינפלציה השנתי ירד מ-0.0% ל-0.2%. הבנק המרכזי לא ביצע כל שינוי במדיניות המוניטארית אך פרסם פרטים לגבי תנאי רכישות האג"ח הקונצרניות אשר יחלו בחודש יוני ואלו עיקרם: (1) הדירוג המינימלי לנכסים שניתן לרכוש עומד על BBB- (מדורג ע"י שתי חברות דירוג). (2) הרכישות יתבצעו הן בשוק הראשוני והן בשוק המשני. (3) ההחזקה בסדרה ספציפית יכולה להגיע למקסימום של 70%. (4) מח"מ הרכישות יהיה בין 6 חודשים ל-30 שנה. (5) הרכישות יכללו גם אג"ח של גופים פיננסיים, אבל לא של בנקים. (6) ה-ECB יוכל לרכוש רק אג"ח של חברות אירופאיות אבל בכלל זה גם חברות שחברת האם שלהן היא לא אירופאית.

לאחר כישלון של חודשים רבים בהקמת קואליציה בספרד לאחר הבחירות (התקיימו בדצמבר 2015), הוחלט על קיום בחירות חוזרות שיתקיימו ב-26 ביוני, 3 ימים בלבד לאחר קיום משאל העם בבריטניה לגבי המשך דרכה באיחוד האירופאי.

האירו נחלש ב-0.45% אל מול הדולר במהלך התקופה הנסקרת לרמה של 1.13 דולר לאירו. התשואה על אג"ח ממשלת גרמניה ל-10 שנים נותר כמעט ללא שינוי ברמה של 0.14% והתשואה על אג"ח ל-10 שנים של ממשלת צרפת נותר גם הוא ללא שינוי ברמה של 0.48%. עם זאת, התקופה הנסקרת התאפיינה בפתיחת מרווחים משמעותית של מדינות הפריפריה אל מול גרמניה וצרפת כאשר התשואה על אג"ח ל-10 שנים באיטליה עלתה מ-1.22% ל-1.49%, ובספרד התשואה עלתה מ-1.43% ל-1.61%.

3. פעילות ההשקעות של הקופה ברבעון הראשון של השנה

מסלול כללי

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

במסגרת פעילות זו נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 9.8 מ' ש"ח ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 9.1 מ' ש"ח. כמו כן, נרכשו תעודות סל על מניות בחו"ל בהיקף של כ- 19 מ' ש"ח ונמכרו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 24 מ' ש"ח.

במהלך הרבעון, נרכשו אגרות חוב קונצרניות שקליות בהיקף של 19.22 מ' ש"ח ונמכרו כ- 5 מ' ש"ח. נרכשו אג"ח צמודות מדד בהיקף של כ- 6 מ' ש"ח ונמכרו כ- 2 מ' ש"ח. בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרניות בחו"ל בהיקף של 1.3 מ' ש"ח ונמכרו כ- 2.3 מ' ש"ח.

כמו כן, במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 14 מ' ש"ח ונמכרו אגרות חוב ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 46 מ' ש"ח. נרכשו אג"ח ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 48 מ' ש"ח כ- 32 מ' ש"ח.

מסלול אג"ח

ברבעון זה, 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 מניות

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

ד. ריכוז מידע ונתונים אודות קרן ההשתלמות

1. נתונים לגבי עמיתי הקופה

לשנה שהסתיימה ביום		לרבעון שהסתיים ביום	
31 בדצמבר		31 במרץ	
2014	2015	2016	
מספר עמיתים:			
9,648	9,600	9,136	פעילים
7,302	7,329	7,597	לא פעילים
16,950	16,929	16,733	סה"כ
מספר חשבונות עמיתים:			
9,965	9,954	9,259	פעילים
7,275	7,237	7,729	לא פעילים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):			
534,820	521,334	473,243	פעילים
305,762	311,958	335,760	לא פעילים
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):			
3,292	4,769	361	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
93,197	91,203	20,905	תקבולים מדמי גמולים
1,000	1,920	112	העברות צבירה לקופה
37,245	37,282	10,785	העברות צבירה מהקופה
תשלומים:			
86,463	70,006	24,108	פדיונות
-	-	-	אחרים
63,731	43,836	910	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):			
3,971	4,079	970	פעילים ולא פעילים
-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):			
0.47	0.48	0.12	פעילים
0.47	0.48	0.12	לא פעילים
-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

2. עמיתים לא פעילים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ	
2014	2015	2016	
			חשבונות מנותקי קשר:
2,687	2,237	2,241	מספר חשבונות
67,457	66,976	64,340	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
317	321	75	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.47	0.48	0.12	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

3. שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין

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

דמי הניהול שנגבו בפועל ברבעון הראשון בשנת 2016 הינם בשיעור של 0.12%, המהווים שיעור שנתי של כ-0.47%.

