

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

**דוח רבעוני של החברה המנהלת**

**יוני 2016**

## תוכן עניינים

### עמ'

3	א. דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2016
17	ב. הצהרות
19	ג. דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני 2016

**דוח הדירקטוריון**

**ליום 30 ביוני 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.....12
- ה. שינויים מהותיים והוראות חקיקה.....14
- ו. גילוי לבקרות ונהלים.....16

## 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- 30/06/2016:

מס' חשבונות שכירים	מסלול
16,441	מסלול כללי
78	מסלול מנייתי
381	מסלול אג"ח
16,900	סה"כ חשבונות מנוהלים

2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

שיעור הגידול (קיטון) אחוזים	היקף נכסים 12/2015	היקף נכסים 06/2016	מסלול
-3.40%	804,887	777,518	מסלול כללי
-6.70%	2,345	2,188	מסלול מנייתי
1.03%	27,648	28,476	מסלול אג"ח
-3.20%	834,880	808,182	סה"כ נכסים מנוהלים

3. תשואת הקופה שבניהול החברה המנהלת

א. המסלול הכללי השיג בתקופת הדוח (ינואר- יוני) תשואה שלילית בשיעור של 0.44%.

ב. המסלול המנייתי השיג בתקופת הדוח (ינואר- יוני) תשואה שלילית בשיעור של 4.70%.

ג. המסלול אג"ח השיג בתקופת הדוח (ינואר- יוני) תשואה חיובית בשיעור של 1.33%.

4. הפקדות ומשיכות (בערכים נומינליים)

בתקופה ינואר- יוני 2016, הופקדו בקרן אלפי ש"ח ונמשכו ממנה 44,879 אלפי ש"ח. העברות נטו מהקרן (העברות מהקרן בניכוי העברות אל הקרן) הסתכמו לסך 17,847 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 מעמיתה הינם דמי ניהול בגובה הוצאותיה בפועל (בכפוף למגבלות רגולטוריות). נכסי החברה כוללים סעיפי מזומנים ושווי 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 השני של השנה התאפיין בעיקר בצל החששות ממשאל העם בבריטניה מחד, אך גם בשיפור בצמיחה בשווקים מרכזיים בעולם ביחד עם עליה במחירי הנפט והסחורות וירידה בחששות ממשבר בסין, חששות אשר אפיינו את השווקים במשך רוב 2015. לראיה, מחיר חבית נפט מסוג wti עלה במהלך הרבעון השני ב-26.1% ומחירי הסחורות עלו ב-12.7%. מצד שני, החששות מיציאה של בריטניה מהאיחוד וההפתעה מכך שמשאל העם אכן עבר, תרמו לירידה חדה בתשואות על אגרות החוב בכל העולם כאשר התשואה על אג"ח ל-10 שנים בארה"ב ירדה ב-29 נ"ב לרמה של 1.47%, התשואה על אג"ח ממשלת גרמניה ל-10 שנים ירדה מ-0.15% ל-0.13%. במהלך הרבעון השני, היואן הסיני נחלש ב-3.0% אל מול הדולר אך בניגוד ל-2015, היחלשות זו לא הייתה מלווה בעלייה חדה בתנודתיות בשווקים, ככל הנראה בשל הפעילות הכלכלית אשר התייצבה בסין במהלך הרבעון השני בו היא צמחה ב-6.7%, בדומה לרבעון הראשון. בארה"ב, הנתונים הכלכליים מאותנים על חזרה לצמיחה מהירה יותר ברבעון השני לאחר שזו עמדה על 1.1% ברבעון הראשון. הפעילות הכלכלית התאפיינה בעלייה מהירה של הצריכה הפרטית לאחר שזו גדלה ב-1.5% בלבד ברבעון הראשון. לראיה, המכירות הקמעונאיות עלו במהלך הרבעון השני ב-7.8% (במונחים שנתיים) לאחר שעלו ב-2.8% ברבעון הראשון. שיעור האבטלה ירד במהלך הרבעון השני מ-5.0% ל-4.9% ותוספת המשרות עמדה על 162 אלף בממוצע בחודש לעומת 197 אלף ברבעון הקודם. קצב הגידול בשכר עלה במהלך הרבעון השני ל-2.6% לעומת 2.3% במהלך הרבעון

