

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים  
ומיקרוביולוגים בע"מ

דוח שנתי של החברה המנהלת לשנת 2014

## תוכן עניינים

3	..... דוח עסקי תאגיד
30	..... דוח הדירקטוריון
69	..... דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
74	..... דוחות כספיים

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים  
ומיקרוביולוגים בע"מ

דוח עסקי תאגיד

## תוכן עניינים

5.....	כללי	.1
7.....	תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	.2
9.....	מידע כספי לגבי הפעילות של החברה	.3
12.....	מידע כללי על תחום הפעילות	.4

## א. מבוא

חלק זה כולל את תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2014 וההתפתחויות שחלו בשנת 2014. הדוח נערך בהתאם לחוזר הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר 2005-2-20 מיום 21 בדצמבר 2005 לענין תיאור עסקי התאגיד בדוח תקופתי של חברה מנהלת של קופת גמל, אשר החיל את תקנות ניירות ערך בשינויים מסוימים המתחייבים מעיסוק בענף קופות הגמל, ובכלל זה קבע פירוט שונה מזה הקבוע בתקנות.

פרק זה עוסק בתיאור החברה, התפתחותה ועסקיה ותחומי פעילותה. בדוח זה כללה החברה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן- "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה", "החברה מצפה", "החברה מעריכה", "החברה מאמינה", "בכוונת החברה", "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דוח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה.

לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב, והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה. פעילויות החברה הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה. על מנת שתיאור

עסקי התאגיד יוצג באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצירוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור לגבי המוצרים הפנסיוניים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דוח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון החברה ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

## ב. הגדרות

- החברה או התאגיד - החברה לניהול קרן השתלמות לבייכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ (לשעבר ק.ס.ם השתלמות לבייכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ).
- קרן השתלמות או הקרן - ק.ס.ם קרן השתלמות לבייכמאים ומיקרוביולוגים.
- דמי גמולים - תשלומים המשולמים בגין עמית לקרן בהתאם לתקנות וההסדר התחיקתי.
- הממונה על שוק ההון - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- חוק הגברת התחרות - חוק הגברת התחרות וצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל, התשס"ה-2005.
- חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981
- חוק הייעוץ הפנסיוני - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ ובשיווק מוצרים פנסיוניים), התשס"ה-2005.
- חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (גמל), התשס"ה-2005.
- חקיקת בכר - חוק הגברת התחרות, חוק השיווק והייעוץ, חוק קופות גמל.
- עמית - מי שרשומים על שמו כספים בקופת גמל או מי שזכאי לקבל כספים מקופת גמל, למעט מוטב, כהגדרתו בחוק הגמל.
- מוצר פיננסי - כמשמעותו לאחר חקיקת בכר, ניירות ערך, מוצרים מובנים, יחידות השתתפות בקרנות נאמנות.
- סוכן שיווק פנסיוני - עובד של גוף מוסדי בנוגע למוצרים פנסיוניים של הגוף המוסדי, עובדי קופת הגמל.

- מוצר פנסיוני - כמשמעותו לאחר חקיקת בכר.
- קופת גמל - קרן או קופת גמל שלגביה ניתן אישור קופת גמל בהתאם לחוק קופות הגמל.
- תקנות קופות הגמל - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.
- הסדר תחיקתי - חוק קופות הגמל, חוק הייעוץ הפנסיוני, חוק ייעוץ השקעות, חוק הפיקוח על הביטוח, וכן כל תקנות והוראות דין שהוצאו ו/או יוצאו מכוחם של חוקים אלה מעת לעת לרבות, מבלי לפגוע מכלליות האמור לעיל, תקנות קופות גמל (עמלות הפצה) ותקנות קופות גמל וכל חיקוק אחר, מכל מין וסוג שהם, אשר יבוא במקומם ו/או יחליפם, וכן- הוראות דין, חוקים, תקנות, צווים, הנחיות, חוזרים והוראות המתייחסים לחברות מנהלות, לרבות הוראות והנחיות הממונה, כפי מצבם היום וכפי שיהיו מעת לעת, וכן- חוק פיצוי פטורים, תשכ"ג-1963, חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958, חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957 וכן חיקוקי משנה וצווים מכוחם של חוקים אלה וכל חיקוק אחר אשר יבוא במקום ו/או יסדיר בכל דרך שהיא את חבותם של מעסיקים כלפי עובדיהם.

## 2. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

### א. תאור עסקי התאגיד

ק.ס.ם קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים, הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, וכפופה לחוק זה. בהתאם לחוק האמור ביצעה הקרן שינוי מבני להפיכתה מקופת גמל תאגידי, לקופה- ק.ס.ם קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים (להלן- "הקרן") המנוהלת בנאמנות על ידי חברה מנהלת- החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן- "החברה המנהלת"). המהלך אושר על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות שלה, וכן על ידי הממונה על שוק ההון, אשר העניק לחברה רישיון לפעול כחברה מנהלת (רישיון מס' 5/079) ואשר את קרן ההשתלמות (תוקף האישור עד ליום 31/12/2015, מתחדש מעת לעת).

במסגרת השינוי המבני, ביום 1 בינואר 2009 שונה שם החברה המנהלת מ"ק.ס.ם קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ" ל-"החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ" והקרן נקראת "ק.ס.ם קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים". כמו כן, תוקן תקנות ההתאגדות של החברה תוך אימוץ תקנון חדש עבור החברה המנהלת, ואימוץ תקנון חדש עבור קופת הגמל.

#### ב. תאור עסקי התאגיד

הקרן נתאגדה בישראל בשנת 1972 ע"י הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים בבעלות מדינת ישראל וההסתדרות כאשר למדינה יש מניית הכרעה. בתור שכזאת, החברה היא חברה ממשלתית.

מספר חברה: 520029620

הון המניות של החברה מורכב מ-20,003 מניות בנות 0.0001 ש"ח כל אחת. הון המניות המונפק והנפרע הוא 0.0008 ש"ח.

#### פירוט בעלי המניות

<u>בעל המניות</u>	<u>מספר מניות וסוג</u>	<u>אחוז בזכויות הצבעה</u>
מדינת ישראל	1 מניית הנהלה א'	50%
	1 מניית הכרעה	
הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים	1 מניית הנהלה ב'	50%
חברי הסתדרות	5 מניות רגילות	-

. כל מניה היא 0.0001 ש"ח ערך נקוב.

#### ג. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולות התאגיד

סקירה כלכלית מפורטת בדוח הדירקטוריון.

#### ד. תחומי פעילות

החברה מנהלת קרן השתלמות המוגדרת כמפעלית וההצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור העובדים הביוכימאים והמיקרוביולוגים.

הקרן מקבלת שירותי ניהול כספי ותפעול מבנק הפועלים בע"מ ומפסגות ניירות ערך בע"מ.

#### ה. השקעות בהון החברה ובמניותיה



לפי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964, ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מ-1,000 אלפי ש"ח, צמוד למדד חודש נובמבר 2001. החברה קיבלה אישור מהממונה לפטור מדרישות ההון העצמי.

#### 1. חלוקת דיבידנד

החברה, בהיותה חברה הפועלת ללא מטרת רווח המנהלת קופת גמל ענפית, גובה מעמיתיה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל אשר מוצאות לשם ניהול החברה ומתן שירותים לעמיתי הקופה, מבלי שייוצרו בחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור.

לפיכך לחברה אין ולא תהיה יכולת לחלק דיבידנד.

#### 3. מידע כספי לגבי הפעילות של החברה

##### א. הכנסות מדמי ניהול לפי תחומי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		דמי ניהול מקרן השתלמות ק.ס.מ
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,881	1,762	

##### ב. הוצאות ניהול

הוצאות הניהול הסתכמו לסך של 1,765 אלפי ש"ח לשנת 2014, כאשר כ-28% מסך ההוצאות הינן הוצאות דמי ניהול לבנק הפועלים ולפסגות עבור ניהול ותפעול נכסי הקרן (502 אלפי ש"ח). הוצאות שכר עבודה ונלוות ושירותי מזכירות הסתכמו בשנת הדוח לסך של 164 אלפי ש"ח ואילו הוצאות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה הסתכמו לסך של 86 אלפי ש"ח.

##### ג. נכסים מנוהלים לפי תחומי פעילות

שווי נכסי הקרן ומספר חשבונות העמיתים היו בסוף השנים 2012-2014 כדלקמן:

מס' חשבונות	שווי הנכסים באלפי ₪	
4,982	479,673	31/12/2014
5,211	490,340	31/12/2013
5,236	476,128	31/12/2012
-4.39%	-2.18%	שינוי בשנת 2014
-0.48%	2.98%	שינוי בשנת 2013

**ד. הפקדות, משיכות וצבירה נטו**

שנה	משיכות והעברות		הפקדות והעברות לקרן
	לקרנות אחרות	אלפי ₪	
2014	67,003	(33,732)	33,271
2013	57,388	(20,970)	36,418
שיעור השינוי	16.75%	60.86%	-8.64%

**ה. תשואות ברוטו ונטו, נומינלי**

התשואות ברוטו (לפני ניכוי דמי הניהול) ונטו (לאחר ניכוי דמי הניהול) בשנים 2013-2014 היו כדלקמן:

2013	2014	2013	2014
נומינלית נטו	נומינלית נטו	נומינלית ברוטו	נומינלית ברוטו
7.73%	5.02%	8.16%	5.40%

**ו. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד**

קופות הגמל פועלות בתחום החיסכון הפנסיוני ומעניקות פתרונות חסכון הן לטווח ארוך (קופות גמל לתגמולים) בחלק החיסכון השכיר והן לטווח בינוני (קופות גמל לעצמאים). מרבית קופות הגמל פועלות באמצעות חברות ניהול אשר גובות דמי ניהול בגין הפעלת הקרן ומקיימות הפרדה מלאה בין נכסיהם לנכסי העמיתים.

פעילות החברה מושפעת בין היתר משוק ההון ומהתפתחות המשק והתעסוקה. שינויים בפרמטרים אלו יכולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות (כגון תשואת הקרן) והתפתחויות בקרן (כגון משיכות, העברות והפקדות כספיים).

פעילות החברה מושפעת ומתאפיינת ברגולציה רבה שקיבלה תאוצה בשנים האחרונות עם פרסום חוק קופות הגמל וכן פרסום תקנות משלימות לחוק זה על ידי הרגולטור הממונה על שוק ההון.

בשנת הדוח, בהמשך לשנים קודמות, גברה התחרות בתחום קופות הגמל בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלות קופות גמל כאשר הבנקים הפכו לגופים מתפעלים הנותנים שירות במחיר שנקבע מראש.

השינוי כאמור לעיל הגביר את התחרות ואת ניווד הכספים מקופה לקופה, ומהווה איום על החברה מאחר ועשוי להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה

המנוהלת על ידי החברה. יש לציין כי אוכלוסיית המפקידים הינה רשימה סגורה ומקורות הגיוס של החברה מוגבלות ביותר.

מדיניות ההשקעות של החברה היא מדיניות השקעה יחסית סולידית. מדיניות זו הניבה תשואות חיוביות נמוכות יותר מחלק מקופות הגמל אשר נטלו סיכונים גבוהים יותר, ובהתאם בשנת 2008 בעת המשבר שפקד את שוק ההון בארץ ובעולם הניבה מדיניות ההשקעות של הקרן תשואה שלילית של כ-7% בלבד, בעוד שהשוק כולו ירד במוצע בכ-30%.

בשנת 2014 הניבה הקרן תשואה חיובית בשיעור 5.40%, בעוד התשואה המשוקללת של הקרן בתיק הסמן הינה בשיעור חיובי של 2.74%. לפירוט ראה פרק השוואת תשואות הקרן למדד ייחוס בדוח סקירת ההנהלה של הקרן.

להערכת הנהלת החברה, מדיניות המתחשבת בתנאי הסביבה אך ללא סיכונים מופרזים תניב תשואות נאות לאורך זמן ובסטיות תקן קטנות יותר באופן יחסי. יש לציין כי מדיניות זו נגזרת גם מהערכת הנהלת החברה לגבי העדפות עמית הקרן אשר הינם עובדים שכירים המעדיפים השקעות ברמות סיכון נמוכות יחסית. הקשר היום יומי של חברי ההנהלה (שהם גם ברובם נציגי עובדים) עם העמיתים מספקים לחברה מידע זמין לגבי העדפות העמיתים. מטרת החברה הינה להשיא את רווחי העמיתים בהתאם לרמות הסיכון שנקבעו ומתן שירות אישי ומקצועי.

המצב הכלכלי במשק משליך על משיכות העמיתים, שכן שינויים בהיקפי התעסוקה ופרישות מהעבודה לפנסיה גורמים להגברת משיכות הכספים.

תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה עלולים להשפיע על פעילות החברה והקרן וכן על התנהגות העמיתים. לתאריך פרסום הדוחות הכספיים לא ידוע להנהלת החברה על אירועים כאלה בשנת הדוח.

שינויים בתקנות ובפקודת מס הכנסה בעקבות שינויים במבנה העדפות לאומיות של הרכב החיסכון לטווח ארוך, עלולים להשפיע באופן מהותי על החברה. על פי הצהרות ופעולות אגף שוק ההון, יש בכוננתו להמשיך להעדיף את החיסכון הפנסיוני על פני חיסכון בקופת גמל. ניתן לראות זאת בהעדפות המס וכן בשינויים בהגבלת משיכת כספים מקופות גמל והגבלת משיכת הכספים לפני גיל פרישה.