מובהר, כי דמי ניהול אלה כוללים את הסכומים המשולמים לבנק הפועלים בע"מ ולפסגות ניירות ערך בע"מ, על פי השיעורים שנקבעו בהסכם איתם.

4. התפתחויות ושינויים בקרן ההשתלמות

ברבעון הראשון חלה ירידה של כ-3.1% בנכסים המנוהלים ע"י הקרן, הקיטון בסך הנכסים נובע מעודף משיכות כספים ע"י עמיתים (משיכת כספים והעברות לקרנות אחרות) על הפקדות כספים לקרן, וכן מהתשואה שהשיגה הקופה במהלך הרבעון.

רמת ההפקדות לקרן וההעברות לקופות אחרות נשארו דומות לרמתן ברבעון המקביל אשתקד.

ה. שינויים מהותיים והוראות חקיקה

חקיקה וחקיקת משנה

בתקופת הדו"ח לא היו שינויי חקיקה שצפויים להשפיע באופן מהותי על פעילות החברה.

חוזרי גופים מוסדיים

1) חוזר גופים מוסדיים 2016-9-2 בדבר דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי (6.1.2016): החוזר מעדכן את הוראות החוזר הקודם שיצא בעניין זה וכן את נוסחי הדוחות שנשלחים לעמיתים. החוזר קובע מתכונת דוח שנתי ודוח רבעוני, מרחיב את חובות הגילוי המוטלות על גופים מוסדיים, ומפשט את המידע המוצג בו, כך שהדוח ישמש כלי מעקב ובקרה יעיל לעמיתים ולמבוטחים על מוצרים אלה. החוזר קובע הוראות בעניין חובת משלוח דוח שנתי, חובת הצגת דוח רבעוני, שליחת דיווחים באמצעות שירות דואר אלקטרוני.

2) חוזר גופים מוסדיים 2016-9-3 בדבר 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 וקרנות פנסיה חדשות לשם חיזוק השקיפות, הרלוונטיות והשלמות של המידע הכלול בו, וכן לקבוע דרישת דיווח מידי לממונה במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים. תחילתן של הוראות החוזר החל מהדוח התקופתי לשנת 2015.

3) עמדת ממונה - איסדא (19.1.2016): הממונה על 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 על ידי חתימה על הסכם איסדא עם הצד הנגדי לעסקה וימסד נהלים שיעגנו את אופן פעילותם בתחום למען הפחתת סיכון אשראי של צדדים נגדיים, הגברת שקיפות ושיפור התשתית התפעולית לפעילות בתחום וכן שראוי שתינתן התייחסות במסגרת הנהלים לבדיקת שווי ושערוך החוזים באופן בלתי תלוי בצד נגדי לחוזה לפחות אחת לשבוע ולקיומם של מערכי בקרה למעקב אחר התקשרויות השונות של הגוף המוסדי.

4) חוזר גופים מוסדיים 2016-9-5 בדבר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (17.2.2016): החוזר מחליף את החוזר הקודם (חוזר גופים מוסדיים 2013-9-13). החוזר

מתקן חלק מכללי ההשקעה על מנת להתאימם להתפתחויות בשוק, כך למשל הותאמו הדרישות החלות על העמדת הלוואות כך שיתאימו גם להעמדת הלוואות באמצעות צד שלישי, כמו כן, הובהרו הדרישות החלות על הקופות בבואם להעמיד הלוואות לעמיתים כנגד הכספים הצבורים בחשבונם. כך למשל, נקבע שכספים שאינם צפויים להיות נזילים בעת מועד פירעונה הסופי של ההלוואה לא ייחשבו כבטוחה לצורך ההחלטה האם לתת את ההלוואה ולעניין קביעת תנאיה. עוד נקבע שעל ועדת השקעות של הקופה לבחון את אפיק ההלוואות לעמיתים באותו אופן שבו נבחנת כל השקעה אחרת ועליה להסדיר בנהל את כל נושא העמדת הלוואות לעמיתים.