הקודם. הדולר התחזק ב-0.3% במהלך הרבעון השני מול סל המטבעות לאחר שנחלש ב-2.9% ברבעון הקודם. האינפלציה המשיכה לטפס במהלך הרבעון כאשר המדד עלה ב-0.8% וב-1.0% ב-12 החודשים האחרונים. אינפלציית הליבה עלתה ב-0.6% ברבעון וב-2.3% ב-12 החודשים האחרונים. לאור החששות של הפד מתוצאות משאל העם בבריטניה והשלכותיו על השווקים ובשילוב עם דו"ח התעסוקה החלש של חודש מאי, החליטו חברי הפד להותיר את הריבית ללא שינוי בטווח של 0.25%-0.50%.

אירופה הושפעה במהלך הרבעון בעיקר מההתפתחויות לקראת משאל העם בבריטניה ומתחילת רכישת האג"ח הקונצרניות על ידי הבנק המרכזי. קצב הצמיחה המשיך, ככל הנראה, להיות דומה לזה של הרבעון הקודם שעמד על 1.7%. האינפלציה במהלך הרבעון הראשון עלתה ב-0.6% וב-12 החודשים האחרונים ב-0.1%.

בישראל הצמיחה ברבעון הראשון של 2016 עמדה על 1.7% לעומת צמיחה של 3.5% ברבעון הרביעי של 2015 ו-2.5% בשנת 2015 כולה. הצריכה הפרטית התרחבה ב-5.0%, הצריכה הציבורית התכווצה ב-1.6% והשקעות והיצוא התרחבו ב-14.6% ו-1.6% בהתאמה. על פי נתוני המדד המשולב לפעילות המגזר העסקי במשק, הפעילות ברבעון השני התרחבה ביחס לרבעון הראשון של השנה. כך, המדד המשולב עלה ברבעון השני של השנה ב-0.3% לעומת עלייה של 0.1% ברבעון ראשון של 2016. השקל נחלש מול סל המטבעות ב-0.9% ברבעון השני של השנה. היחלשות זו נבעה בעיקר מהיחלשות מול הדולר (2.1%) ומול הין היפני (11.5%). שוק העבודה המשיך להיות חזק כאשר שיעור האבטלה עמד בממוצע על 4.9% ברבעון השני לעומת 5.2% ברבעון הראשון של השנה. שיעור המשרות הפנויות התייצב ברמה גבוהה ועומד כיום על 3.6% והשכר הריאלי הוסיף לעלות בקצב גבוה כאשר עלה ב-3.5% ב-12 החודשים האחרונים.

#### אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ברבעון השני של השנה ב-1.0%. עלייה זו עונתית ברובה – לשם המחשה, בתקופה המקבילה אשתקד עלה מדד המחירים ב-1.1%. האינפלציה השנתית עומדת כיום על -0.8% לאחר שב-12 החודשים שנסתיימו ברבעון הראשון בחודש מרץ האחרון זו עמדה על -0.7%.

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 תיוותר מרחיבה למשך זמן רב". כמו כן, בתחזיות חטיבת המחקר של בנק ישראל מצפים כי הריבית תיוותר על כנה עד הרבעון האחרון של 2017 ובסוף 2017 תעמוד הריבית על 0.25%.



מתחילת השנה הסתכמה גביית המיסים ב-142.3 מיליארד שקלים, עלייה (נומינלית) של 5.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מתחילת השנה הסתכם עודף גביית המיסים ב-4 מיליארד שקלים לעומת התחזית המקורית. הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עומד נכון לסוף הרבעון השני על 2.1% מהתוצר כאשר יעד הגרעון לשנת 2016 עומד על 2.9% תוצר.

#### מאזן התשלומים

העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם ברבעון הראשון של השנה ב-3.3 מיליארד דולר, זאת בהמשך לעודף של 3.2 מיליארד דולר ברבעון האחרון של 2015. עלייה נרשמה במאזן הסחורות והשירותים אשר עומד על עודף של 2.4 מיליארד ש"ח לעומת 2.0 מיליארד ברבעון הקודם. החוב החיצוני נטו של המשק עומד על עודף של הנכסים לעומת ההתחייבויות אשר הסתכם ב-119 מיליארד דולר לעומת 105 מיליארד ברבעון המקביל אשתקד.

