

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

דוח רבעוני של החברה המנהלת

מרץ 2017

תוכן עניינים

עמ'

3	א. דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2017
14	ב. הצהרות
16	ג. דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2017

דוח הדירקטוריון

ליום 31 במרץ 2017

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.....10
- ה. שינויים מהותיים והוראות חקיקה.....12
- ו. גילוי לבקורות ונהלים.....13

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, החלה 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 המנהלות 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 2017 (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- 31/03/2017:

מס' חשבונות שכירים	מסלול
16,214	מסלול כללי
76	מסלול מנייתי
361	מסלול אג"ח
16,651	סה"כ חשבונות מנוהלים

2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

שיעור הגידול (קיטון) אחוזים	היקף נכסים 12/2016	היקף נכסים 03/2017	מסלול
-1.72%	798,523	784,805	מסלול כללי
8.40%	2,477	2,685	מסלול מנייתי
-2.17%	27,616	27,017	מסלול אג"ח
-1.70%	828,616	814,507	סה"כ נכסים מנוהלים

3. תשואת הקופה שבניהול החברה המנהלת

א. המסלול הכללי השיג בתקופת הדוח (ינואר-מרץ) תשואה חיובית בשיעור של 0.79%.

ב. המסלול המנייתי השיג בתקופת הדוח (ינואר-מרץ) תשואה חיובית בשיעור של 1.63%.

ג. המסלול אג"ח השיג בתקופת הדוח (ינואר-מרץ) תשואה חיובית בשיעור של 0.26%.

4. הפקדות ומשיכות (בערכים נומינליים)

בתקופה ינואר-מרץ 2017, הופקדו בקרן 21,212 אלפי ₪ ונמשכו ממנה 20,097 אלפי ₪. העברות נטו מהקרן (העברות מהקרן בניכוי העברות אל הקרן) הסתכמו לסך 13,917 אלפי ₪.

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 הראשון של 2017 היה מאופיין בהמשכו של המומנטום החיובי בכלכלה העולמית כפי שהוא בא לידי ביטוי במדדי הסנטימנט כגון מדדי מנהלי הרכש ואמון הצרכנים לאחר היוודע תוצאות הבחירות בארה"ב. עם זאת, הנתונים השוטפים בארה"ב היו חלשים יותר מנתוני הסנטימנט על רקע מזג אוויר חריג ברבעון הראשון וקיפאון באשראי שנרשם מאז הבחירות. כתוצאה מכך הצמיחה ברבעון הראשון של השנה עמדה על 0.7% בלבד כאשר בפרט הצריכה הפרטית רשמה גידול של 0.3%, הקצב הנמוך ביותר מאז 2009. נתוני האינפלציה ושוק העבודה המשיכו להתבסס ברבעון הראשון של השנה כאשר האינפלציה השנתית עמדה בחודש מרץ על 2.4%, אינפלציית הליבה עמדה על 2.0% ושעור האבטלה ירד ל-4.5%. בהתאם לשיפור בנתונים אלו, הפד העלה את הריבית בחודש מרץ לרמה של 1.0%-0.75%. באירופה, הצמיחה ברבעון הראשון של השנה עמדה על 0.5% וקצב הצמיחה השנתי התמתן מעט ל-1.7% לעומת 1.8% ברבעון הקודם. האינפלציה באירופה עלתה במהלך הרבעון הראשון של השנה עם התפוגגות השפעות האנרגיה כך שבחודש מרץ האינפלציה עמדה על 1.5% אך אינפלציית הליבה המשיכה להיות מתונה ועמדה על 0.7%. שיעור האבטלה המשיך לרדת ל-9.5%. הבנק המרכזי הותיר את המדיניות המוניטארית ללא שינוי במהלך הרבעון. בסין הצמיחה השתפרה ברבעון הראשון של השנה ועמדה על 6.9% על רקע השיפור בייצור התעשייתי ובסחר העולמי. במהלך הרבעון הראשון של השנה הדולר נחלש ב-1.8% אל מול סל המטבעות על רקע התחזקות של 9.7% של הפסו המקסיקני מול הדולר