הוראה נוספת משמעותית בהקשר זה היא ההוראה הקובעת שקיזוז ההלוואה מול כספי החיסכון הצבורים, ככל שניתן לבצעו על פי כל דין, יהיה צעד אחרון ויבוצע רק לאחר שהקופה נקטה את כל הצעדים האחרים העומדים לרשותה לצורך פירעון ההלוואה. יובהר כי לפי הוראות החוזר על הקופה לבצע הליך חיתום לפני מתן הלוואות לעמיתים לרבות בירור מצבו הכלכלי של העמית (בדומה להליכים שמתקיימים בבנקים בעת מתן הלוואה). תחילתן של הוראות חוזר זה ביום פרסומן. (ההוראות החדשות בדבר הלוואות לעמיתים תחילתן ביום 17.8.2016).

5) חוזר גופים מוסדיים 2016-9-6 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 לפי הוראות החוזר. לקופת גמל אסור לצרף לשורותיה עמית שצורף על ידי המעסיק (אלא באמצעות טופס הצטרפות) אלא אם צורף העובד לקופה כמפורט בחוזר. בהתאם לחוזר, חברה מנהלת (שאינה מפעלית) לא תאפשר הפקדת תשלומים של מעסיק בשל עובד שלא מילא טופס הצטרפות לקופה ולא תאפשר צירוף של עובד לקופה אלא במקרה ומדובר בקופה שהיא קרן ברירת מחדל נבחרת שנבחרה על ידי המעסיק בהליך תחרותי לפי הוראות החוזר.

החוזר חל על כל המעסיקים במשק ועל כל החברות המנהלות של קופות גמל לקצבה ושל קרנות השתלמות. יחד עם זאת, בסעיף 14 לחוזר נקבעה החרגה לפיה החוזר לא חל על קופות מפעליות שנגבים בהן דמי ניהול לפי הוצאות בפועל.

6) חוזר סוכנים ויועצים 2016-10-1 בדבר "מסמך הגמקה" (10.4.2016): החוזר מחליף את החוזר הקודם 2015-10-6 תחילתו של החוזר נדחה מיום 1.7.2016 ליום 1.1.2017 (יציין כי בכל מקרה נקבע שבעל רישיון רשאי ליישם את הוראות החוזר מיום

פרסומו). תחילת ההוראה לפיה בעל רישיון חדש יברר את זהות המוצרים שבידי לקוח במקרה שבו נדרש מילוי מסמך הנמקה מלא וכי הבירור כאמור ייעשה באמצעות הגשת בקשת מידע חד פעמית לכלל הגופים המוסדיים שאינה כוללת פרטי זיהוי של מוצר המנוהל לטובת הלקוח למערכת סליקה פנסיונית מרכזית – נשארה בעינה ביום 1.12.2015. למעט הנ"ל אין שינויים מהותיים בחוזר החדש. החוזר קובע נוסח אחיד למסמך ההנמקה, שיימסר ללקוחות על ידי היעץ או סוכן השיווק הפנסיוני במסגרת הליך ייעוץ או שיווק פנסיוני. החוזר קובע כי בכל הליך שיווק או ייעוץ פנסיוני הנוגע אך ורק לקופה השתלמות יש למלא מסמך הנמקה ממוקד ולא מלא. בנוסף, במקרים מסוימים, די יהיה בעריכת סיכום שיחה במקום מסמך הנמקה. החוזר כולל הוראות מפורטות למילוי מסמך ההנמקה, הנחיות לפעולות שאינן מתבצעות בפגישה פנים אל פנים, שמירת העתק ממסמך ההנמקה ומסירתו.

1. גילוי לבקרות ונהלים

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

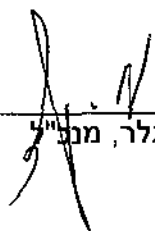
בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרץ 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.