שינויים בתקנות ובפקודת מס הכנסה בעקבות שינויים במבנה העדפות לאומיות של הרכב החיסכון לטווח ארוך עלולים להשפיע באופן מהותי על הקרן. ניתן לראות זאת בתיקון 3 לחוק שהוכנס בשנת 2009 שלמעשה קבע כי משיכת כספים שהופקדו החל משנת 2008 יעשה רק מקופת גמל משלמת (בשמה הקודם קרן פנסיה) ובאמצעות קצבה כאשר קיימת אפשרות להוון חלק מסכום הצבירה בהתקיים תנאי

של פנסיית מינימום בסך 3,850 ש"ח. מנגד, הושוו הטבות המס והתקררות להפקדה שונו, דבר אשר יכול לגרום להגברת הפעילות של החיסכון בקופות גמל עד לגיל הפרישה על מנת להשיא רווחים על חשבון אי תשלום ביטוחים למיניהם הכלולים בקופות המשלמות, בהגבלת משיכת כספים מקופות גמל והגבלת משיכת הכספים לגיל פרישה. הקו המסתמן בחקיקה ובתקנות בשנים האחרונות הוא לגרום לכך שחיסכון שלא למטרת פנסיה יהיה ניתן למשיכה רק במועד פרישה. מגבלות המשיכה למי שיחליט להמשיך להפריש לקופת גמל הוקשחו לעניין מועד הזכאות למשיכה. תקנות הניוד שפורסמו למעשה מאפשרות מעבר חלק בין כל סוגי החיסכון לטווח ארוך ויכולות להשפיע מהותית על פעילות החברה.

#### 4. מידע כללי על תחום הפעילות

חלקים בפרק זה עוסקים בביתוח התפתחויות בשווקים, בחקיקת תוכניות עתידיות, הערכות שוק, יעדים ואסטרטגיות עסקיות. חלקים אלו כוללים גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע הקיים בקרן במועד הדוח, כולל הערכות הקרן וכוונותיה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי, בין התוצאה המוערכת או המשתמעות ממידע זה, בין היתר עקב שינויי סביבה עסקית, שינויים רגולטורים ושינויי גורמי סיכון.

#### א. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

תחום הפעילות של החברה לניהול קרן השתלמות לבייכמימים ומיקרוביולוגים בע"מ היא ניהול קרן השתלמות ק.ס.מ (להלן - "הקרן").

הקרן מאפשרות לעמיתים שכירים להפקיד כספי עובד-מעביד לתגמולים.

#### ב. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

החברה פועלת במסגרת חוקים, תקנות והנחיות רגולטוריות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושל רשות המיסים בישראל.

פירוט נרחב של החוקים הרלוונטיים מפורטים בסעיף כה. עדכון חקיקה וחוזרים מפורט בדוח הדירקטוריון.

#### ג. שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו

פירוט על הרווח הכולל, סך ההכנסות של הקרן והחברה המנהלת, מפורטים בדוח הכספי.

#### ד. התפתחות בשווקים של התחום או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בשנה האחרונה לא חלו שינויים מהותיים במאפייני הלקוחות בתחומי הפעילות. יחד עם זאת, בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות בשוק, עמית הקופות

והמעבידים המפקידים עבור עובדיהם בוחנים אפשרות לניוד כספי החסכונות בקופותיהם, מה שגורם להעברת חשבונות עמיתים מתוכנית קופת גמל אחת לאחרת.

החברה מפעילה שירותי מידע לעמיתים לצורך בלימת משיכות והעברות כספים מהקרן.

#### ה. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והסיכונים החלים בו

יותר ויותר קופות חדשות שהוקמו בשנים האחרונות נדרשו להציג תשואות גבוהות על מנת למשוך עמיתים. קופות אלו בדרך כלל השקיעו בהשקעות בעלות סיכון גבוה יותר על מנת להשיג תשואות גבוהות. עד שנת 2008, בשנים בהן הייתה גאות בשוק, פעילות זו בדרך כלל הוכיחה את עצמה והתשואות שהושגו היו בהתאם. בשנת 2008 קופות אלו הנחילו הפסדים כבדים לעמיתים ושחקו את כספם בסכום ריאלי ממוצע של כרבע מההיסכון, כאשר הקרנות "הנועזות" יותר שחקו את צבירת העמיתים במעל 30%. שנת 2009 אמנם הייתה טובה וגרמה לכך שבמרבית הקרנות ההפסד כוסה ואז באופן מצטבר לשנים 2008-2009 תשואות העמיתים היו חיוביות.

לדעת הנהלת הקרן יש לבחון את תשואות קופות הגמל לאורך שנים ובהתייחס לרמת הסיכון הכוללת. אגף שוק ההון אף הוא מקבל גישה זו והוציא חוזר הדן בפרסום תשואות אשר מתייחס לתשואות של שנה לפחות ובמסלולים של 3 ו-5 שנים וזאת על מנת שלעמית יהיה בסיס השוואה הכולל פרק זמן מינימלי ולא ברמה החודשית. פעילות זו של אגף שוק ההון לדעתנו תגרום להקטנת מוטיבציה של העלאת סיכונים מיותרים לטווח הקצר לצורך הצגת נתונים משופרים ברמה החודשית.

להלן מספר גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות בענף קופות הגמל:

- שימור התיק.
- רמת הוצאות ותפעול ויעילות התפעול.
- איכות ניהול ההשקעות, לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק ויצירתיות.
- שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- שמירה על איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- רמת המחשוב והטכנולוגיה.

- התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלת הקרן בהתייחס לרמות סיכון.
- התחרות בתחום.
- היקף הטבות המס לעמית.
- הקפדה על ציות לחוק ומתן מענה לשינויים רגולטורים.
- הפעלת בקרה יעילה.

#### 1. שינויים במערך הספקים לתחום הפעילות

בשנת 2014 מונה רו"ח בשאר קאסם כממונה אכיפה של החברה המנהלת ורו"ח קרן ובר למזכירת החברה המנהלת. לפירוט הספקים ראה סעיף כ"א להלן.

#### 2. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של התחום

##### מחסומי כניסה עיקריים

- אישור קופת גמל הנדרש, וכן קיום הוראות הדינים החלים על פעילות הקרן.
- מומחיות, ידע וניסיון- הפעילות בקופות מחייבת רישוי ליעוץ, שיווק פנסיוני, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטים, ניהול סיכונים, ניהול מערכות מידע, ניהול זכויות עמיתים, ניהול השקעות והיכרות עם צרכי השוק והמתחרים. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקרן.
- גודל מינימלי (מסה קריטית)- על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימלי.
- דרישות הון עצמי מחברה מנהלת (לא רלוונטי לחברה המנהלת קופת גמל ענפית בלבד)
- הוראות רגולציה המחייבות השקעות בתשתיות והשקעה באמצעים טכנולוגיים מתקדמים, תחזוקתם ושדרוגם.
- קבלת היתר ממשרד האוצר שליטה בחברה מנהלת והיתר לנהל קופות גמל.

##### מחסומי יציאה עיקריים

חסמי היציאה העיקריים מהקרן קבועים בדינים הרלוונטיים. ענף קופות הגמל מאופיין ב"זנב ארוך"- הפסקת הפעילות כרוכה בהסדר להמשך הטיפול במימוש כל זכויות העמיתים (Run-Off).

#### 3. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים שחלים בהם

להערכת החברה חסכון בפוליסת ביטוח חיים ובמוצרי קרנות פנסיה וקופות גמל, עשויים להיות מוצרים חלופיים זה לזה, זאת כיוון שמוצרים אלו מספקים פתרונות

לחיסכון ארוך טווח, מזכים בהטבות מס וניתן לשלב בהם כיסויים ביטוחיים עם דגשים שונים בכל אחד מהמוצרים. בעקבות רפורמת המוצרים, הפכו המוצרים חלופיים זה לזה במידה רבה עוד יותר.

קרנות ההשתלמות שונות מיתר מוצרי החיסכון הפנסיוני כיוון שהן מקנות אפשרות לחיסכון לטווח בינוני, המזכה בהטבות מס ולפיכך להערכת החברה אין להן מוצר תחליפי.

להערכת החברה, מוצרי החיסכון וההשקעה (כגון תוכניות חיסכון בבנקים, קרנות נאמנות וכד') עשויים להוות תחליפים לכספים נזילים בביטוח חיים ובקופות גמל ולכספים המופקדים בביטוח חיים ובקופות גמל, שאינם זכאים להטבות מס. לשינויים רגולטורים (בעיקר לשינויים בהוראות מס) יכולה להיות השפעה על מידת התחלופה בין מוצרי התחום לבין מוצרים אחרים.

#### ט. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים בו

כתוצאה מרפורמת בכר, מצוי תחום הפעילות כולו בתהליכים מהותיים המשפיעים, בין היתר, על התחרות בתחום. החקיקה פתחה את הדרך לניוד עמיתים בין הקופות כמעט ללא מגבלה. במקביל קבעה החקיקה כי נידום של אותם עמיתים יעשה אך ורק בהתאם לכללים וע"י יועץ או משווק מוסמכים. בשנים האחרונות וכך גם בעתיד, שיווק קופות הגמל בכלל וקרנות השתלמות בפרט תפס תאוצה והתחרות על העמיתים הינה מורכבת.

עד למועד כניסתה לתוקף של רפורמת בכר, נשלט שוק ניהול קרנות הנאמנות וקופות הגמל באופן מסורתי על-ידי תאגידי בנקאיים. כתוצאה מרפורמת בכר, נכרתו הסכמים למכירת רוב קופות הגמל של הגופים הבנקאיים בכלל, ורוב קרנות ההשתלמות בפרט, לחברות ביטוח, לגופים פרטיים ולגורמים מחו"ל. לאחר השלמת מכירת קופות הגמל הבנקאיות, התאגידים הבנקאיים משמשים כיועצים פנסיוניים ללא זיקה לקרנות ההשתלמות. למיטב הערכת החברה, הדבר מגביר את התחרותיות בתחום.

#### י. שיעור דמי ניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות

שיעור דמי הניהול המרביים שרשאית הקרן לגבות הם בשיעור שנתי של עד 2% מהיתרה לעמיתים.

בפועל החברה פועלת ללא מטרת רווח, כך שגובה דמי הניהול נקבע על פי הוצאות הניהול בפועל. שיעור דמי ניהול השנתיים (סכימת שיעור דמי הניהול החודשיים) שנגבו מעמיתי הקרן בתקופת הדוח הם בשיעור שנתי של כ- 0.36% (0.39% בשנה קודמת).

## יא. מבנה ניהול השקעות, אופן ניהול ומבנה התיק

הנהלת החברה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות החברה. ועדת ההשקעות במסגרת המדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, הרכב אפיקי ההשקעה, סדרי הגודל, עיתוי ההשקעה, נהלי עבודה ופיקוח וכן את פיזור ההשקעות בשווקים בארץ ובחו"ל. החלטות הוועדה מועברות לביצוע למנהל ההשקעות.

הוועדה מסתייעת בשירותי ייעוץ כלכלי שניתנים על ידי חברת נדייה שרותי יעוץ והשקעות בע"מ.

השקעות החברה נוהלו על ידי היחידה לניהול כספי קופות הגמל בבנק הפועלים, אשר פעלה על פי מדיניות שהוכתבה לה עד סוף מרץ 2008. החל מאפריל 2008 השקעות החברה מנוהלות על ידי פסגות ניירות ערך בע"מ.

ביצועי ההשקעות מדווחים לוועדת ההשקעות בישיבות הדו שבועיות. בישיבות אלו ניתן דיווח על ההתפתחות משיבה קודמת וביצוע החלטות קודמות. בפני הוועדה מונחים נתונים ומידע כלכלי שמשמשים לקבלת ההחלטות.

החברה קבעה בנוהל ועדת השקעות כי אחד מתפקידי הוועדה הוא פיקוח על מדיניות ההשקעה שנקבעה. כמו כן, ועדת ההשקעות קבעה מדיניות לגבי השתתפות באסיפות כלליות ואישורים ודיווחים שיש להעביר אליה.

להלן עיקרי תפקידי ועדת ההשקעות כפי שנקבעו:

- אישור מוסדות לאחזקת השקעות (משמורת).
- קביעת פעילות ביצוע ההשקעות לרבות בנכסי אשראי והרכב השקעות בהתאם למדיניות שנקבעה על ידי ההנהלה.
- קביעת בקרה וישום ההוראות שנקבעו על ידי ע"י האחראים לכך.
- קביעת גבולות השקעה למנהלי תיקים ורמות חשיפה בנכסי אשראי.
- קביעת נוהלים רלוונטיים בתחום ההשקעות.
- הנחיית העוסקים בהשקעות בקרן ומנהלי תיקים ליישום מדיניות שנקבעה.
- מעקב ודיון על נכסי אשראי ודוחות פורום חוב. הפחתה של נכסי חוב שיש לגביהם חשש או כשל אשראי.
- פיקוח ובקרה על דוחות הביקורת של הגוף המתפעל ושל מנהל ההשקעות.
- בקרה על נוהל הצבעה באסיפות כלליות
- ניהול סיכונים פיננסיים



בכל התכנסות של ועדת השקעות מוגש דוח מצב על השקעות הקרן, ריכוז רכישות ומכירות, תשואת הקרן, ניתוחים מאקרו כלכליים שעל פיהם נקבעת מדיניות המשך ההשקעות. אחת לתקופה מופיעים אנליסטים בפני ועדת השקעות למתן אינפורמציה והערכות על שוק ההון.

ביצועי מנהל התיק מדווחים לוועדת ההשקעות בישיבות הדו שבועיות. בישיבות אלו ניתן דווח על ההתפתחות משיבה קודמת וביצוע החלטות קודמות. בפני הוועדה מונחים ניתוחים ומידע כלכלי שמשמשים לקבלת ההחלטות. מעת לעת מוזמן מנהל התיקים בפני הוועדה ונותן הסברים והערכות לגבי מצב השוק והתיק המנוהל על ידו. בסוף כל שנה מוחלפים חלק ממנהלי התיקים שהניבו את התשואה הנמוכה ביותר. יו"ר ועדת ההשקעות מדווח רבעונית להנהלת החברה על פעילות ההשקעות ברבעון. להלן מבנה תיק ההשקעות בחלוקה למרכיביו העיקריים לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 31 בדצמבר 2013 (באלפי ₪):

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
12,323	8,102	רכוש שוטף
282,525	274,055	נכסי חוב סחירים
26,673	18,370	נכסי חוב שאינם סחירים
71,387	59,204	מניות סחירות
97,432	119,942	השקעות אחרות
490,340	479,673	סה"כ

מבנה התיק מותאם למדיניות ההשקעות שנקבעה. מדיניות זו כוללת בין השאר התייחסות לצרכי הנזילות של הקרן בהתאם להיקף נזילות כספי העמיתים, והערכות הנהלת החברה לגבי צפי משיכות והעברות כספים מהקרן. ההנהלה אינה צופה במהלך העסקים הרגיל קשיי נזילות בעת מימושי זכויות על ידי העמיתים.