#### שוק המניות

שוק המניות העולמי נסחר במגמה שלילית ברבעון השני של השנה כאשר האירוע המרכזי שהשפיע רבות על השווקים הרבעון היה משאל העם בבריטניה וההחלטה על עזיבת האיחוד האירופי. בהתאם, באירופה, מדד ה-STOXX600 ירד ב-0.4%, מדד ה-DAX הגרמני ירד ב-2.9% ומדד ה-CAC ירד ב-0.6%. למעשה, ואולי באופן מעט מפתיע, המדד היחידי שסיים בחיוב את הרבעון (עלייה של 6.5%) הינו ה-FTSE 100 הבריטי, ככל הנראה על רקע החלשות הפאונד שתמך בחברות היצואניות (מעל 70% מההכנסות מגיעות מחוץ לבריטניה). בארה"ב, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES עלו ברבעון השני של השנה ב-2.5% ו-2.1% בהתאמה. ה-NASDAQ לעומתם רשם באותה התקופה ירידה של 0.2%. ביפן, מדד ה-Nikkei ירד בסיכום הרבעון ב-7.0%. בשווקים המתעוררים מדד ה-EM MSCI עלה ב-0.8% וה-Hang Seng הסיני עלה ב-2.3%. שוק המניות המקומי היה מאופיין ברבעון השני בעיקר בירידות שערים. בסיכום הרבעון, מדד ת"א 25 ירד ב-3.6%, ת"א 100 ירד ב-3.1% והיתר 50 נותר ללא שינוי. לעומתם, ת"א 75 עלה ב-2.4%. ברמת הסקטורים, בלטו לטובה ת"א נדל"ן עם עלייה רבעונית של 7.0% ות"א נפט וגז עם עלייה של 12.9%.

#### שוק הנגזרים

ברבעון השני של השנה, מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-9.6 מיליון יחידות אופציה או ב-1.286 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-3.0 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-129 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-4.5 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

#### אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 1.6% במהלך הרבעון השני של 2016. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-1.6% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-0.1%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה תשואה של 1.2% במהלך הרבעון השני. חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-0.6% וחלקו הארוך (+5 שנים) ב-2.2%. באפיק השקלי בריבית משתנה נרשמה תשואה של 0.1%.

#### אג"ח קונצרני

בסיכום רבעוני, האפיק הקונצרני אופיין במגמה חיובית ורשם עליות שיערים. בלטו בעיקר מדד תל בונד 20 ותל בונד תשואות עם עלייה של 1.6% ו-2.5% בהתאמה. מדדי התל בונד 60 ותל בונד יתר עלו שניהם ב-1.3%. תל בונד 40 ותל בונד שקלי ותל בונד בנקים רשמו עליות של 1.1%, 0.9% ו-0.5% בהתאמה.

ברמת המרווחים, נרשמה מגמה מעורבת. בלטו בעיקר תל בונד תשואות שמרווחו התכווץ הרבעון ב-43 נ"ב ועמד על 294 נ"ב בסוף הרבעון ותל בונד שקלי שמרווחו גדל ב-20 נ"ב ועמד על 200 נ"ב בסוף הרבעון. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, החברות גייסו 11.454 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח.

#### התפתחויות כלכליות במשק לאחר תאריך הדוחות הכספיים

#### ישראל

המדד המשולב לפעילות הכלכלית במשק עלה בחודש יוני ב-0.1%, בדומה לקצב שאפיין את המשק בחודשים הקודמים. העלייה בפעילות נתמכה מעלייה במדדי הפדיון במסחר ובשירותים. מנגד הייצור התעשייתי וסחר החוץ הכבידו על הפעילות הכלכלית. מדד חודש יוני עמד על 0.3% והאינפלציה השנתית עמדה על -0.8%. בדומה לחודש קודם. בנק ישראל הותיר את הריבית במשק ללא שינוי ברמה של 0.1%. במהלך התקופה הנסקרת התחזק השקל ב-1.1% אל מול הסל. בפרט, השקל התחזק ב-1.0% אל מול הדולר וב-0.8% אל מול האירו.