הצהרה (Certification)

אני, מרדכי גלר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31/03/2016 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות 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 זה 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:
 - ה. את כל הליקויים המשמעותיים והתולשות 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-
 - ו. 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

26 במאי, 2016

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31/03/2016 (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 שגכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה 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

26 במאי, 2016

תאריך

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2016

(בלתי מבוקרים)

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידיים

עובדי המינהל והשירותים בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2016

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

20	דוח רואי החשבון המבקרים
21	תמצית הדוחות על המצב הכספי ביניים
22	תמצית דוחות ביניים רווח והפסד
23-27	באורים לדוחות הכספיים

ורדי לוטרבך ושות'

רואי חשבון

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

הנדון: **סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים**
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2016

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ (להלן – "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרץ 2016 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך, אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מוזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מביעים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח ותסכון במשרד האוצר.

בכבוד רב,
ורדי לוטרבך ושות'
רואי חשבון

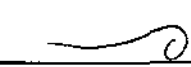

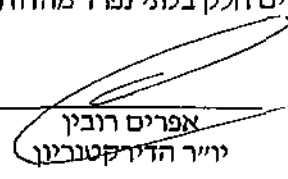
תאריך: 26/5/16

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

תמצית הדוחות על המצב הכספי ביניים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		באור	
2015	2015	2016		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
196	223	187		נכסים:
610	502	557		רכוש קבוע
329	341	519		חייבים ויתרות חובה
				מזומנים ושווי מזומנים
<u>1,135</u>	<u>1,066</u>	<u>1,263</u>		סך כל הנכסים
-	-	-		הון:
				הון מניות
125	124	124		התחייבויות:
1,010	942	1,139		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
				זכאים ויתרות זכות
<u>1,135</u>	<u>1,066</u>	<u>1,263</u>		סך כל ההתחייבויות
<u>1,135</u>	<u>1,066</u>	<u>1,263</u>		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 סוויירי ראובן מנהל כספים	 מרדכי גל מנכ"ל	 אפרים רובין יו"ר הדיקטוריון	26 במאי, 2016 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	--	--	--

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

תמצית דוחות ביניים רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום		באור	
	31 בדצמבר	31 במרץ		
2015	2015	2016		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
4,079	1,013	1,029		הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
4,079	1,013	1,029	4	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. כללי:

החברה המנהלת של "מינהל" קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים על שלושת מסלוליה (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 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.

- **מסלול מינהל אג"ח**- נכסי המסלול יהיו חשופים לנכסים הבאים בארץ ובחו"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 נוקפות לחשבונות העמיתים בקופה.

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

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

- א. עיקרי המדיניות החשבונאית
המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים.
- ב. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים
תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים המלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (להלן: "הדוחות השנתיים").
תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום ע"י דירקטוריון החברה ביום 26 במאי, 2016.
- ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת
בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בשיקול דעתה של ההנהלה בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות השנתיים.

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 לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום		
	31 בדצמבר	31 במרץ	
2015	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,369	329	389	שכר עבודה ונלוות
35	9	8	פחת והפחתות
111	31	32	פרמיית ביטוח דירקטורים
376	88	87	גמול דירקטורים
333	110	58	שכר דירה ואחזקה
238	65	75	משרדיות ואגרות
533	119	141	דמי ניהול לבנק המתפעל
297	75	71	דמי ניהול מנהל השקעות
-	-	3	דמי ניהול בגין תעודות סל
662	151	134	ייעוץ משפטי ומקצועי *
67	23	15	דיוור וקשר לעמיתים
58	13	16	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
<u>4,079</u>	<u>1,013</u>	<u>1,029</u>	
<u>47</u>	<u>8</u>	<u>7</u>	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

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

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

* פירוט הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי:

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום		
	31 בדצמבר	31 במרץ	
2015	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
184	33	33	<u>ביקורת פנימית</u>
146	37	38	<u>חשבות וניהול כספים</u>
90	23	12	<u>ביקורת רו"ח</u>
89	21	15	<u>ייעוץ משפטי</u>
48	12	12	<u>ניהול סיכונים</u>
8	2	4	<u>שערוך נכסים</u>
31	4	4	<u>ניהול טכנולוגיות ואבטחת מידע</u>
56	14	14	<u>אכיפה מינהלית</u>
10	5	2	<u>ייעוץ מקצועי אחר</u>
<u>662</u>	<u>151</u>	<u>134</u>	

באור 5 - 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- 24 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 והשירותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 - 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%.
- בהתאם לסיכום החברה בשנת 2015 קיבלה החוזר בסך של כ-30 אלפי ש"ח.
- 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 התזקת המשרדים המשותפים בין החברה לקרן רום.