מדיניות ההשקעה של הקרן עודכנה במהלך השנה.

#### **יב. מוצרים ושירותים**

החברה מנהלת קרן השתלמות לשכירים. עמיתים שהצטרפו לקרן לפני גיל 66 מבוטחים בביטוח חיים ריסק עם כיסוי למקרה מוות ונכות מוחלטת ותמידית הנגרמת כתוצאה מתאונה ו/או מחלה בסכום מרבי של כ- 116 אלפי ש"ח צמוד למדד שפורסם בדצמבר 2013 (116 אלפי ש"ח נכון לסוף שנת 2014). פרמיית הביטוח השנתית הינה 360 ש"ח למבוטח, הסכומים מתעדכנים מידי שנה לפי עליית המדד וצמודים למדד שפורסם בדצמבר 2013 (359 ש"ח נכון לסוף שנת 2014).

### יג. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

כל הכנסות החברה בשנת 2014 נובעות מגבית דמי הניהול מהקרן. דמי הניהול שגבתה החברה המנהלת מהקרן בשנת 2014 היה בסך 1,762 אלפי ש"ח.

### יד. עמיתים

הקרן הינה קרן מפעלית של המיקרוביולוגים והביוכימאים בלבד. העמיתים בקרן הינם עמיתים שכירים בלבד. להלן התפלגות העמיתים בחברה ע"פ סוגיהם, לשנת 2014, באלפי ש"ח:

משיכות (*)	הפקדות (*)	סך נכסים נטו	מספר עמיתים	מספר חשבונות	סוג העמית שכירים סה"כ
67,003	33,271	479,378	4,857	4,982	
67,003	33,271	479,378	4,857	4,982	

\* סכום ההפקדות והמשיכות כולל גם העברות נטו.

### יו. שיווק והפצה

החברה משווקת את עצמה באמצעות המעבידים. לפעילות המעבידים השפעה מהותית על הצבירה בקרן ומניעת עזיבת עמיתים.

### יז. תחרות

כתוצאה מרפורמת בכר, מצוי תחום הפעילות כולו בתהליכים מהותיים המשפיעים, בין היתר, על התחרות בתחום. החקיקה פתחה את הדרך לניוד עמיתים בין הקופות כמעט ללא מגבלה. במקביל קבעה החקיקה כי ניודם של אותם עמיתים יעשה אך ורק בהתאם לכללים וע"י יועץ או משווק מוסמכים. בשנת 2013, ויש לצפות כי כך גם בשנים הבאות, שיווק קופות הגמל תפס תאוצה והתחרות על העמיתים הינה קשה.

עד למועד כניסתה לתוקף של רפורמת בכר, נשלט שוק ניהול קרנות הנאמנות וקופות הגמל באופן מסורתי על-ידי תאגידים בנקאיים. כתוצאה מרפורמת בכר, נכרתו הסכמים למכירת רוב קופות הגמל של הגופים הבנקאיים לחברות ביטוח, לגופים פרטיים ולגורמים מחו"ל. עם השלמת מכירת קופות הגמל הבנקאיות, אמורים התאגידים הבנקאיים לשמש כיועצים פנסיוניים ללא זיקה לקופות הגמל. למיטב הערכת החברה, שינויים אלו עשויים להגביר את התחרותיות בתחום.

### יח. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע של החברה כולל ריהוט, מחשבים ושיפורים במושכר.

### יח. נכסים בלתי מוחשיים

לחברה מאגרי מידע רישום שונים אשר במסגרתם נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקרן. המידע הצבור במאגרים אודות העמיתים כולל מידע שנמסר על ידם בעת הצטרפותם לקופות ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה.

שמירתם של פרטים אלו במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את החברה בתפעול השוטף של עסקיה.

#### יט. הון אנושי

החברה מופעלת באמצעות הדירקטוריון וועדותיו. מחצית מחברי הדירקטוריון ממונים על ידי שר האוצר ומחצית שנייה על ידי ההסתדרות. דירקטוריון החברה כולל 8 חברים נכון ליום 31/12/14.

בחודש יוני 2014 מונה ד"ר אברהם קנובל ליו"ר הדירקטוריון של החברה.

ועדת ההשקעות מונה נכון למועד עריכת הדוח שלושה חברים. ועדה זו מטפלת על פי הדין בהשקעות הקרן. ועדת ביקורת עורכת ביקורת לפעילות הקרן. כמו כן נערכת ביקורת באמצעות המבקר הפנימי.

#### תאור אופן ניהול הקרן

דירקטוריון החברה מתכנס תקופתית ובישיבותיו נמסרים דיווחים על התפתחות הקרן ותיק הנכסים וכן מתקבלות החלטות בנושא ניהול תיק הנכסים ומגוון נושאים נוספים הדרושים לתפעול תקין של הקרן. כמו כן, במידת הצורך מתקיימות ישיבות מיוחדות בשל אירועים חריגים. חומר רקע לישיבות מועבר לדירקטורים טרום כינוס הישיבות וכן הדירקטוריון באמצעות ועדת הביקורת נטל על עצמו גם קיום ביקורת על פעילות המבוצעת על ידי הבנק.

#### ועדת השקעות

השקעות הקרן מתבצעות לפי החלטות אסטרטגיות של ועדת ההשקעות בהתאם למדיניות שהותוותה על ידי הנהלת הקרן. הוועדה מסתייעת ביעוץ כלכלי של חברת נדייה שרותי יעוץ והשקעות בע"מ, אשר עומדת בקשר גם עם היחידה לניהול נתוני קופות הגמל על מנת לוודא כי הוראות ההשקעה של ועדת ההשקעות מבוצעות הלכה למעשה.

ועדת השקעות מתכנסת אחת לשבועיים, והיא מונה 3 חברים העונים לדרישות התקנות, בראשות דירקטור חיצוני.

החלטות ההנהלה וועדת ההשקעות מתועדות באופן שוטף בספר פרוטוקול הקרן. החברה קבעה בנהל ועדת השקעות כי אחד מתפקידי הוועדה הינו לפקח על יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה.

בכל ישיבת ועדת ההשקעות מוגשים לוועדה על ידי העוסקים בהשקעות דיווחים המציגים את נתוני הקרן, החלטות הוועדה והפעילות בקרן בתקופה שחלפה כך שלועדת ההשקעות כלים למעקב מקרוב אחר יישום החלטותיה.

לוועדת ההשקעות יועץ כלכלי המלווה את פעילותה ומשתתף בישיבותיה.

בנוסף לכך, ועדת ההשקעות הנחתה את העוסקים בהשקעות מטעם הקרן באמצעות נוהל כללי לניהול השקעות הקרן ובאמצעות נהלים נוספים דוגמת נוהל השתתפות באסיפות כלליות של חברות, בדבר האישורים המקדמיים הנדרשים לפעולות מסוימות ובדבר הדיווחים שיש להעביר לוועדת ההשקעות בנושאים מסוימים.

### תפעול הקרן

ניהול חשבונות העמיתים מופקד בידי בנק הפועלים בע"מ, המחלקה לניהול נכסי קופות הגמל, אשר מפיקה להנהלת הקרן דוחות חודשיים מרוכזים של עמיתי הקרן וחשבונות הקרן, וכן דוחות שנתיים לעמיתים במתכונת הנדרשת על ידי האוצר.

### ועדת ביקורת

ועדת הביקורת מגישה דוח שנתי לאסיפה הכללית וכן בתאום עם המבקר הפנימי קובעת את תוכנית העבודה השנתית שלו ודנה בממצאי הדוחות שהוא מכין.

### עובדי הקרן

הוצאות שכר עבודה בגין מזכירות החברה היו מחולקות בין הקרן לקופת תגמולים שובל, שהיתה למעשה המעסיק, עד ליום 31 באוקטובר 2013, כך שהקרן נשאה ב- 2/3 משכר המזכירות. בתחילת נובמבר 2013 נערכה הפרדה כך שכל אחת מהקופות נושאת במלוא העלות של מזכירה אחת. החל מיום 1 בינואר 2015 בעקבות שינוי מבני שנערך במזכירות הקרן, נושאת הקרן במחצית מעלותה של מזכירת הקרן, כך שהוצאות השכר מחולקות באופן שווה בין הקרן לבין קופת תגמולים שובל.

### כ. מדיניות דירקטוריון החברה בנושא תגמול נושאי משרה

חוזר גופים מוסדיים 2014-9-02 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" (להלן: "החוזר") קובע כי מבנה תגמול נושאי משרה בגופים מוסדיים יגובש בהליך פנימי מסודר ויושתת על עקרונות שיאפשרו איזון ראוי בין הרצון לתגמל נושאי משרה על הצלחותיהם לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם טובת החוסכים ועם האסטרטגיה הכלל ארגונית של הגוף המוסדי לאורך זמן.

בהתאם להוראות החוזר, נדרשת החברה לקבוע מדיניות תגמול של נושאי משרה, לרבות של נושאי משרה העוסקים בפועל בניהול השקעות, בהתאם לעקרונות

המפורטים בחוזר, וזאת ככל שהתגמול הניתן להם כפוף ו/או תלוי בהצלחות, ביצועים ו/או ברווחי החברה. החוזר קובע כי מדיניות התגמול תגובש כך שלא תיצור תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של הגוף המוסדי. מדיניות החברה בנוגע לתגמול נושאי המשרה, לרבות העוסקים בניהול השקעות, הינה תגמול קבוע ללא תלות בביצועים על מנת למנוע תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיה ארוכי הטווח של החברה, עם טובת עמיתי הקופה שבניהול החברה ועם מדיניות ניהול הסיכונים של החברה.

#### כא. ספקים ונותני שירותים

ספקי השירות העיקריים הם כדלהלן:

- בנק הפועלים בע"מ- המחלקה לניהול נכסי קופות גמל.
- פסגות ניירות ערך בע"מ- ניהול השקעות הקרן.
- מנהל כספים- ר"ח ראובן סווירי
- מבקר פנימי- ר"ח אליהו להט.
- ר"ח מבקר- כורם- מיליקובסקי ושות', רואי חשבון.
- יועץ לזוועדת ההשקעות- חברת נדייה יעוץ והשקעות בע"מ.
- יועץ משפטי- עו"ד עודד סלע.
- מנהל סיכונים- דוד גולדנברג.
- ממונה אכיפה- ר"ח בשאר קאסם.
- מזכירת החברה- ר"ח קרן ובר.

#### כב. פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן

סוג העמלה	התעריף באחוזים
עמלות בגין קניה ומכירה של מניות בארץ	0.038-0.075
עמלות בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.03
עמלות בגין קניה ומכירה של מק"מ	0.01
עמלות בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל)	1-2 סנט למניה
עמלות בגין עסקה בקסטודיאן	בארץ- 0.01% או עמלת מינימום של 20 ₪ בחו"ל- מניות 0.1%, אג"ח 0.1%

### כג. השקעות

החברה כבעלת רישיון של "חברה מנהלת" משקיעה את ההון העצמי בהתאם לתקנה 58 א' בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל) התשכ"ד-1964. מאחר והקרן המנהלת הינה קופה ענפית על בסיס הוצאות בפועל אין לחברה רווחים ואין לחברה הון עצמי ואין באפשרותה להשקיע את הונה העצמי. על החברה נאסר להשקיע בתאגיד השולט או בחברות קשורות לתאגיד השולט.

### כד. מימון

החברה אינה עושה שימוש במקורות מימוניים כלשהם.

### כה. מיסוי

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח לצרכי מע"מ. מאחר ולחברה אין רווחים אין היא חייבת במס חברות.

הקרן פטורה ממס על הכנסותיה בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, זאת למעט מס בשיעור של 35% על רווח הון ריאלי ממימוש ניירות ערך זרים שנצבר עד ליום 31 בדצמבר 2004 (בהתאם לסעיף 129ב לפקודה), וכן למעט מס על הכנסות ריבית מאגרות חוב שנצברו בתקופה שהוחזקו אצל גוף אחר - שאינו קופת גמל (בהתאם לסעיף 3(ח) לפקודה).

### כו. מגבלות ופיקוח על עסקי תאגיד

החברה המנהלת מפוקחת על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר וכן על ידי רשות החברות הממשלתיות.

ההסדר התחיקתי החל על החברה הוא החוקים, התקנות וההוראות והצווים הממשלתיים החלים על קופות הגמל והחברות המנהלות קופות גמל כפי שהן בתוקף מעת לעת ובכלל זה, בלי לגרוע מכלליות האמור לעיל:

- פקודת מס הכנסה [נוסח חדש].
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות גמל") ותקנותיו.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד - 1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה").
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח (הדירקטוריון וועדותיו)), התשס"ז-2007.
- חוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975.

- חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981.
- חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958.
- הוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- הוראות רשות המיסים בישראל.
- חוק החברות, התשנ"ט - 1999 ותקנותיו (להלן: "חוק החברות").
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 ותקנותיו ככול שהוחלו.
- תזכיר ותקנון ההתאגדות של החברה.
- כל דין אחר.

#### **כז. הסכמים מהותיים**

לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

#### **כח. הסכמי שיתוף פעולה**

לחברה אין הסכמי שיתוף פעולה עם תאגידים שהם צד קשור.

#### **כט. הליכים משפטיים**

לעניין הליכים משפטיים /או התחייבויות תלויות ראה באור התחייבויות תלויות בדוחות הכספיים.

לא קיים הליך פירוק או כינוס נכסים המיוחס לחברה.

למיטב ידיעת הנהלת החברה לא ידוע על קיום ניגוד עניינים בקרב נושאי המשרה, הדירקטורים ובעלי עניין בחברה.

#### **ל. יעדים ואסטרטגיה עסקית**

1. האסטרטגיה של החברה היא ניהול יעיל של הקרן תוך ביצוע השקעות ברמת סיכון מוגדרת מראש במטרה להשיג רווח מקסימלי לאורך זמן ולקחת סיכונים מינימליים ככל שניתן. מטרה זו צפויה להוביל לשמירה על רציפות החיסכון בקרן לאורך זמן.

לצורך השגת מקסימום פיזור בהשקעותיה הקרן מחלקת את השקעותיה בארץ ובחו"ל. בנוגע להשקעות בחו"ל פועלת הקרן בעיקר באמצעות קרנות נאמנות, בהתאם להקצאה לשווקים השונים שנקבעת על ידי ועדת ההשקעות.