#### בעולם

הצמיחה בארה"ב עמדה ברבעון השני על 1.2% ונתמכה ע"י הצריכה הפרטית אשר עלתה ב-4.2% והיצוא אשר עלה ב-1.4%. מצד שני, ההשקעה בנכסים קבועים ירדה ב-3.2%, בעיקר על רקע החולשה המתמשכת בענפי הכרייה והחציבה. בנוסף, ההשקעה במלאים גרעה עוד 1.2 נ"א מהצמיחה. מדד עלות העבודה (ECI) עלה מ-2.1% ברבעון הראשון ל-2.6% בשני. הפד הותיר את ריבית אוגוסט ללא שינוי ברמה של 0.25%-0.50% כאשר על פי החזים העתידיים קיימת הסתברות של 18% בלבד להעלאת ריבית בספטמבר ו-35% להעלאת

ריבית בחודש דצמבר. במהלך התקופה הנסקרת, הדולר נחלש ב-0.4% מול הסל, והתשואה על אג"ח ל-10 שנים עלתה מ-1.47% ל-1.55% מחיר חבית נפט מסוג WTI ירד ב-16.1% לרמה של 40.5 דולר לחבית.

הצמיחה באירופה עמדה ברבעון השני על 0.3% (1.2% במונחים שנתיים) לעומת 0.6% ברבעון הקודם וקצב האינפלציה השנתי האץ בחודש יולי ל-0.2% לעומת 0.1% בחודש הקודם. במהלך התקופה הנסקרת פורסמו מבחני הלחץ השנתיים עבור 51 מהבנקים האירופאיים אשר נמצאים תחת פיקוח ה-ECB וכולם עברו את המבחנים בהצלחה למעט בנק Monte dei Paschi di Siena. בו בעת, הבנק Monte dei Paschi di Siena הגיע להסדר עבור בעיית ההלוואות שאינן נושאות הכנסה. האירו התחזק ב-1.0% אל מול הדולר במהלך התקופה הנסקרת לרמה של 1.12 דולר לאירו. התשואה על אג"ח ממשלת גרמניה ל-10 שנים עלתה מ-0.22% ל-0.08%.

ביפן הבנק המרכזי הותיר את הריבית ללא שינוי וגם לא שינה את היקף ההרחבה הכמותית אך עם זאת הכפיל את קצב רכישות ה-ETF. ממשלת יפן הכריזה על תכנית תמריצים פסיקאלית בהיקף של 28 טריליון ין, המהווים כ-6% תוצר, על מנת לתמוך בצמיחה הכלכלית ביפן. במהלך התקופה הנסקרת הין התחזק ב-0.9% אל מול הדולר לרמה של 102.3 ין לדולר.

### 3. פעילות ההשקעות של הקופה ברבעון השני 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-3.3 מ' ש' ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ-6.7 מ' ש'. כמו כן, נרכשו תעודות סל על מניות בחו"ל בהיקף של כ-8.5 מ' ש' ונמכרו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-16.4 מ' ש'.

במהלך הרבעון, נרכשו אגרות חוב קונצרניות שקליות בהיקף של 11.4 מ' ש', אגרות חוב קונצרניות צמודות בהיקף של 2.7 מ' ש' ונרכשו אג"ח קונצרניות בחו"ל בהיקף של 0.9 מ' ש'. מנגד, נמכרו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של 5.7 מ' ש' ואג"ח קונצרניות בחו"ל בהיקף של 5 מ' ש'.

כמו כן, במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ-9.2 מ' ש' ונמכרו אגרות חוב ממשלתיות שקליות בהיקף של כ-15 מ' ש' ואג"ח ממשלתיות צמודות בהיקף של כ-5.2 מ' ש'. באפיק האלטרנטיבי בוצעו רכישות בהיקף של 1.9 מ' ש'.

#### מסלול מינהל טיטניות

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 מינהל ללא מניות**

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

**ד. ריכוז מידע ונתונים אודות קרן ההשתלמות**

**1. נתונים לגבי עמיתי הקופה**

לשנה שהסתיימה ביום	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2015	2015	2016	
			<b>מספר עמיתים:</b>
9,600	9,879	9,613	פעילים
7,329	7,287	7,466	לא פעילים
16,929	17,166	17,079	<b>סה"כ</b>
			<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
9,954	10,133	9,803	פעילים
7,237	6,925	7,097	לא פעילים
			<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
521,334	535,717	496,553	פעילים
311,958	305,149	310,045	לא פעילים
			<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
4,769	3,533	3,166	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
91,203	42,953	42,670	תקבולים מדמי גמולים
1,920	1,592	229	העברות צבירה לקופה
37,282	19,265	18,076	העברות צבירה מהקופה
			<b>תשלומים:</b>
70,006	37,207	44,879	פדיונות
-	-	-	אחרים
43,836	12,347	(5,724)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
4,079	2,067	*2,224	פעילים ולא פעילים
-	-	-	<b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>