והתחזקות של 0.9% של הדולר הקנדי (מקסיקו וקנדה הן שותפות הסחר המרכזיות של ארה"ב). מצד שני, הדולר התחזק ב-1.2% אל מול האירו במהלך הרבעון הראשון. בגזרת מחירי הסחורות, מחירי חבית נפט מסוג WTI ירד ב-5.8% ל-\$50.6 לחבית ומחירי חבית מסוג WTI ירד ב-7.0% ל-\$52.7 לחבית.

בישראל הצמיחה ב-2016 עמדה על 4.0% לעומת צמיחה של 2.5% ב-2015. טרם התפרסמו נתוני הצמיחה לרבעון הראשון של השנה, אך מנתוני המדד המשולב וסקר החברות מסתמן כי קצב הצמיחה המהיר נמשך. לראיה, המדד המשולב לפעילות הכלכלית בישראל עלה ב-4.3% ברבעון הראשון של השנה לעומת 5.7% ברבעון האחרון של 2016. במקביל, נתוני סקר החברות של בנק ישראל מצביעים על המשך צמיחה מהירה במגזר העסקי כאשר מאז הסקר עומד על רמתו הגבוהה מאז 2010. יצוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) ירד ברבעון הראשון של השנה ב-1.8% לאחר עלייה של 6.9% ברבעון הקודם. יבוא הסחורות (למעט אניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) ירד ב-9.1% לאחר שירד ב-8.4% ברבעון הקודם. שיעור האבטלה נותר יציב במהלך הרבעון הראשון של השנה ברמה של 4.3%. השקל הוסיף להתחזק גם ברבעון הראשון של השנה. לאחר שהתחזק מול סל המטבעות ב-4.8%, התחזק השקל בשלושת החודשים הראשונים של 2017 ב-4.2% נוספים.

אינפלציה, תקציב וריבית- מדד המחירים לצרכן עלה בשלושת החודשים הראשונים של השנה ב-0.1%. חודשים אלה בדרך כלל מאופיינים בירידה של המדד - לשם המחשה, בתקופה המקבילה אשתקד ירד מדד המחירים ב-1.0%. כתוצאה מכך, האינפלציה בהסתכלות שנתית עלתה מ-0.2% בסוף 2016 ל-0.9% כיום.

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) ומזה מספר חודשים זהו ניסוחו: "המדיניות המוניטרית תיוותר מרחיבה למשך זמן רב". בהודעת הריבית האחרונה (אשר פורסמה ב-6 באפריל) הבנק המרכזי שינה את הנוסח ושם דגש גדול יותר על סביבת האינפלציה: "בכוונת הוועדה המוניטרית להותיר את המדיניות המרחיבה על כנה, כל עוד הדבר יידרש כדי לבסס את סביבת האינפלציה בתוך תחום היעד".

סך הכנסות המדינה ממסים בשלושת החודשים הראשונים של 2017 עמדו על 76.2 מיליארד ש"ח. מדובר על גבייה גבוהה ב-1.5 מיליארד מהצפי. עם זאת, במקביל גם ההוצאות היו גבוהות מהצפוי והגרעון ב-12 החודשים האחרונים עלה מרמה של 2.1% תוצר לרמה של 2.3% תוצר כיום.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-8 למרץ 2017) הסתכם בשנת 2016 ב-12.4 זאת בהמשך לעודף של 13.7 מיליארד דולר בשנת 2015. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל ירידה חזקה במאזן הסחורות ועליה חלשה יותר במאזן השירותים. העודף בחשבון השוטף ברבעון הרביעי הסתכם ב-3.3 מיליארד דולר. שוק המניות - שוק המניות המקומי אופיין ברבעון הראשון במגמה מעורבת. בסיכום הרבעון, מדד ת"א 35 ירד ב-4.5%, ת"א 125 ירד ב-2.4% ואילו ה-SME 60 רשם עלייה של 2.6%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES עלו ברבעון הראשון של השנה ב-6.1% ו-5.2% בהתאמה. ה-NASDAQ רשם באותה התקופה עלייה של 10.1%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-6.3% ומדד ה-DAX הגרמני עלה ב-7.3%. ביפן, מדד ה-Nikkei ירד בסיכום הרבעון ב-0.3%. בשווקים המתעוררים מדד ה-MSCI EM עלה ב-11.5% וה-Hang Seng הסיני עלה ב-10.1%.