2. החברה שמה לה כיעד גם שמירה על עמיתי הקרן לנוכח התחרות הגוברת. על מנת לשמור על עמיתה על הקרן להתמודד עם התחרות ההולכת וגוברת.

3. החברה מפעילה אתר אינטרנט שכתובתו [www.keren-kesem.co.il](http://www.keren-kesem.co.il), בו ניתן לקבל מידע וטפסים של הקרן, במטרה להרחיב את המידע והקשר עם העמיתים באמצעות שירותים שינתנו ומידע באמצעות האתר.

4. החברה מתכננת פעילויות השתלמויות והדרכה לדירקטורים כמתחייב בהוראות אגף שוק ההון.

#### לא. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

אין בכוונת החברה תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל, למעט המשך התמקצעות בנושאי השקעה והמשך פעילות להסברה ושימור עמיתים.

#### לב. דיון בגורמי סיכון

המידע שלהלן בדבר דיון בגורמי סיכון ניתן ביחס לחברה. המידע בדבר השפעת גורמי הסיכון שלהלן על החברה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה נסמך, בין היתר, על הערכות החברה. ההשפעה בפועל על ביצועי החברה עשויה להיות שונה באופן מהותי מזאת שנחזתה, כתוצאה ממספר רב של גורמים, לרבות כתוצאה משינויים בחקיקה, רגולציה ותשואות שוק ההון בארץ ובחו"ל.

#### סיכוני מאקרו

**האטה כלכלית במשק הישראלי-** מרבית נכסי הקרן שבניהול החברה מושקעים בנכסים בשוק הישראלי ולכן חשופה להשפעת שינויים בשוק זה על שווי הנכסים שבניהולה. היקף הנכסים שבניהול עשוי לקטון גם כתוצאה מצמצום הכספים הפנויים בידי העמיתים.

**האטה כלכלית בשווקים בינלאומיים-** לאור העובדה שאנחנו נמצאים כרגע במחירי שיא ברוב מדדי המניות בעולם וכן גם במדדי האג"ח, אזי האטה כלכלית בשווקים הבינלאומיים יכולה להשפיע לרעה על הקרן. אולם אנו רואים בשנים האחרונות התבדלות מסוימת בין התוצאות הכלכליות לבין ביצועי הנכסים הפיננסיים. הנכסים הפיננסיים נהנים מזרימת כסף גדולה שנובעת מההרחבה המוניטרית הננקטת על ידי הממשלות השונות. בטווח הארוך האטה כלכלית מתמשכת תשפיע לרעה על השווקים וגם על הקרן, אולם בטווח הקצר כל עוד ההרחבה המוניטרית ממשיכה (כמו באירופה) אזי ההשפעה תפחת. יש לציין שבמשק האמריקאי התופעה הפוכה, כלומר, התוצאות הכלכליות טובות ומשתפרות וההרחבה המוניטרית הופסקה. לכן, ביחס לחשיפה לארה"ב, שמשקלה במדד העולמי הוא 50%, ובשירשור לאחזקות הקרן כ-12%, יש לבצע מעקב אחר הכלכלה, שכן עצירת השיפור הכלכלי יכול לפגוע בקרן.



סיכוני שוק- דירקטוריון החברה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק וכך הוא מתרגם את מדיניות ניהול הסיכונים שלו, למסגרת מעשית לפעילות. ועדת ההשקעות, המתכנסת לעיתים תכופות, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים ולהתפתחויות הצפויות בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם.

אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית בין החברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו. החברה קבעה נוהל לטיפול בחובות בעייתיים על פי הנדרש בחוזרי האוצר והיא פועלת לפיהם. במקרה של אג"ח, אשר עקב בעיית פירעון מתנהל, או עשוי להתנהל, בגינו הסדר חוב, ועדת השקעות מקבלת החלטה בדבר אופן הצבעתה באסיפת בעלי האג"ח בהתבסס על נוהל הפעילות שלה והמלצות מנהלי התיק.

הכנסותיה של החברה אינן נגזרות מהיקף נכסי הקרן המנוהלים על ידה. נכסים אלה חשופים לסיכון הפסד כתוצאה משינוי במחירי נכסים פיננסיים בארץ או בחו"ל, ובכלל זה:

- סיכוני ריבית- השווי ההוגן של נכסי החוב של הקרן רגיש לשינויים בריבית, כאשר רגישות זו עולה ככל שמח"מ הנכסים ארוך יותר.
- סיכון מרווחי אשראי- השווי ההוגן של נכסי החוב של הקרן רגיש לשינויים במרווחי האשראי, כאשר הרגישות עולה בדרך כלל ככל שדירוג החוב נמוך יותר וככל שהמח"מ שלו ארוך יותר.
- סיכוני אינפלציה- עליה בשיעור האינפלציה עלולה להשפיע על נכסי הקרן שאינם צמודים למדד ולפגוע בערך הריאלי של נכסי הקרן.
- סיכוני שער חליפין- חלק מנכסי הקרן הינו במט"ח ולפיכך חשוף לשינויי שער החליפין הריאלי מול השקל. עם זאת יש בכך מידה של גידור סיכונים תודות לפיזור המטבעי והיחס ההפוך בין שע"ח של השקל/דולר מול ביצועי מדדי המניות.
- סיכוני נזילות – מדד הנזילות הנמדד לפי הנחיות האוצר מבטא את רמת הנזילות של תיק ההשקעות של הקרן בימים כתיקונם. יש להבהיר שבעתות משבר, כאשר הנזילות היא קריטית קרוב לוודאי שערך המדד לא יעמוד במבחן המציאות.

**סיכוני אשראי**- סיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לבוא לידי ביטוי בדרכים שונות כגון אי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש בטחונות בערך פחות מהמוערך, ירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג האשראי וכו'. נכסי הקרן חשופים לסיכון אשראי של המנפיקים שבניירות הערך שלהם היא משקיעה. בשנת 2014 היינו עדים להמשך הנפקות חוב של חברות נדל"ן אמריקאיות בשוש המקומי. מה שממחיש את עדיפות ההשקעה במכשירי חוב בחו"ל בעת הזו. בנוסף, היצירות הגדולות בקרנות הנאמנות המשקיעות באג"ח בשנה זו, הביאו לעליות מחירים ותשואות נמוכות מאד בתחום, אשר מעמידות את ההשקעה בתחום בסיכון גבוה מבעבר. לאור התנודתיות הרבה בענף קרנות הנאמנות, פדיונות גדולים עלולים להביא לירידות חדות כמו שחווינו בדצמבר 2014. בתוך סיכוני האשראי מגולם נתון המח"מ אשר משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קרן וריבית). מנהלי השקעות ותחום ניהול הסיכונים מבצעים הערכה שוטפת של סיכוני האשראי בקרן ופועלים במטרה להפחיתם.

#### סיכונים ענפיים

**רגולציה**- מכוח חובת הנאמנות של החברה המנהלת כלפי עמיתי הקרן, מוטלת עליה החובה לנהל את הקרן בהתאם להוראות הדין והרגולציה. החברה חשופה לשינויים תכופים בחקיקה וברגולציה החלים על חברות לניהול קופות גמל, ואשר עשויים להיות בעלי השפעה גם על רמת התחרותיות והרווחיות בענף.

**תחרות**- סיכון לפגיעה בהיקף פעילותה של הקרן המנהלת כתוצאה מהתחרות הגוברת בענף.

#### סיכונים תפעוליים

סיכונים תפעוליים מוגדרים כסיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים, אנשים, מערכות ומאירועים חיצוניים. מעצם ההגדרה, תחום זה כולל מגוון רחב של חשיפות ובכללן, טעויות אנוש, מעילות והונאות של עובדים ו/או צדדים שלישיים אחרים וכן אירועים אחרים. החשיפה נובעת בעיקר מתהליכים בתחום ההשקעות, פעילות תפעולית שוטפת ומתחום מערכות המידע ואבטחת המידע. על מנת להקטין ולצמצם את החשיפה הקיימת, החברה המנהלת מסתייעת בגופי בקרה שונים, פנימיים וחיצוניים, ברבדיה השונים של הפעילות העסקית וכן קיום ביקורות תקופתיות של הביקורת הפנימית בחברה, בהתאם לתוכניות רב שנתיות אשר אושרו ע"י הדירקטוריון של החברה המנהלת.

במערך תפעול וניהול קרן ההשתלמות מעורבים שלושה גופים מרכזיים אשר יש ביניהם קשרי גומלין וכל אחד מהם נושא באחריות על פעילותו בניהול ותפעול הקרן.

- בנק הפועלים – המתפעל
- פסגות- מנהל ההשקעות של כספי העמיתים
- החברה לניהול קרן ההשתלמות – מנהלת את קרן ההשתלמות ומפקחת על בנק הפועלים ועל פסגות .

בהתאם לתקנות קופות גמל, החברה המנהלת ערכה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חובתה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתי הקרן וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו 1995- , ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית

#### **הסיכונים, בקרות, אירועים חריגים ומהותיים:**

הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים והנחיות. הקופה מתופעלת על ידי בנק הפועלים שהינו גוף גדול בעל יכולות מוכחות. במטרה להתמודד עם סיכון תפעולי, כהגדרתו ע"י המפקח על הבנקים- "סיכון להפסד כתוצאה משיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש והיעדר תהליכי בידוק ובקרה בנושא ניהול פנימיים גאותים" (הוראות המפקח על הבנקים- ניהול בנקאי תקין) - יושמו על ידי בנק הפועלים, בנוסף למערכות ולתהליכי הביקורת המופעלים ע"י הקופות ומבקרי הקופות- מערכות אבטחת איכות תוכנה, תהליכי בקרה ייעודיים לפעילות ההשקעות שנתמכים ע"י מערכות מחשב, למניעה של פעילות אסורה ולאיתור חריגות, ועובדים שהוכשרו לתפעולן.

מנהל ההשקעות של הקרן הנו פסגות. רוב עיסוקה של קרן ההשתלמות הוא שמירה על כספי העמיתים והפקת תשואה גבוהה ככל האפשר לטובתם, במסגרת כללי ההשקעה של אגף שוק ההון במשרד האוצר . מתוקף כך אחראי בית ההשקעות פסגות על נוהל ניהול ההשקעה של הקרן , כך שיעמוד בתנאים ובסטנדרטים שהנחה אגף שוק ההון.

1. במהלך שנת 2014 ביצעה החברה תרגיל היערכות לשעת חירום בהתאם להנחיות הממונה, וכהמשך והרחבה לתרגיל שנעשה ב 2013. ההמלצות שעלו בעקבות התרגיל שבוצע יושמו בחברה.

2. החברה המנהלת אימצה את נוהלי העבודה הפנימיים של פסגות לעצמה, וקבעה בכך סטנדרטים גבוהים ביותר לניהול השקעות הקרן ותפעולה. נוהלי העבודה הוצגו על ידי נציגי פסגות בישיבות הוועדות השונות ובדירקטוריון.

3. בכל רבעון מציגה פסגות באמצעות מנהל ההשקעות של הקרן את הבקורות שמבצעת יחידת תפעול ההשקעות של פסגות בית השקעות, על השקעות הקופות גמל החיצוניות.

- בקרה על עמידה בהוראות החוק.
- בקרה שוטפת על פעילות ההשקעות.
- בקרה על עמידה במדיניות ההשקעה של הדירקטוריון (כולל בקרה על החלטות וועדת ההשקעות ומדיניות השקעה צפויה).
- בקר על מודל החשיפות של הדירקטוריון.

#### סיכונים פיננסיים

ערך נכסי הקרן משתנה בעיקר בהתאם לתנודות בשווקים. החברה הקימה תשתית לזיהוי ומעקב אחר הסיכונים הפיננסיים השונים באמצעות מינוי מנהל סיכונים בין הסיכונים הפיננסיים השונים אליהם חשופה החברה ניתן למנות את הסיכונים הבאים: חשיפה גיאוגרפית, ענפית, חשיפה ללווה, דירוג תיק האשראי, חשיפה למנפיק, סיכון תנודתיות נכסי ההשקעה, סיכונים ריבית, סיכונים נזילות ועוד.

הקרן חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהם כיום נמוכים מהרגיל. כמו כן, הקרן חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקרן. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקרן והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות.

מנהל הסיכונים מבצע ניתוח רבעוני מקיף אותו הוא מציג בוועדת ההשקעות ובישיבות הדירקטוריון, אחת לרבעון. בדו"ח ניהול הסיכונים מפורט תיק ההשקעות של הקרן בניתוחים וחיתוכים שונים לפי: לווה, מנפיק, דרוג חוב, נכסים, ענפי, אזור גיאוגרפי, נזילות ומטבעי. בנוסף מוצגים מדדי סיכון וסיכוי הנמדדים עבור קרן ההשתלמות כגון: שארפ 5 שנים ביחס לריבית חסרת סיכון, VAR, HS-STD, ומבחיני קיצון. בנוסף לכך ניתן הסבר מפורט לדו"ח ולטבלאות במעמד ההצגה בוועדות ובדירקטוריון.

הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קופות הגמל, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקרן.

מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקרן, כולל סיכון הנזילות. הקרן מפזרת את השקעותיה בנכסים פיננסיים מגוונים.

היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

במהלך שנת 2014 עודכן קודקס הרגולציה גם בהגדרת תפקידו של מנהל הסיכונים. עיקרי השינויים ו/או הדגשים:

א. (סעיף 2.2) מנהל הסיכונים יהיה בדרג חבר הנהלה, ויהיה כפוף ישירות למנכ"ל. הוא יהיה מעורב בתהליכי קבלת החלטות עסקיות משמעותיות בחברה ותהיה לו גישה ישירה למנכ"ל החברה וליו"ר הדירקטוריון.

ב. (סעיף 3.4.3) למנהל הסיכונים וליחידת ניהול הסיכונים יהיו משאבים מתאימים ומספיקים לביצוע תפקידה ולמימוש סמכותם. בכלל זה משאבי כוח אדם ומשאבים מיכונים. למנהל הסיכונים תהיה גישה ישירה, לפי שיקול דעתו לצורך ביצוע תפקידיו, למערכות מידע ניהולי ולמערכות מידע פנימי

ג. (סעיף 7.2) בעת כניסה לתחום פעילות חדש, בכלל זה השקת מוצר חדש, שינוי תקנון או כניסה לתחום השקעות חדש, ובעת התקשרות בעסקה שעל פי קביעת הדירקטוריון יש לה פוטנציאל להשפעה משמעותית על התוצאות העסקיות של החברה או על כספי העמיתים, מנהל הסיכונים יקבל דיווח מקדים במועד שיאפשר לו להעריך ולהתייחס לסיכונים הגלומים בהם ויעביר התייחסות בכתב לגורמים הרלבנטיים בחברה מנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון.