			<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):</b>
0.48	0.48	0.55	פעילים
0.48	0.48	0.55	לא פעילים
-	-	-	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</b>

\* סכום דמי הניהול בהתאם לדוח הרבעוני של החברה המנהלת הינו 2,135 אלפי ש"ח. ההפרש ייסגר לאחר תאריך הדוחות הכספיים.

## 2. עמיתים לא פעילים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2015	2015	2016	
			<b>חשבונות מנותקי קשר:</b>
2,237	2,288	1,922	מספר חשבונות
66,976	68,010	48,218	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
321	163	130	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.48%	0.48%	0.55%	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

## 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. דמי הניהול שנגבו בפועל בחציון הראשון בשנת 2016 הינם בשיעור של 0.27%, המהווים שיעור שנתי של כ-0.55%.

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

בחציון הראשון חלה ירידה של כ-3.2% 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 והראות 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 2016-9-6 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 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.

#### 2. חוזר סוכנים ויועצים 2016-10-1 בדבר "מסמך הנמקה" (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 שאינה רלוונטית לקרן השתלמות, 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 היועץ 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.

#### 3. מכתב האוצר מיום 26.5.15 בדבר דחיית מועד הגשת דוח שנתי מפורט ( Long Form )

(Report) על ידי רואה החשבון המבקר: במסגרת סעיף 3.3.5 לפרק 7 "רואה חשבון מבקר"



בחלק 1 של שער 5 בחוזר המאוחד, נקבע כי דו"ח שנתי מפורט (Long Form Report) יוגש לוועדת הביקורת ולוועדת המאזן, על ידי רואה החשבון המבקר, בתוך 60 יום ממועד פרסום הדוח הכספי. במכתב ניתנה דחייה למועד הגשת הדוח השנתי המפורט בגין הדוח הכספי לשנת 2015, עד ליום 30 ביוני 2016.

4. **עמדת ממונה – ממשק מעסיקים (29.5.16)** : נספח ה' לחוזר גופים מוסדיים 2015-9-18, שעניינו "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" – ממשק מעסיקים, מסדיר את תהליך העברת המידע והכספים וקובע מבנה אחיד להעברת מידע כאמור בין מעסיקים לגופים מוסדיים. החל ממועד כניסת התקנות לתוקף ביצע אגף שוק ההון בדיקה בנושא יישום ממשק ממעסיקים, במטרה לבחון את אופן העברת הדיווח של מעסיקים לגופים מוסדיים ואופן הטיפול של גופים מוסדיים בדיווחים אלו. העמדה שפורסמה מתייחסת לאופן היישום הראוי של סוגיה מרכזית אשר עלתה בבדיקה ועניינה אופן ביצוע ההתאמה בין פרטי הדיווח בקובץ לבין פרטי התנועה בחשבון הבנק של החברה המנהלת.

5. **מכתב בדבר ביטול חובת הגשת דיווח דוח שנתי על יישום הוראות הדין (30.5.16)**: בכוונת משרד האוצר לבטל את חובת הגשת דיווח דוח שנתי על יישום הוראות הדין על גופים מוסדיים שהקופות נדרשות להגיש במסגרת הגשת הדיווחים הנלווים לדוח הכספי שנתי. בהתאם לכך, בכוונת האוצר לבטל את חוזר גופים מוסדיים 2013-9-12 בדבר דוח שנתי על יישום הוראות הדין ע"י גופים מוסדיים" והחוזר גופים מוסדיים 2015-9-25 שתיקן אותו (החוזר קובע כי בדיווחים הנלווים לדוח כספי שנתי גופים מוסדיים יעבירו גם מידע הנוגע ליישום הוראות הדין בנושאים שונים כגון: ניהול סיכונים, ממשל תאגידי, זכויות עמיתים וכו'). מהלך זה נועד להפחית את הנטל הרגולטורי. בהתאם לכך, אין צורך לצרף דיווח זה לדוחות הכספיים ביניים ל-30 ביוני 2016.