שוק הנגזרים- ברבעון הראשון של השנה, מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-8.3 מיליון יחידות אופציה או ב-1.194 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-7.3 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-145 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-3.1 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח מדינה- אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה ירידה של 0.6% במהלך הרבעון הראשון של 2017. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-0.1% והבינוניות (2-5 שנים) נותרו ללא שינוי.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה תשואה של 0.7% במהלך הרבעון הראשון. חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-0.5% וחלקו הארוך (+5 שנים) ב-1.2%.

אג"ח קונצרני- בסיכום רבעוני, האפיק הקונצרני אופיין במגמה חיובית ורשם עליות שערים. בלטו בעיקר מדד תל בונד שקלי ותל בונד 20 עם עלייה של 2.0% ו-1.6% בהתאמה. מדדי התל בונד 60 ומדד תל בונד יתר רשמו עליות של 1.2% ו-1.1% בהתאמה. תל בונד 40 ותל בונד בנקים עלו ב-0.7% ו-0.4% בהתאמה.

ברמת המרווחים, נרשמה מגמת התכווצות. בלטו בעיקר מדד תל בונד תשואות שמרווחו התכווץ הרבעון ב-23 נ"ב ועמד על 202 נ"ב בסוף הרבעון ותל בונד 20 שמרווחו התכווץ ב-16 נ"ב ועמד על 139 נ"ב בסוף הרבעון. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, החברות גייסו 24.161 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח, 21% מעל גיוס ההון בתקופה המקבילה אשתקד.

3. פעילות ההשקעות של הקופה ברבעון הראשון של השנה

מסלול כללי

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. באפיק המנייתי: נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 4.66 מ' ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 8.79 מ' ₪. כמו כן, נרכשו תעודות סל על מניות בחו"ל בהיקף של כ- 16.23 מ' ₪ ונמכרו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 16.23 מ' ₪.

באפיק הקונצרני: נרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של 29.3 מ' ₪, ונמכרו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של 4.59 מ' ₪. נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של 8.98 מ' ₪, ונמכרו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 11.47 מ' ₪. כמו- כן, נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות מט"ח בהיקף של כ- 730 אלפי ₪, נמכרו אג"ח קונצרניות בחו"ל בהיקף של כ- 2.75 מ' ₪.

באפיק הממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 16.86 מ' ₪, ונמכרו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 17.86 מ' ₪. כמו- כן, נמכרו אג"ח ממשלתיות צמודות בהיקף של כ- 15.23 מ' ₪.

מסלול מניות

באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 45.87 אלף ₪, ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 31.65 אלף ₪. נרכשו מניות בחו"ל בהיקף של כ- 311.8 אלף ₪, ונמכרו מניות בחו"ל בהיקף של כ- 180.2 אלף ₪.

מנהל ללא מניות

באפיק הממשלתי: נרכשו אג"ח צמודות בהיקף של כ- 1.705 מ' ₪, ונמכרו אג"ח צמודות בהיקף של כ- 2 מ' ₪.

באפיק הקונצרני: נרכשו אג"ח שקליות בהיקף של כ- 15.8 אלף ₪, נרכשו אג"ח צמודות בהיקף של כ- 380.28 אלף ₪ ונרכשו אג"ח צמוד מט"ח בהיקף של כ- 24.86 אלף ₪.