ד. (סעיף 12) מנהל הסיכונים יוזמן דרך קבע להשתתף כמשקיף בישיבות ועדת ההשקעות, והוא יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו, להחליט אם להשתתף בישיבה כאמור. מנהל הסיכונים, או מי מטעמו, יהיה נוכח בדיון בדירקטוריון ובוועדת השקעות בנוגע לדוח שהגיש לפי סעיף 1 לעיל.

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים  
ומיקרוביולוגים בע"מ

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

32.....	א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל	32
34.....	ב. מצב עסקי החברה המנהלת	34
36.....	ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה	36
46.....	ד. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל	46
53.....	ה. המצב הכספי של הקרן שבניהולה של החברה המנהלת	53
53.....	ז. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	53
55.....	ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת	55
61.....	ח. מידע אודות המבקר הפנימי והביקורת הפנימית	61
63.....	ט. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת	63
66.....	י. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה באסיפות כלליות	66
67.....	יא. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים	67
68.....	יב. בקורות ונהלים	68

## א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

### 1. תיאור כללי

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן: "החברה/ החברה המנהלת") הינה החברה המנהלת של קרן ההשתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים (להלן: "הקרן/ הקופה").

החברה בבעלות מדינת ישראל וההסתדרות הכללית- הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים.

### 2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

<u>אחוז בזכויות</u>	<u>מספר מניות וסוג</u>	<u>בעל המניות</u>
<u>הצבעה</u>		
50%	1 מניית הנהלה א' 1 מניית הכרעה	מדינת ישראל
50%	1 מניית הנהלה ב'	הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים
-	5 מניות רגילות	חברי הסתדרות

(\* כל מניה 0.0001 ש"ח ערך נקוב.

### 3. האישור שיש לקרן המנוהלת ע"י החברה המנהלת

קרן ההשתלמות המנוהלת ע"י החברה המנהלת מאושרת כ"קרן השתלמות לשכירים" ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, באישור מס הכנסה מס' 293 שתוקפו עד ליום 31/12/2015 והמתחדש מעת לעת.

האישור חל על כספים המשולמים לקרן 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 התקנה האמורה.

### 4. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים נכון לסוף שנת 2014 מסתכם ב- 4,982 כאשר כל העמיתים במעמד שכיר.



5. היקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה המנהלת

שם הקרן	היקף נכסים 12/2014	היקף נכסים 12/2013	שיעור השינוי אחוזים
ק.ס.מ.	אלפי ש"ח 479,673	490,340	-2.18%

6. שינוי במסמכי יסוד

בחודש נובמבר 2012 החליט דירקטוריון החברה להמליץ לאסיפה הכללית על שינוי תקנון החברה המנהלת. השינוי כולל הוספת סעיפים בנושא זכאות חברי דירקטוריון לגמול עבור השתתפות בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות, וכן הגדרת מקרים בגינם תהיה החברה מוסמכת לשפות בדיעבד את נושאי המשרה בה.

נוסח השינויים אושר על ידי דירקטוריון החברה ועל ידי רשות החברות, אך נכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים טרם התקבל אישור אגף שוק ההון לשינוי, וטרם התכנסה האסיפה הכללית על מנת לאשר את שינוי התקנון.

לפיכך, מסמכי היסוד של החברה טרם שונו.

7. החברה כחברה ממשלתית

החברה המנהלת הינה חברה ממשלתית. בהתאם לכך, נכלל בדוח זה מידע בהתאם להוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות.

## ב. מצב עסקי החברה המנהלת

### 1. מצב עסקי החברה

החברה הזקמה כקרן תאגידית הפועלת ללא מטרות רווח. גם לאחר השלמת הליך הראורגניזציה, החל מ-1/1/09, החברה מנהלת את פעילות הקרן ללא מטרות רווח בהתאם לרישיונה.

החברה המנהלת גובה דמי ניהול מעמיתיה הקרן בהתאם להוצאותיה בפועל. דמי הניהול אשר הועברו לחברה המנהלת מהקרן עמדו בשנת 2014 על סך של 1,762 אלפי ₪. (2013 - 1,881 אלפי ₪). שיעור דמי הניהול האפקטיבי בשנת 2014 היה 0.36% (2013 - 0.39%)

להלן הדוח על המצב הכספי:

31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		<b>נכסים</b>
26	21	רכוש קבוע
113	180	חייבים ויתרות חובה
226	222	מזומנים ושווי מזומנים
<u>365</u>	<u>423</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
		<b>הון</b>
-	-	הון מניות
		<b>התחייבויות</b>
365	423	זכאים ויתרות זכות
<u>365</u>	<u>423</u>	<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

## 2. תוצאות הפעולות

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

להלן הדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,734	1,881	1,762	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
1,734	1,881	1,765	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	17	הוצאות אחרות
-	-	(20)	בניכוי תקבולים מצד קשור לשעבר בגין שנים קודמות
1,734	1,881	1,762	סך כל ההוצאות
-	-	-	<b>רווח לשנה</b>

## 3. אירועים לאחר תאריך המאזן

לאחר תאריך המאזן פורסמו הוראות וחוזרים אשר להם השפעה על הדוחות לשנת 2014:

1. חוזר גופים מוסדיים 2015-9-2 בדבר דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף המוסדי (תיקון) (25.1.2015): ביום 23.7.2014 פורסם חוזר בנושא דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי. חוזר זה מפרט מספר תיקונים והבהרות לחוזר הדוח השנתי והרבעוני.

2. חוזר גופים מוסדיים 2015-9-3 בדבר דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות (עדכון) (25.1.2015): החוזר מתקן את חוזר גופים מוסדיים מס' 2012-9-19 שעניינו: "דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות" ומוסיף חובת דיווח לחברה מנהלת על מנת לקבל את המידע ביחס לכלל ההוצאות

הישרות שגובה חברה מנהלת מכל קופות הגמל, המסלולים המנוהלים על ידה. תחילתן של הוראות החוזר - החל מהדיווחים בגין שנת 2014 ואילך.

3. חוזר גופים מוסדיים 2015-9-4 בדבר הוראות הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות (26.1.2015) : מטרת החוזר לעדכן 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 מיידית לממונה במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים. תחילתן של הוראות החוזר החל מהדוח התקופתי לשנת 2014 (למעט סעיף 3.א. בנספח א' בעניין פיצול בין עמיתים פעילים לעמיתים לא פעילים שיחולו החל מהדוח התקופתי לשנת 2015).

4. חוזר גופים מוסדיים 2015-9-8 בדבר דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות החוסכים (19.2.2015): תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 קובעות אלו הוצאות ישירות רשאי גוף מוסדי לנכות מחשבונות העמיתים והמבוטחים מעבר לדמי הניהול. בנוסף, נקבעה בתקנות תקרה של 0.25 אחוז לשיעור הוצאות ישירות מסוימות שניתן לגבות מנכסי החוסכים. הדיווח על הוצאות אלו מופיע כיום באופן חלקי ומתמצת בדוחות הכספיים ובדוח לעמית. מטרתו של החוזר להגביר את רמת המידע המוצג לציבור וליצור מנגנון פיקוח שקוף ביחס לגביית הוצאות אלו. החוזר קובע הוראות לעניין מבנה הדיווח ומתכונתו, אופן הדיווח וההצגה, תדירות הדיווח והצגתו באתר האינטרנט, אופן הדיווח לממונה. תחילתן של הוראות החוזר ביום פרסומן. עוד נקבע שהקופה תציג את דיווח לפי חוזר זה למשך שנתיים ימים ממועד פרסומו, כאשר התקופה הראשונה שתוצג לפי חוזר זה היא התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014.

## **ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה**

1. ההתפתחות הפיננסית במשק בשנת הדוח והשפעתה על מדיניות ההשקעות של הקופות

תמונת המאקרו - בשנת 2014 נראה היה כי השווקים הפיננסיים הכירו בכך שהפער שבין כלכלת ארה"ב לכלכלות בשאר העולם רק הולך וגדל. בעוד המשק האמריקאי הציג, ככל הנראה, צמיחה של יותר מ-2.5% (וזאת על אף הפגיעה החריפה של החורף הקשה ברבעון הראשון בו התוצר התכווץ ב-2.1%), כלכלות גוש האירו, יפן וחלק גדול מהמשקים המתעוררים המשיכו לדשדש ולהציג נתוני צמיחה איטיים. מגמה זו, ביחד עם סיום ההרחבה הכמותית בארה"ב, תרמה במהלך השנה

להתחזקות המהירה בערכו של הדולר מול רוב המטבעות בעולם ולהתחזקות ההערכות שהריבית בארה"ב תחל לעלות במהלך 2015. על אף השיפור בצמיחה שהציגה כלכלת ארה"ב ולמרות שהפד החל בתהליך הצמצום של ההרחבה הכמותית שהנהיג בשנים האחרונות, שנת 2014 הייתה שנה מוצלחת למחזיקי האג"ח בכלל ולמחזיקי האג"ח הארוכות בפרט. בישראל הצמיחה ב-2014 עמדה על 2.9% לעומת צמיחה של 3.3% ב-2013. יש לציין כי בנטרול מבצע "צוק איתן" (אשר לפי ההערכות גרע כ-0.4% מהתוצר) ובנטרול תרומת הגז (אשר הייתה נמוכה ב-0.5% תוצר מאשר בשנת 2013) הצמיחה השנה הייתה אף גבוהה מהצמיחה בשנה שקדמה לה. הצמיחה השנה והתאפיינה בגידול ניכר בצריכה הפרטית (למרות הלחימה בקיץ) ובצריכה הממשלתית (כנראה בגלל הלחימה בקיץ) מחד ומאיך גידול מתון יחסית בייצוא הסחורות והשירותים והתכווצות משמעותית בהשקעות. הצריכה הפרטית צמחה השנה ב-3.8% בהמשך לצמיחה של 3.4% בשנת 2013 כאשר בלטה במיוחד ההוצאה לצריכה פרטית של מוצרים בני קיימא אשר עלו ב-11.2%. ההוצאה לצריכה ציבורית גדלה בשנת 2014 ב-4.7% לאחר עלייה של 3.3% בשנת 2013. ההשקעות במשק התכווצו ב-2.0% לאחר עלייה של 1.1% בשנת 2013. בפרט, ההשקעות בענפי המשק התכווצו ב-3.2% וההשקעות בבניה למגורים ירדו ב-1.5% בשל אי הוודאות אשר הייתה בענף במרבית השנה. יצוא הסחורות והשירותים עלה בשיעור של 1.7% לאחר עלייה של 2.0% בשנת 2013. במחצית השנה הראשונה הייצוא הישראלי סבל מרפיון ניכר בעיקר בשל חוזקו של השקל אך במחצית השנייה של השנה, עם היחלשות השקל והשיפור בכלכלה העולמית (במיוחד האמריקאית) ניתן היה להבחין בשיפור מסוים וזאת על אף החולשה בייצוא שירותי התיירות כתוצאה מהמלחמה במהלך הקיץ. שיעור האבטלה הממוצע בשנת 2014 עמד על 6.0% לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.3% ב-2013. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה המשיך לעלות מרמה ממוצעת של 63.7% בשנת 2013 לרמה הממוצעת של 64.2% בשנת 2014.

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2014 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

<u>סיכום שנת 2014</u>	<u>הרבעון הרביעי</u> <u>2014</u>	מדד המניות הכללי
11.5%	-0.3%	

יתר 50	-9.5%	-11.5%
מדד ת"א 100	-1.3%	6.7%
מדד ת"א 25	0.4%	10.2%
מדד אג"ח להמרה	10.1%	20.8%
מדד אג"ח כללי	-0.1%	4.7%
מדד המחירים לצרכן	0.1%	-0.2%

### אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2014 עמדה על -0.2% לעומת 1.8% בשנת 2013. האינפלציה הושפעה רבות משינויים חיוביים בצד ההיצע כגון תחרות גוברת בענפי המזון, תקשורת וכו', רפורמות של הממשלה ("חוק המזון", שמיים פתוחים, רפורמות בייבוא ועוד) ומשינוי בתרבות הצרכנית כאשר הצרכן הישראלי מברר, בודק ומשווה יותר מבעבר. מבין הסעיפים המרכזיים בלטו במיוחד הירידות בסעיף המזון (-2.5%), בסעיף התקשורת (-5.2%) ובסעיף ההלבשה וההנעלה (-3.7%). סעיף הדיור מוסיף להיות גורם אינפלציוני לאחר שעלה ב-3.1% בשנת 2014 וזאת לאחר עלייה של 2.9% בשנת 2013. רמות המחירים הנמוכות בשנת 2014 הושפעו רבות גם מהשקל שנותר חזק עד אמצע השנה. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הפחית את הריבית שלוש פעמים במהלך השנה (מ-1.0% ל-0.25% כיום). הפחתות הריבית ובעיקר התחזקות הדולר בעולם הביאו להתחזקות הדולר גם מול השקל כאשר בסופו של דבר התחזק הדולר ב-12.6% מול השקל. האירו, אשר נחלש בעולם בצורה משמעותית, נחלש גם מול השקל אם כי באופן מתון יחסית כאשר השקל התחזק ב-1.2% מול האירו בשנת 2014. מול סל המטבעות נחלש השקל ב-3.1% בשנת 2014.