6. **חוזר גופים מוסדיים 2016-9-7 בדבר ניהול השקעות באמצעות סלי השקעה (31.5.16)**: מטרת החוזר היא לקבוע כללים לניהול סלי השקעות סחירים ושאינם סחירים על ידי מספר משקיעים מוסדיים הנמנים על אותה קבוצת משקיעים. תחילתו של החוזר ביום פרסומו.

7. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל) (תיקון מס' 2) (28.6.16)**: בהתאם לתיקון, נדחה מועד התחילה של התקנות ביחס למעסיקים כדלקמן: ביחס למעסיקים של לפחות 50 עובדים אך לא יותר מ-100 עובדים ליום 1.2.2017. ביחס למעסיקים של פחות מ-50 עובדים ליום 1.2.2018. כמו כן, בהתאם לתיקון בתקנה 11 לתקנות התקנה הקובעת את הריבית בשל איחור בהפקדה נמחקה המילה "הפיגורים" ובמקומו באה המילה "הריבית" כך שמעתה יש לקרוא: "ריבית כאמור תהיה בשיעור הריבית

בשל איחור בהעברת כספים מהמערכת הבנקאית שמפרסם החשב הכללי של מדינת ישראל מזמן לזמן".

8. ניהול סיכונים בגופים מוסדיים - סקירה רוחבית במבט השוואתי (עדכון מס' 3) (29.6.16): מדובר במסמך מעודכן שפרסם משרד האוצר הרלוונטי גם לחברות מנהלות של קופות גמל, המהווה סקירת רוחבית במבט השוואתי בקשר לניהול סיכונים בגופים המוסדיים וזאת לאחר השאלון הרוחבי בנושא ניהול סיכונים שמילאו הגופים המוסדיים. במסמך מפורטים היישומים הראויים לפיהן יש לפעול לדעת הממונה. מטרת השאלון הייתה לקבל תמונת מצב לגבי תשתית ניהול הסיכונים בגופים מוסדיים בראייה השוואתית להוות בסיס להערכת ניהול הסיכונים בגופים המוסדיים, לזהות ולהציף יישומים ראויים ובלתי ראויים, לעודד גופים מוסדיים לבצע הערכה עצמית של תשתית ניהול הסיכונים ואת הדירקטוריונים וועדות השקעה לבצע תהליך הערכה עצמית של אפקטיביות פעילותם ביחס לניהול סיכונים.

### 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 30 ביוני 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 30/06/2016 (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 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-
  - 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

11 באוגוסט, 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 30/06/2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו 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 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 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

11 באוגוסט, 2016  
תאריך

**החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים**

**עובדי המינהל והשרותים בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני 2016**

**(בלתי מבוקר)**

# החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים

## עובדי המינהל והשרותים בע"מ

### דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני 2016

#### תוכן העניינים

#### עמוד

21	דוח סקירה של רואי החשבון
22	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
23	תמצית דוחות ביניים רווח והפסד
24-28	באורים לדוחות הכספיים ביניים

# ורדי לוטרבך ושות'

## רואי חשבון

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

הנדון: סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 30 ביוני 2016 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח והפסד, לתקופה של שישה 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 מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין לנו 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 וחסכון במשרד האוצר.

בכבוד רב,  
ורדי לוטרבך ושות'  
רואי חשבון

תאריך: 11.8.2016

רמת גן: רח' היצירה 18 מיקוד 52521, טל. 03-7514514, פקס. 03-7514511  
E-mail: brit-g@zahav.net.il

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

### תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 ביוני	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
196	214	183
610	653	853
329	272	105
<u>1,135</u>	<u>1,139</u>	<u>1,141</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

125      125      125  
1,010      1,014      1,016

**סך כל ההתחייבויות**

1,135      1,139      1,141

**סך כל ההון וההתחייבויות**

1,135      1,139      1,141

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

  
סוירי ראובן  
מנהל כספים

  
מרדכי גלך  
מנכ"ל

  
יוסי אבנטובל  
יו"ר הדיקטוריון

11 באוגוסט, 2016  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

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

### תמצית דוחות ביניים רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום		
31 בדצמבר	30 ביוני		30 ביוני		
2015	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				באור
	אלפי ש"ח				
4,079	1,054	1,106	2,067	2,135	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
4,079	1,054	1,106	2,067	2,135	4 הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	-	-	רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

# החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים

## עובדי המינהל והשרותים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים ביניים

#### באור 1 - כללי

##### א. כללי:

החברה המנהלת של "מינהל" קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים על שלושת מסלולי (להלן: "הקופה") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"א-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל").