ד. ריכוז מידע ונתונים אודות קרן ההשתלמות

1. נתונים לגבי עמיתי הקופה

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2016 (*)	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2017	מספר עמיתים:
2016 (*)	2016 (*)	2017	

9,470	9,624	9,244	פעילים
7,010	7,018	7,080	לא פעילים
16,480	16,642	16,324	סה"כ
			מספר חשבונות עמיתים:
9,537	9,705	9,312	פעילים
7,195	7,209	7,265	לא פעילים
			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
506,473	498,231	494,574	פעילים
315,820	310,349	319,308	לא פעילים
			נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
4,600	361	1,548	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
89,751	20,905	20,385	תקבולים מדמי גמולים
-	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
682	112	904	העברות צבירה לקופה
36,593	10,785	14,821	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
82,467	24,108	20,097	פדיונות
-	-	-	אחרים
17,628	910	5,251	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
3,889	970	998	פעילים ולא פעילים
-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים):
0.47	0.47	0.53	פעילים
0.47	0.47	0.53	לא פעילים
-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

(*) הוצג מחדש

2. עמיתים לא פעילים

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
2016	2016	2017	
			חשבונות מנותקי קשר:
1,550	2,241	1,559	מספר חשבונות
25,119	64,340	23,363	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
118	75	28	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.47%	0.47%	0.53%	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 בתקופת הדוח הינם בשיעור שנתי של כ-0.53%. 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

בתקופת הדוח חלה ירידה של כ-1.70% בנכסים המנוהלים ע"י הקרן, הקיטון בסך הנכסים נובע מעודף משיכות כספים ע"י עמיתים (משיכת כספים והעברות לקרנות אחרות) על הפקדות כספים לקרן, למרות תשואה חיובית שהשיגה הקופה בתקופת הדוח. 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 2016-9-29 בדבר הצטרפות לקופת גמל (1.1.2017):** חוזר זה מחליף את חוזר גופים מוסדיים 2015-9-12 וקובע הוראות בדבר הליך הצטרפות עמית לקופת גמל, להוראות אלו חשיבות רבה נוכח מורכבותו של המוצר הפנסיוני ובמטרה להקל על העמית בהבנת הזכויות שמוקנות לו. בין היתר החוזר מציג שינויים לעניין הוראות מינוי מוטבים בקופת גמל, הוראות לעניין הודעה לעמית לאחר צירופו לקופת גמל- לדוג' על

החברה המנהלת לשלוח לעמית בתוך 10 ימי עסקים (ולא 21 ימי עסקים) ממועד הצטרפות העמית הודעה על צירופו. ההודעה כוללת פרטים חדשים שלא הופיעו בחוזר הקודם, והוראות לעניין עדכון פרטים שבטופס ההצטרפות. הוראות חוזר זה יכנסו לתוקף ביום 1.6.2017.

2. **חוזר גופים מוסדיים 2017-9-3 בדבר העברת קבצי מידע באמצעות כספות (1.3.2017)** – מטרת חוזר זה לשמור על חיסיון המידע המועבר, על כן מקימה הרשות ערוץ תקשורת מקוון ומוגן, באמצעותו יועברו קבצי מידע מגופים מוסדיים לממונה ומהממונה לגופים. חוזר זה קובע את האופן שבו יועברו קבצי המידע כאמור. בהתאם לחוזר זה על הקופה להקים כספת מול משרד האוצר, נוסף על מערכת אותות שדרכה אנחנו מעבירים דיווחים תקופתיים לאוצר.

3. **עדכון חוזר גופים מוסדיים 2017-9-6 בדבר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (2.4.2017)** - במסגרת עדכון זה הוספה הגדרה של המושג "ממשק ממוכן" - משמע העברת רשומה אחודה לפי הוראות חוזר מבנה אחיד. בדברי ההסבר לעדכון מובהר כי חובת בעל רישיון להעביר בקשות לגוף מוסדי באמצעות המסלוקה הפנסיונית תחול רק לגבי פעולות לגביהן פורסמו ממשקים בחוזר האחד. כמו כן, נדחה מועד ביצוע פעולה זו לתאריך 1.11.2017.