סך הכנסות המדינה בשנת 2014 הסתכמו ב-283.7 מיליארדי שקלים, לעומת 282.9 מיליארדי שקלים בשנת 2013. בניכוי תיקוני חקיקה והתאמות לנתוני התקציב, עלו ההכנסות בשיעור ריאלי של 5.1% בשנת 2014, וזאת לאחר עליה ריאלית של 2.8% בשנת 2013. שיעור עלייה זה גבוה משמעותית משיעור הצמיחה והושג על ידי מימוש רווחי הון ומאמצי הגבייה של רשות המיסים. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2014 בסך של 29.9 מיליארד שקלים שהם 2.8% אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 3.1% מהתמ"ג. הסטייה מיעד הגרעון מוסברת על ידי תת ביצוע בצד ההוצאות בסכום של 0.2% מהתוצר.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2014 ב- 8.3 מיליארד דולר. העודף בחשבון השוטף ובמאזן התשלומים נובע מעודף של 3.6 מיליארד דולר במאזן הסחורות והשירותים ומעודף בחשבון ההון בסך של 1.93 מיליארד דולר, שיפור ניכר ביחס ל- 1.06 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העודף בחשבון הפיננסי בלט גם הוא כאשר זה עמד בשלושת הרבעונים האחרונים על סך של 3.6 מיליארד דולר לעומת 0.3 מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד.

## 2. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח

שוק המניות – שנת 2014 הייתה תנועתית בשל תרומתם של אירועים חריגים במהלך השנה אך בשורה התחתונה הייתה טובה לשוקי המניות. בשונה מהשנה שקדמה לה, שנת 2014 התאפיינה בפערים בין משקיעי השורה הראשונה לשורה השנייה.

ישראל- בשנים האחרונות היה קיים מתאם בין מדד ת"א 25 ומדדי היתר ות"א 75. העליות והירידות היו משותפות לשורה הראשונה ולשנייה אך ב-2014 החלה היפרדות בין ביצועי המדדים. מדד ת"א 25 עלה ב-2014 ב-10.2% הרחק מהתשואה של ת"א 75 והיתר שירדו במהלך השנה ב 9.8% וב- 11.5% בהתאמה. ההסבר לפערים הנ"ל נובע בעיקר מהשפעת הרפורמות להוזלת יוקר המחיייה והפעלת רגולציות על החברות המקומיות.

למרות שרשם עלייה, במדד ת"א 25 לא מעט חברות סיימו את השנה בירידות, למעשה רק 15 מתוך ה-25 הציגו עלייה שנתית והם גם אלו שהציגו עלייה בסיום הרבעון. את העלייה במדד הובילו המניות של טבע, נייס ופרוטרום שהציגו תשואות יתר מרשימות של 64%, 41% ו-66% בהתאמה ומשקלן יחד מהווה 18.2% מהמדד.

החברות שהובילו את העלייה במדד ת"א 25 ברובם יוצאניות ועל כן עליית הדולר במחצית השנייה של השנה תרמה לביצועיהן. בנוסף, מדובר על חברות גלובאליות גדולות ונזילות ולכן פחות רגישות לשינויים ולהגבלות המקומיות.

ארה"ב- שוק המניות האמריקאי הציג ביצועי יתר ביחס לשווקים מרכזיים בעולם במהלך 2014. העליות בשוק המניות נתמכו מהגידול בצמיחה והשיפור בשוק העבודה אשר תמכו בביקושים המקומיים. מנגד, ההאטה בקצב הצמיחה בשאר העולם והדולר החזק לא פגעו בביצועי החברות ב-2014 בצורה משמעותית אך ירידת מחירי הנפט פגעה קשות בסקטור האנרגיה אשר ירד במהלך המחצית השנייה של השנה ב- 18.4% וב-7.8% במהלך השנה כולה.

מדד ה- &P500 וה- NASDAQ עלו ב-13.7% ו-14.7% בהתאמה. מדד ה- Russell 2000 השיג תשואת חסר משמעותית לעומת מדדי המניות הגדולות כאשר עלה ב-4.9% בלבד.

בעולם- הבטחותיו של דראגי להמשך התמיכה המוניטארית נתנו את אותותיהן והמשיכו לתמוך במדדים באירופה. מדד ה-EUROSTOXX600 עלה ב-7.9%, בעוד מדד ה-DAX הגרמני סיים את השנה עם תשואה נמוכה יותר של 2.6% כאשר עליית המתחים הגיאופוליטיים מול רוסיה פגעו בסנטימנט הגרמני. מדד ה-Nikkei בלט עם תשואה של 8.9% על רקע הגדלת ההרחבה הכמותית של הבנק המרכזי. ביפן, עם זאת מכיוון שפעולות הבנק גם תרמו להיחלשות היין, התשואה הדולרית של ה-Nikkei הייתה שלילית ועמדה על -4.2%. בשווקים המתעוררים מדד ה- MSCI EM ירד ב-2.1%, בהובלת ירידה של 2.9% במדד המניות הברזילאי. מדד ה- Hang Seng הסיני עלה ב-5.3%.

שוק הנגזרים- ברבעון האחרון מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-14.0 מיליון יחידות אופציה או ב-2 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-9.3 אלף חוזים.

בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-192 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-9.8 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 5.8% במהלך 2014 ובאופן דומה לאפיק השקלי גם באפיק זה הציגו אגרות החוב הארוכות (10-5 שנים) תשואה עודפת כאשר עלו ב-5.2%, לעומת חלקו הבינוני (-2-5 שנים) וחלקו הקצר של העקום (עד שנתיים) שירדו ב-1.1% וב-1.8% בהתאמה. באפיק השקלי בריבית משתנה נרשמה תשואה של 1.0%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בסיכום שנתי, האפיק השקלי בריבית קבועה עלה ב-7.2%. חלקו הקצר של האפיק השקלי (עד שנתיים), עלה ב-1.3%, חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-4.6% וחלקו הארוך (+5 שנים) ב-14.8%.

שנת 2014 הייתה שנה מצוינת לאפיק האג"ח הממשלתי- המחירים עלו והתשואות נלחצו כלפי מטה. השנה החיוביות בשוק האג"ח אירעה, בין היתר, כפועל יוצא מהירידה החדה בציפיות האינפלציה ולא פחות חשוב, שלוש הפחתות הריבית, בשיעור מצטבר של 0.75 נ"א, שנבעו מירידה זו.

תופעה נוספת עליה ניתן להצביע במהלך השנה החולפת היא הצמצום המשמעותי בפער בין תשואת האג"ח של ישראל ל-10 שנים למקבילתה האמריקאית עד לכדי מצב בו פער זה גלש למשך מספר חודשים רצופים לטריטוריה שלילית.



המחזור היומי הממוצע בשנת 2014 במניות והמירים הסתכם ב-1.213 מיליארד ₪, רמה הגבוהה ב-3.5% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2013. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2014 ב-8.7 מיליארד ₪, עלייה של 144% ביחס לנתוני שנת 2013.

אג"ח קונצרני – הטלטלה בשווקים לקראת סוף השנה, ביחד עם צניחת מחירי הנפט והמשבר ברוסיה, השפיעו במידה רבה על השוק הקונצרני שנהנה במהלך השנה (ובעיקר במחציתה הראשונה) מעליות ומקוטון במרווחי התשואה. על אף שהשפעה הכלכלית של המשבר ברוסיה רלוונטית רק למספר קטן של חברות בעלות קשרים כלכליים ברוסיה, הרכיב הקונצרני כולו סבל מירידות והשיל תוך ימים ספורים בדצמבר תשואה של שנה שלמה. הסיבה המרכזית לכך היא שהשוק הקונצרני בישראל מוטה מאוד למשקיע הפרטי, אם דרך קרנות הנאמנות ואם דרך תעודות הסל, ולכן כאשר רמת החששות באפיק זה עולה ההשפעה היא רוחבית. בנוסף לאירועים הנ"ל המדדים הושפעו בשנת 2014 גם ממלחמת "צוק איתן" בחודשים יולי-אוגוסט שהוסיפה לתנודתיות.

בסיכום השנה מדדי התל בונד 20, 40 ו-60 עלו ב-1.0%, 0.6% ו-0.8%, בהתאמה. מדד התל בונד יתר ומדד התל בונד בנקים מסיימים גם הם את השנה בעליות של 0.4% ו-1.3% בהתאמה. מדד התל בונד תשואות שעדיין לא חגג 3 שנים להקמתו ירד השנה ב-2.9% וזאת כתוצאה מהמשקל הגדול יחסית של החברות החשופות לרוסיה במדד. כתוצאה מהירידה בציפיות האינפלציה במהלך השנה, מדד התל בונד שקלי הציג תשואות יתר ועלה ב-4.0%. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, שנת 2014 בלטה לטובה כאשר החברות גייסו 57,754.4 מיליוני ש"ח באמצעות אג"ח עוד עולה מן הנתונים כי חלקן של ההנפקות הלא סחירות עמד ב-2014 על כ-30%, זאת לעומת ממוצע של 10% בחמש השנים האחרונות.

### 3. אירועים בולטים בעולם

סיום ההרחבה הכמותית על רקע צמיחה מהירה בארה"ב – בסוף 2013 החל הפד בתהליך צמצום ההרחבה הכמותית כאשר 2014 הייתה מוקדשת להפחתת עקבית בהיקף הרכישות. במהלך השנה עלו לא מעט חששות כי ההאטה בעולם תגיע לארה"ב וכי הפד יאלץ להשהות את התהליך. עם זאת, הנתונים הכלכליים המשיכו להצביע על צמיחה מהירה. לראיה, הצמיחה עמדה על 5.0% ברבעון השלישי (המהיר ביותר ב-11 שנים) לאחר צמיחה של 4.6% ברבעון השני. ב-2014 כולה הצמיחה עמדה על 2.4%. שוק העבודה האמריקאי נהנה משיפור דרמטי כאשר

שיעור האבטלה ירד ל-5.6% לעומת 6.7% בסוף 2013. בחודש אוקטובר הפד סיים את תכנית ההרחבה הכמותית ואותת לשווקים כי ב-2015 הוא צפוי להעלות את הריבית. לשינוי במדיניות המוניטארית בארה"ב הייתה השפעה דרמטית על השווקים בעולם, במיוחד על שוקי המט"ח והנפט. לראיה, הדולר התחזק מול סל המטבעות ב-12.8% כאשר בפרט הוא התחזק ב-12.2% מול האירו וב-14% מול הין. מחירי הנפט ירדו במחצית השנייה של 2014 ביותר מ-50% על רקע השינויים במדיניות המוניטארית בארה"ב, העלייה בהיצע הנפט בעולם ובשל הנושא הגיאוגרפי.

בניגוד להערכות המוקדמות, התשואות בשוקי האג"ח ירדו – בעוד שהתשואות בחלקן הקצרים של העקום האמריקאי עלו במהלך השנה, התשואות הארוכות דווקא ירדו. לירידה בתשואות הארוכות אחראים שלושה גורמים מרכזיים: ראשית, ההאטה באירופה וההבנה כי ה-ECB ישמור על הריבית אפסית עוד תקופה ארוכה ואף יחל בהרחבה כמותית הביאו לירידת תשואות בשוק האג"ח האירופי. כך, תשואת האג"ח ל-10 שנים של גרמניה ירדה במהלך השנה מרמה של 1.93% ל-0.54%. בשל כך, הביקוש לאג"ח האמריקאיות גבר, במיוחד על רקע הצפי להתחזקות הדולר והתשואות נלחצו כלפי מטה. שנית, פרמיית סיכון המח"מ, אותה פרמיה שהמשקיעים דורשים בד"כ כביטוח נגד אי ודאות וחוסר נזילות בטווח הארוך, ירדה במהלך השנה ואף הפכה לשלילית לראשונה מאז 2012. לבסוף, הבנקים המסחריים בארה"ב והבנקים המרכזיים הזרים הזרימו ביקושים במאות מיליארדי דולר לשוק האג"ח האמריקאי.

האטה באירופה וחששות מדיפלציה תומכים בהרחבה מוניטארית – ההתאוששות באירופה האטה במהלך השנה והחששות מדיפלציה עלו. המתחים מול רוסיה החלו לגבות מחיר גם מקטר הצמיחה הגרמני, תוך ירידה באמון הצרכנים והעסקים. אבדן המומנטום בהתאוששות, עליית המתחים הגיאוגרפיים והירידה בציפיות האינפלציוניות העלו את ציפיות המשקיעים להרחבה מוניטארית אשר באה לידי ביטוי בראלי בשוקי האג"ח. בתגובה להאטה והעלייה בחששות מדיפלציה, הפחית ה-ECB את הריבית פעמיים במהלך השנה לרמה של 0.05% ובנוסף הוציא לפועל מגוון של תכניות הרחבה מוניטאריות שלא מן המניין כגון רכישת ABS-ים והלוואות ייעודיות לבנקים (TLTRO) תוך מתן הכוונה קדימה (Forward guidance) לשווקים כי אפשרות ההרחבה הכמותית עומדת על הפרק.

יפן מכריזה על הרחבה כמותית נוספת על רקע כניסה מחודשת למיתון – תכניתו של אבה להצלת הכלכלה היפנית ה-"Abenomics" לא הצליחה עד כה לייצר שינוי כיוון אמיתי ביפן והעלאת המע"מ מ-5.0% ל-8.0%, דחפה את המשק היפני למיתון. על

רקע קשיים אלו הבנק המרכזי הכריז באוקטובר על הגדלתה של תכנית ההרחבה הכמותית מ-70 טריליון ין ל-80 טריליון ין (יותר מ-700 מיליארד דולר) בשנה. לקראת סוף השנה, פיזר אבה את הפרלמנט על רקע רצונו לקבל אמון מחודש מהבוחר להמשך ה-"Abenomics" וביטול העלאת המע"מ הנוספת שהייתה מתוכננת ל-2015. בבחירות שהתקיימו בדצמבר זכה אבה מחדש באמון הציבור.

סין ממשיכה להאט ומפחיתה ריבית לראשונה מזה שנתיים - שנת 2014 הייתה השנה הראשונה מאז שנת 2003 בה גדלה ההשקעה בנכסים קבועים בסין בקצב הנמוך מ-20% כאשר עמדה על גידול של 15.7%, לעומת שיעור גידול ממוצע של 26.5% בין 2003 – 2013. סין צמחה בשנת 2014 בשיעור של 7.4%, מעט מתחת ליעד הרשמי של הממשלה (7.5%) כאשר סקטור הנדל"ן התקרר במהירות. לאחר שנקט ברוב השנה במדיניות מוניטארית מרחיבה רק ע"י שימוש בכלים נקודתיים, הבנק המרכזי ביצע הפחתת ריבית בחודש נובמבר, לראשונה מזה שנתיים.