החברה נוסדה ביום 22.11.1977, כחברה פרטית מוגבלת במניות, ואושרה כקרן השתלמות לשכירים.

הקופה הינה קרן השתלמות המהווה "קופת גמל ענפית" כהגדרתה בחוק קופות הגמל המנהלת את כספי קרן ההשתלמות של עובדים אצל מעסיקים שונים אשר מיוצגים או עשויים להיות מיוצגים ע"י הסתדרות המעו"ף.

##### ב. דמי ניהול:

על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך החברה תחייב את הקופה בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המרבי שיקבע על פי הוראות הדין.

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

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

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

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

ד. דוחות 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.



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

## באורים לדוחות הכספיים ביניים

### 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 11 באוגוסט, 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 והשרותים בע"מ

### באורים לדוחות הכספיים ביניים

#### באור 4 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום			
	30 ביוני		30 ביוני			
31 בדצמבר	2015	2016	2015	2016		
מבוקר	בלתי מבוקר					
	אלפי ש"ח					
	1,369	333	427	662	816	שכר עבודה ונלוות
	35	9	9	18	17	פחת והפחתות
	111	27	19	58	51	פרמיית ביטוח דירקטורים
	376	95	89	183	176	גמול דירקטורים
	333	72	82	182	140	שכר דירה ואחזקה
	238	98	45	163	120	משרדיות ואגרות
	533	150	142	269	283	דמי ניהול לבנק המתפעל
	297	74	71	149	142	דמי ניהול מנהל השקעות
	-	-	4	-	7	דמי ניהול בגין תעודות סל, נטו
	662	166	174	317	308	ייעוץ משפטי ומקצועי *
	67	(7)	(3)	16	12	דיוור
	58	37	47	50	63	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
	<u>4,079</u>	<u>1,054</u>	<u>1,106</u>	<u>2,067</u>	<u>2,135</u>	
	<u>47</u>	<u>9</u>	<u>13</u>	<u>17</u>	<u>21</u>	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

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

### באורים לדוחות הכספיים ביניים

#### באור 4 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

\* פירוט הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי:

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום			
31 בדצמבר	30 ביוני	30 ביוני	2015	2016	
2015	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
184	46	34	79	67	ביקורת פנימית
146	36	36	73	74	חשבות וניהול כספים
90	22	33	45	45	ביקורת רו"ח
89	26	27	47	42	ייעוץ משפטי
48	12	12	24	24	ניהול סיכונים
8	3	-	5	4	שערוך נכסים
31	5	9	9	13	ניהול ואבטחת מידע
56	14	14	28	28	אכיפה מינהלית
10	2	9	7	11	ייעוץ מקצועי אחר
<u>662</u>	<u>166</u>	<u>174</u>	<u>317</u>	<u>308</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- 148 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 השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשרותים בע"מ

## באורים לדוחות הכספיים ביניים

### 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 החזר 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 הגבייה של דמי הניהול השתנה מ-0.07% ל-0.035%.
- ג. החברה שכרה יחד עם קרן רום משרדים ברח' בן זכאי 8- בתל אביב עד ליום 31.1.14 ותקופת השכירות הסתיימה. ביום 22.1.2014 נכנסה החברה למשכנה החדש ברחוב אחד העם 9 בתל אביב משם היא מנהלת את ענייניה. החברה הינה שוכרת משנה של קרן רום בנכס וחתומה על הסכם מול קרן רום מיום 2.9.2013. תקופת הסכם שכירות היא למשך 62 חודשים עד ליום 28.2.2019. לאחר תקופת השכירות קיימת תקופת אופציה להארכת תקופת השכירות כמופרט בהסכם השכירות. יצוין כי בהסכם מיום 2.9.2013 קיימת חלוקת הוצאות בגין החזקת המשרדים המשותפים בין החברה לקרן רום.