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 הנן 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 2017 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 31/03/2017 (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 ולכן 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.


מרדכי גלר, מנכ"ל

17 מאי 2017
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 31/03/2017 (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 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

17 מאי 2017

תאריך

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2017

(בלתי מבוקר)

החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידיים

עובדי המינהל והשרותים בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2017

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
18	דוח סקירה של רואי החשבון
19	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
20	תמצית דוחות ביניים רווח והפסד
21-25	באורים לדוחות הכספיים ביניים

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 שהסתיימה ביום 31 במרץ 2017

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 2017 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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים 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 רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.

בכבוד רב,

ורדי לוטרבך ושות'
רואי חשבון

תאריך: 17.5.2017

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

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
166	187	161
267	557	567
759	519	553
<u>1,192</u>	<u>1,263</u>	<u>1,281</u>

נכסים:
רכוש קבוע
חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון: - - - - -
הון מניות

התחייבויות: 125 124 124
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
זכאים ויתרות זכות

1,067 1,139 1,157

סך כל ההתחייבויות

1,192 1,263 1,281

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.


סוורי ראובן
מנהל כספים


מרדכי גלר
מנכ"ל


יוסי אבוטבול
יו"ר הדירקטוריון

17 במאי, 2017
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

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

תמצית דוחות ביניים רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		באור	
	2016	2016		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
3,889	1,029	998		הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
392	-	-	4	הכנסות אחרות
<u>4,281</u>	<u>1,029</u>	<u>998</u>		סך כל ההכנסות
<u>4,281</u>	<u>1,029</u>	<u>998</u>	5	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		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

כללי:

א. 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.

דמי ניהול:

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

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

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

ד. בדוחות הכספיים לא ניתן מידע על דוחות בדבר השינויים בהון ודוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופייה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נקפות 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 2016 (להלן: "הדוחות השנתיים").
- תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום ע"י דירקטוריון החברה ביום 17 במאי, 2017.
- 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.

באור 4 - הכנסות אחרות

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.

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 5 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,650	389	380	שכר עבודה ונלוות
34	8	6	פחת והפחתות
100	32	25	פרמיית ביטוח דירקטורים
310	87	79	גמול דירקטורים
274	58	69	שכר דירה ואחזקה
263	75	74	משרדיות ואגרות
571	141	113	דמי ניהול לבנק המתפעל
285	71	71	דמי ניהול מנהל השקעות
17	3	5	דמי ניהול בגין תעודות סל, נטו
622	134	159	ייעוץ משפטי ומקצועי *
75	15	2	דיוור
80	16	15	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
<u>4,281</u>	<u>1,029</u>	<u>998</u>	
<u>39</u>	<u>8</u>	<u>8</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 5 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

* פירוט הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
146	33	33	ביקורת פנימית
146	38	37	חשבות וניהול כספים
90	12	23	ביקורת רו"ח
84	15	21	ייעוץ משפטי
48	12	12	ניהול סיכונים
8	4	1	שערוך נכסים
24	4	6	ניהול ואבטחת מידע
56	14	14	אכיפה מינהלית
20	2	12	ייעוץ מקצועי אחר
<u>622</u>	<u>134</u>	<u>159</u>	

באור 6 - 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- 308 אלפי ש"ח (2016- 85 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 לפקידי עובדי המינהל והשרותים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 7 - 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. 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 בין החברה לבנק הפועלים, בחודש ינואר 2017 התקבל החזר בסך של כ-30 אלפי ש"ח מבנק הפועלים.

בחודש מרץ 2017 מסר הבנק המתפעל כי הוא שוקל לצאת מפעילות תפעול קופות הגמל, ולהעביר את המערכות המשמשות לתפעול קופות הגמל לחברת מלם. טרם נמסרה הודעה רשמית בנושא, עם מסירת הודעה כאמור תבחן החברה את האפשרויות השונות למתן שירותי תפעול לקופה.

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. 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. 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.