#### 4. פעילות ההשקעות של הקרן במהלך שנת 2014

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

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-17.5 מיליון ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ-30.1 מיליון ₪. בנוסף, נרכשו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-28.3 מיליון ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-27.6 מיליון ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתיות צמודות בהיקף של כ-24.3 מיליון ₪ ונמכרו כ-15.9 מיליון ₪. בנוסף, נרכשו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ-20.7 מיליון ₪ ונמכרו כ-28.8 מיליון ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני נקנו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ-16.6 מיליון ₪ ונמכרו כ-0.4 מיליון ₪. בנוסף, נרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ-2 מיליון ₪.

במסגרת הפעילות באפיק אג"ח בחו"ל נקנה אג"ח בהיקף של כ-6.3 מיליון ₪.

במקביל להחלטת וועדת ההשקעות להגדיל את החשיפה להשקעות בחו"ל, שמרה הקרן על גידור באמצעות חוזים עתידיים להקטנת חשיפת הקרן לשינויים במטבע חוץ.

5. מידע שבידי החברה המנהלת על מגמות או תופעות ידועות היום שעשויה להיות להם השפעה מהותית על מצב החברה המנהלת, קופות הגמל שבניהולה ופעילותיה

שיעור הצמיחה במשק – הצמיחה בשנת 2014 עמדה על 2.9% לעומת 3.3% ב-2013. הצמיחה בשנת 2014 הושפעה לרעה מירידה בהשקעות בענפי המשק ובנדל"ן והיצוא. במיוחד יש לציין כי הצמיחה ב-2014 נפגעה ממבצע "צוק איתן". מנגד הצמיחה נתמכה על ידי הצריכה הפרטית אשר הפגינה עוצמה במיוחד במחצית השנייה של השנה. במהלך 2014 הצריכה הפרטית עלתה ב-3.8% לעומת גידול של 3.4% בשנת 2013.

שער החליפין הגיע כבר ל-3.4 שקלים לדולר ואז החל השקל להיחלש וכבר נשק ל-4 שקלים לדולר. השקל נחלש בעיקר כתוצאה מהתחזקותו של הדולר בעולם, כאשר להפחתות הריבית מצד בנק ישראל היו לכך תרומה אך זו הייתה זניחה יחסית (מגמה זו נתמכה גם על ידי חוסר השקט הפוליטי ושינויי פוזיציה של המוסדיים).

מדיניות פיסקאלית – ההכנסות בשנה החולפת היו מעט גבוהות מהמתוכנן (בעיקר בשל גביה עודפת של המיסים הישירים) בעוד בצד ההוצאות נרשם תת ביצוע במרבית השנה. אמנם רק בעוד מספר ימים יפורסם הגרעון לשנת 2014 כולה אך ככל הנראה הגרעון בשנת 2014 יהיה קרוב מאוד ליעד הגרעון שתוכנן (3.0%).

הבחירות ייערכו באמצע מרץ 2015 ולכן התקציב יאושר רק בשליש האחרון של השנה (כמו שקרה בשנת 2013). כתוצאה מכך המשרדים יתנהלו לפי שיטת ה-1/12, משמע, גם בשנה הקרובה הגרעון יהיה קרוב מאוד למה שהוא היה השנה ויעמוד על 3.0% תוצר. התקציב שייבנה לאחר כינונה של הממשלה יהיה כמובן משותף ל-2015 ולשנת 2016 כאשר יש לזכור כי תקציב זה יהיה חייב לטפל גם בגרעון המבני הקיים. בבנק ישראל ובאוצר ישאפו להחזיר את מתווה הגרעון למסלול היורד בעיקר על ידי הגדלת צד ההכנסות. ממשלה חדשה לרוב נוטה להשתכנע ולהיות בעלת אצבע קלה יותר על ההדק של אקדח המיסים ולכן לא ממש נופתע אם אכן המסים יועלו בשנה הבאה.

סביבת האינפלציה והריבית – סביבת האינפלציה בישראל תמשיך להיות ממותנת גם בשנה הקרובה אך בהנחת אי שינוי במחירי האנרגיה, היא צפויה לעלות בצורה הדרגתית. בעוד שב-2014 האינפלציה עמדה על -0.2%, היא צפויה לעמוד על 0.0% ב-2015 וזאת בעיקר על רקע שני המדדים השליליים של החודשים ינואר ופברואר. מדד ינואר עמד על -0.9% על רקע ירידה חדה במחירי הדלק וירידת מחירי המים ומדד פברואר צפוי לעמוד על -0.6% על רקע ירידת מחירי החשמל.

לאחר יציאת שני מדדים אלו מהחישוב, הציפיות האינפלציוניות צפויות לעלות ל-0.9%. הלחץ העיקרי על הסביבה האינפלציונית יהיה מצד ההיצע מה שימשיך לתמוך בצרכן הישראלי בפרט ובצמיחה בכלל. ירידת מחירי הסחורות (והדלק בראשן) תיתן את אותותיה גם בשנה הקרובה כמו גם התחרות ההולכת וגוברת ברשתות הקמעונאיות, המסחר המקוון שתופס תאוצה, הרפורמות של הממשלה אשר חלקן כבר החלו לשאת פרי (הרפורמה בשוק הטלוויזיה והאינטרנט, פתיחת המשק לייבוא וכו'), תרבות צרכנית נבונה יותר של הצרכן ועוד. התחזקותו של השקל בחודשיים הראשונים של השנה גרמו לבנק ישראל להפחית את הריבית ל-0.1% והיא צפויה להיותר ללא שינוי כל עוד הריבית בארה"ב לא תעלה. להערכת מנהל ההשקעות ליום כתיבת הדוחות, ריבית בנק ישראל תעמוד בעוד 12 חודשים על 0.25% על רקע ההערכה כי ארה"ב תעלה את הריבית לקראת סוף השנה. תוואי הריבית בארץ יהיה מתואם יותר עם הריבית בארה"ב וזו כאמור, צפויה לעלות רק בסוף שנת 2015. עם זאת, במידה והשקל ימשיך להתחזק בנק ישראל צפוי להחלישו על ידי רכישת מט"ח נרחבת יותר במהלך החודשים הקרובים.

#### 6. התפתחויות כלכליות במשק לאחר פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2014

אירועים לאחר פרסום הדוחות לרבע הרביעי בשנת 2014 עבור התקופה מתאריך 31/12/14 ועד 15/03/15:

ישראל- המשק צמח ברבעון הרביעי ב-6.8% לעומת צמיחה של 0.2% ברבעון השלישי. הצמיחה נתמכה ע"י גידול מהיר הן בייצוא שירותי התיירות, הן בצריכה הפרטית והן בצריכה הממשלתית. בסיכום 2014 הצמיחה עמדה על 2.8%. בנק ישראל הפחית את ריבית חודש מרץ ב-15 נ"ב לרמה של 0.1% וזאת על רקע התחזקותו של השקל אל מול סל המטבעות. על רקע הפחתת הריבית וחוזקו של הדולר בעולם, השקל נחלש ב-3.7% אל מול הדולר אך התחזק ב-10.0% אל מול האירו במהלך התקופה הנסקרת וזאת על רקע תחילתה של ההרחבה כמותית באירופה. במבט כולל, השקל התחזק מתחילת השנה ב-3.2% אל מול סל המטבעות.

בעולם- בהתאם להערכות המוקדמות, ה-ECB השיק ב-22.1 תכנית הרחבה כמותית באירופה. ה-ECB צפוי לרכוש אג"ח ממשלתיות בהיקף של 60 מיליארד אירו בכל חודש לפחות עד ספטמבר 2016 ובכל מקרה לא לפני שהציפיות האינפלציוניות יחזרו קרוב למרכז יעד יציבות המחירים (2.0%). בעקבות ההכרזה נרשמה שורה של הפחתות ריבית בבנקים מרכזיים בעולם כגון קנדה, סין, אוסטרליה, דרום קוריאה, שבדיה, דנמרק שוויץ ועוד.

## 7. מדיניות ההשקעות של הקרן

הקרן מנהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. ראה פרק "ניתוח מדיניות השקעה" בדוח סקירת הנהלה של הקרן.

## 8. הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות

שיעור הכספים הניתנים למשיכה מיידית מחשבונות העמיתים נכון לסוף שנת 2014 עמד על 90.34% בהשוואה ל- 88.21% בתום שנת 2013.

רוב נכסי הקופה מושקעים בשוקי ההון הסחירים בארץ ובח"ל, וניתן לממשם בעת הצורך. מרבית השקעות הקרן בחו"ל מגדילות גם הן את נזילות הקרן.

לדעת הנהלת החברה, ההפקדות השוטפות לקרן של העמיתים וכן התקבולים בגין נכסי הקרן השונים, מבטיחים לקרן תזרים כספים חיובי במצבי שוק רגילים. החברה מתאימה את אורך החיים הממוצע של הנכסים הלא נזילים להרכב אוכלוסיית הקרן ולאופי הקרן, שהיא קרן השתלמות.

## ד. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל

### 1. כללי

#### החיסכון הפנסיוני במשק

שוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות גדל בשנת 2014 בכ-6.15% והגיע לשווי כולל של כ-369 מיליארד ₪. העלייה בהיקף הנכסים מיוחסת ברובה לתשואות החיוביות.

נכסים אלו כוללים כ-188 מיליארד ש"ח בקופות לתגמולים ואישיות לפיצויים, כ-158 מיליארד ש"ח בקרנות השתלמות, כ-21 מיליארד ש"ח בקופות מרכזיות לפיצויים וכ-948 מיליון ש"ח של קופות למטרות אחרות.

בשלוש השנים 2012 – 2014 גדל שווי נכסי הענף בכ-25%, מכ-294 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2011, עד לכדי 368 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2014.

התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו של כלל נכסי הקופות הגיעה בשנת 2014 ל-5.37% לעומת 8.90% בשנת 2013 ו-9.66% בשנת 2012.

בחמש השנים 2010 – 2014 עמדה התשואה הנומינלית ברוטו המצטברת על שיעור של 34.14%, המבטאת תשואה שנתית ממוצעת של 6.05%.

הקרן רשמה בשנת 2014 תשואה נומינלית ברוטו חיובית (לפני דמי ניהול) בשיעור של 5.40%.

## 2. שינויים בחקיקה

### א. חוזרי גופים מוסדיים שפורסמו

1. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-15 ניהול השקעות באמצעות סלי השקעה (מיום 18.12.2014) - מטרת החוזר לקבוע כללים לניהול סלי השקעות סחירים ושיאנם סחירים על ידי מספר משקיעים מוסדיים הנמנים על אותה קבוצת משקיעים.

2. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-13 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (מיום 17.9.2014) – החוזר מבקש להסדיר את תהליכי העברת המידע והכספים בין הגורמים השונים בשוק החיסכון הפנסיוני, בעקבות רפורמת הניוד בין מוצרי החיסכון הפנסיוני וכניסתם של הבנקים לתחום. בחוזר נקבעה יצירה של "רשומה אחודה" אשר תשמש את הגופים המוסדיים במסגרת פעולות עסקיות המתבצעות ביניהם. תחולת החוזר ב- 1.1.2015 (למעט ביחס לממשק הדיווח החדש למעסיקים, שיכנס לתוקף ב- 1.1.2016).

3. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-12 דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ומבוטחים בגוף מוסדי (מיום 23.7.2014) - החוזר קובע מתכונת דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים, מרחיב את חובת הגילוי המוטלת על גופים מוסדיים ומפשט את המידע המוצג בו. לחוזר מצורפת מתכונת הדיווח לעמיתים. בהתאם לחוזר על הקופה לשלוח לעמיתיה דוח שנתי מקוצר ודוח שנתי מפורט והכל בהתאם למתכונת ולכללים שנקבעו בחוזר.

4. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-11 בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) (18.6.14): החוזר קובע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית בדוחות כספיים רבעוניים של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה. תחילתן של הוראות חוזר זה החל מהדוחות הכספיים לתקופה המסתיימת ביום 30 ביוני 2014.

5. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-10 בדבר עדכון מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) (18.6.14): החוזר מעדכן את מבנה הגילוי בדוחות השנתיים של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה. תחילתן של הוראות החוזר - החל מהדוחות הכספיים לשנת 2014.

6. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-9 תיקון הוראות החוזר המאוחד – ניהול נכסי השקעה (שטר נאמנות) (מיום 10.6.2014) – חוזר זה קובע הוראות חדשות ביחס לשטר נאמנות המונפק למחזיקי אגרות חוב, על מנת שתנאי שטר הנאמנות ישקפו את מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידי הגוף המוסדי, ולשטר הנאמנות יצורף תמצית התניות שיוצרות הגנות למחזיקי אגרות החוב. תחולת החוזר מיום פרסומו.

7. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-8 תיקון הוראות החוזר המאוחד – ניהול נכסי השקעה (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (מיום 10.6.2014) – מטרתו של החוזר היא לתקן את פרק 4 ("ניהול נכסי השקעה") לחלק 2 לשער 5 של החוזר המאוחד ולקבוע באילו מדדים ותנאים תותר הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל. קביעה זו נועדה להסיר חסמים בתחומים או בענפים שבהם אין עדיין לגופים המוסדיים מומחיות מספקת, כמו במדדי מניות של חברות בינוניות וקטנות וענפי פעילות ייחודיים. הממונה על שוק ההון יבחן את רשימת המדדים ואת התנאים אחת לתקופה בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ובקרוב הגופים המוסדיים.

8. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-6 הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל (מיום 10.6.2014) – חוזר זה קובע תיקונים ביחס לאופן התקשרות גוף מוסדי עם גורם מקצועי אשר עוסק במתן המלצות לגופים מוסדיים ביחס לנושאים העולים להצבעה באסיפות כלליות ולמידת הסתמכותו של הגוף המוסדי על המלצת הגורם המקצועי. בין היתר מורה החוזר כי גוף מוסדי יקבע מדיניות הצבעה בנוגע להצעות החלטה לגביהן חלה עליו חובת השתתפות, יפרסם את מדיניות ההצבעה שלו ואת אופן מדיניות ההצבעה ועוד נושאים המפורטים בחוזר.

9. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-5 הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל (מיום 2.6.2014) – חוזר זה קובע מחדש את הנוהל בדבר פנייה לממונה לאישור תקנון חדש לקופת גמל או לשינויים בתקנון. החוזר קובע את הפרטים שעל קופת גמל לציין בהודעה לממונה על שינוי בתקנון או על תקנון חדש כאמור, והמסמכים שילוו לכך. תתנהל על פי תקנון שאישר לה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ואשר לא ישונה אלא באישור מראש ובכתב מן הממונה. תחולת החוזר מיום 2.6.2014.

10. חוזר גופים מוסדיים שה. 2014-20167 סעיף 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 – הבהרה (מיום 2.6.2014) – מטרתו



של חוזר זה להבהיר כי מעסיקים מנועים להגביל עובדים להצטרף לקופת גמל מסוימת או לממש את תנאי ההצטרפות לקופת גמל מסוימת, הכוללים הטבה בדמי ניהול. ובתוך כך המעביד מנוע להתנות הפקדת כספים לקופת גמל מסוימת או ברשימה מסוימת של קופות.

11. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (מיום 10.4.2014) – חוזר זה קובע הוראות חדשות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה ובעלי תפקידים מרכזיים אחרים בגופים מוסדיים. מטרת המדיניות הינה השגת מטרות, שימור הון אנושי וגיוס כוח אדם איכותי, תוך פיקוח ובקרה של חברי ועדת התגמול אשר ימונו מקרב חברי הדירקטוריון של הגוף המוסדי. תחולת החוזר מיום 1.7.2014, בהתאם להוראות המעבר שנקבעו בחוזר.

12. הנחיות לגופים המוסדיים לקראת כניסתו לתוקף של החוזר המאוחד- רשימת הפרקים שייכנסו לתוקף ביום 1.4.2014: שער 5 (עקרונות לניהול עסקים) חלק 1 (ממשל תאגידי וניהול סיכונים), פרק 8, פרק 10; שער 6 (הוראות למוצרים), חלק 2, חלק 6, חלק 7; שער 5 (עקרונות לניהול עסקים חלק 1 (ממשל תאגידי וניהול סיכונים), פרק 7, פרק 4.

13. שה. 2014-11222 יישום הוראות חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ועדכונים בשוק החיסכון הפנסיוני - הבהרות ועדכונים- החוזר קובע מועדים בהם יופעלו הבקורות על ידי מערכת הסליקה הפנסיונית.

14. שה. 2013-55416 חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני - הבהרות ועדכונים- בעקבות פניות שהועברו למשרד האוצר הוציא אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון הבהרות לעניין נספח א' - ממשק אחזקות, נספח ב' - ממשק טרום ייעוץ ונספח ד' - ממשק אירועים.

15. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-1 ניהול סיכונים בגופים המוסדיים- בחוזר המאוחד בפרק 10 בחלק 1 של שער 5, יבואו ההוראות המצורפות - "פרק 10 – ניהול סיכונים".

#### ב. חוזרי קופות גמל שפורסמו:

1. חוזר גמל 2014-2-3, משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה (מיום 12.8.2014) – החוזר קובע הוראות למשיכת כספים מחשבונות של עמיתים שנפטרו שהיתרה בחשבונם נמוכה ואין לגביהם הוראת מינוי מוטבים. במקרים אלו יותר לבן זוגו של הנפטר, להורה או לילדו למשוך את יתרת

הכספים, ללא דרישת המצאת צו ירושה או צו קיום צוואה ובתנאים נוספים שנקבעו בחוזר. תוקף החוזר מיום פרסומו.

2. חוזר גמל 2-2-2014, תיקון הוראות החוזר המאוחד לגבי קופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה, התשע"ד-2014 (מיום 5.6.2014) – מטרת החוזר הינה עדכון הוראות הנוגעות להסדרת הצטרפות עמית לקופת גמל, שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה. בין היתר, נתונים ומסמכים אשר חובה על חברה מנהלת לקבל מן העמית בטרם הפקדת כספים, הוראת מינוי מוטבים ועוד. תחולת החוזר מיום 5.7.2014.

#### ג. חוזרי סוכנים ויועצים שפורסמו:

1. חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2014, הסכמים למתן שירותים (מיום 18.8.2014) – החוזר מבקש למנוע זיקה בין גופים מתפעלים של גופים מוסדיים וגופים המעניקים ייעוץ פנסיוני לגופים מוסדיים, וקובע הוראות ביחס להסכמים עם כל אחד מאלה. תחילת החוזר מיום פרסומו.

#### ד. חקיקה ותקנות שפורסמו:

1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (א-תחולת הוראות על חברה מנהלת שבשליטת עמיתה), התשע"ה-2014 (מיום 11.11.2014) – התקנות פוטרות "חברה מנהלת שבשליטת עמיתה", כהגדרתה בתקנות, מהוראות שונות החלות על "מבטח בלא שולט", כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח). בין היתר, לעניין אופן מינוי דירקטורים ותקופת כהונתם ולעניין מסירת דין וחשבון על ידי מי שמחזיק באמצעי שליטה במבטח בלא שולט.
2. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2014 (מיום 16.12.2014) – תיקוני החקיקה קובעים, בין היתר, כי לא ינהגו לפי הוראה בתקנות קופות גמל הסותרת הוראת דין כלשהי, וכי במקומה תבוא הוראת הדין.
3. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשע"ד-2014 – התקנות קובעות תיקון בעניין האחריות המוטלת על גוף מנהל של קופ"ג במקרה של עיכוב העברת כספים בין קופות גמל, וכן במקרה של איחוד ופיצול חשבונות של עמית בקופת גמל או בקרן השתלמות.
4. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 – התקנות קובעות הוראות לגבי אופן הפקדת תשלומים לקופות גמל, ובכלל זה פרטים שעל מעביד למסור לחברה מנהלת במועד הפקדת תשלומים ובעת הפסקת תשלומים, הודעות שעל קופת גמל למסור לעובד

במקרה של הפסקה בתשלום והיזון חוזר שעל קופת גמל למסור למעביד במועדים של הפקדת והפסקת תשלומים.

5. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), תשע"ד – 2014 - (12.6.14) – תקנות אלה מנהיגות תיקון לגבי חובת ההשתתפות וההצבעה של חברה מנהלת של קופות גמל באסיפות כלליות של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו.

6. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), תשע"ד – 2014 – פורסם ביום 31.3.14 ונכנס לתוקף ביום 1.4.14. הוראת השעה הוארכה עד ליום 31.12.17. במסגרת התיקון לתקנות הוגדרו הוצאות ישירות ועמלת ניהול חיצוני. הותרה הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל לפי מדדים שעליהם יורה הממונה על שוק ההון ובתנאים שיורה, ובלבד שמנפיק התעודה אינו צד קשור לחברה המנהלת של קופת הגמל.

7. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), תשע"ד-2014 (פורסם ביום 1.1.14) – התקנות האריכו את תוקף הוראת השעה שבתקנות עד 31.3.2014.

#### ה. חוזרי רשות החברות הממשלתיות

1. חוזר 2014-4-4 מינוי מבקר פנימי ובדיקת איכות הביקורת הפנימית בחברות הממשלתיות (מיום 22.5.2014) – חוזר זה קובע כללים בנוגע למינוי מבקר פנימי באופן שיחזק את עצמאותו ואי-תלותו בחברה ממשלתית, וישפר את איכות הביקורת הפנימית בחברות הממשלתיות.

2. חוזר 2014-3-2 מינוי נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בחברות הממשלתיות (מיום 8.6.2014) – חוזר זה קובע הוראות המסדירות את אופן מינויו ותנאי כשירותו של נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בחברה ממשלתית, תוך שמירה על איזון ראוי בין דרישות ההשכלה, הניסיון והיחס בין דרישות אלו לבין גודלה ומורכבותה של החברה. תחולת החוזר מיום פרסומו.

3. חוזר 2014-3-3 עיסוק נוסף – יו"ר פעיל, מנכ"ל ובכירים (מיום 9.6.2014) – חוזר זה קובע כללים באשר לעיסוק נוסף של יו"ר פעיל, מנכ"ל או פקיד בכיר בחברה ממשלתית, אשר בהתאם לחוזה העסקתו עליו להקדיש את מלוא זמנו לחברה. בין היתר, נקבעו התנאים למתן היתר לעיסוק נוסף של אותו בכיר. תחולת החוזר מיום פרסומו.

4. חוזר 2014-7-2 חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998 (מיום 22.6.2014) – מטרת החוזר הינה להביא לידיעת החברות הממשלתיות ולהעלות את המודעות בהן באשר לתחולת הוראות חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, תשנ"ח – 1998, בקרב עובדיהן, וכן חובת ייצוג הולם בקרב אנשים עם מוגבלות בשירות המדינה ובתאגידי הציבוריים. תחולת החוזר מיום פרסומו.
5. חוזר 2014-4-1 נוהל העסקת רואי החשבון המבקרים את החברות הממשלתיות ושכר טרחתם (מיום 19.1.2014) – על רקע שינויים שחלו במורכבות ובידע הנדרש מרואי החשבון מבקרים וכן בעקבות דרישות רגולטוריות שנוספו עם השנים ומכבידות על עבודת הביקורת החליטה רשות החברות להכתיב מדיניות חדשה ביחס ליישום מדיניות תעריפים והסדרי שכר טרחה ראויים לרואי החשבון המבקרים את החברות הממשלתיות. חוזר זה מחליף ומבטל את חוזר 2011-4-1 ובין היתר נקבעו בו הוראות בדבר תעריפים לשעת ביקורת וסקירה, תעריפים לשעת עבודת מומחה והגבלות לגבי עיסוקים אחרים וניגודי עניינים של רואי חשבון מבקרים.
6. חוזר 2014-2-1 ישיבות הדירקטוריון וועדותיו בחברות הממשלתיות (מיום 3.2.2014) מטרת החוזר הינה לעדכן את החברות הממשלתיות בנוגע למדיניותה החדשה של הרשות בנוגע לגמול דירקטורים ובאשר לכוונת הרשות להביא בפני שר האוצר הצעה לתיקון תקנות החברות הממשלתיות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור מקרב הציבור בחברות ממשלתיות, התשנ"ד-1994. בין השינויים המוצעים בחוזר: צמצום מספר הישיבות המזכות בגמול בחברות בסיווג גבוה, אי תשלום גמול לדירקטור על השתתפות ביותר משתי וועדות דירקטוריון, צמצום מספר החברים בוועדות הדירקטוריון.
7. חוזר 2014-4-2 הסדרת הממשק בין רואה החשבון המבקר חברות ממשלתיות לבין רשות החברות הממשלתיות לבין החברות הממשלתיות (מיום 17.3.2014) – מטרת החוזר הינה להסדיר את הממשק בין רואה החשבון המבקר לבין הרשות ולבין החברה הממשלתית המבוקרת על ידו. החוזר קובע מתכונת של דו"חות אותם נדרש רואה החשבון המבקר להגיש לרשות בהתאם לכללי החברות הממשלתיות (מינוי רואי חשבון ושכרם) התשנ"ד-1994 ואופן הגשתם לרשות. תחולת החוזר מיום 1.1.2014.

## ה. המצב הכספי של הקרן שבניהולה של החברה המנהלת

### 1. התפתחויות בהפקדות ובמשיכות לקרן

2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
37,794	36,418	33,271	סך הפקדות והעברות פנימה
48,428	57,388	67,003	סך משיכות והעברות החוצה

מניתוח ההפקדות עולה כי רמת ההפקדות החודשיות הייתה יציבה לאורך השנה, וזאת בשל העובדה שהעמיתים בקרן הינם שכירים.

הצבירה בקרן, דהיינו הפקדות בניכוי משיכות, הייתה שלילית בשנת 2014 והסתכמה לסך של 33,732 אלפי ש"ח, בהשוואה לצבירה שלילית בסך של 20,970 אלפי ש"ח בשנת 2013 וצבירה שלילית של 10,634 אלפי ש"ח בשנת 2012.

### 2. תשואות של קרן ההשתלמות

הקרן רשמה בשנת 2014 תשואה נומינלית ברוטו חיובית (לפני דמי ניהול) בשיעור של 5.40% (בשנת 2013- תשואה חיובית בשיעור 8.16%).

התשואה החיובית שנרשמה בשנת 2014 נבעה מהכנסות שנרשמו בכלל אפיקי ההשקעה. האפיקים העיקריים שתרמו לתשואת הקרן בשנת 2014 הינם אפיק נכסי החוב הסחירים (כ-41% מהכנסות הקרן), אפיק השקעות אחרות (המורכב בעיקר מתעודות סל סחירות), (כ-39% מהכנסות הקרן) ואפיק מניות (כ-21% מהכנסות הקרן).

במהלך השנה הייתה הקרן חשופה לשינויים בשער החליפין של הדולר בשיעור של כ-7.63%. שיעור השינוי בשער החליפין בשנת 2014, שעמד על 12.04% תרם גם הוא לתשואת הקרן.

## ו. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

במהלך שנת 2014 עודכן קודקס הרגולציה גם בהגדרת תפקידו של מנהל הסיכונים. עיקרי השינויים ו/או הדגשים:

א. (סעיף 2.2) מנהל הסיכונים יהיה בדרג חבר הנהלה, ויהיה כפוף ישירות למנכ"ל. הוא יהיה מעורב בתהליכי קבלת החלטות עסקיות משמעותיות בחברה ותהיה לו גישה ישירה למנכ"ל החברה וליו"ר הדירקטוריון.

ב. (סעיף 3.4.3) למנהל הסיכונים וליחידת ניהול הסיכונים יהיו משאבים מתאימים ומספיקים לביצוע תפקידה ולמימוש סמכותם. בכלל זה משאבי כוח אדם ומשאבים מיכוניים. למנהל הסיכונים תהיה גישה ישירה, לפי שיקול דעתו לצורך ביצוע תפקידיו, למערכות מידע ניהולי ולמערכות מידע פנימי

ג. (סעיף 7.2) בעת כניסה לתחום פעילות חדש, בכלל זה השקת מוצר חדש, שינוי תקנון או כניסה לתחום השקעות חדש, ובעת התקשרות בעסקה שעל פי קביעת הדירקטוריון יש לה פוטנציאל להשפעה משמעותית על התוצאות העסקיות של החברה או על כספי העמיתים, מנהל הסיכונים יקבל דיווח מקדים במועד שיאפשר לו להעריך ולהתייחס לסיכונים הגלומים בהם ויעביר התייחסות בכתב לגורמים הרלבנטיים בחברה מנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון.

ד. (סעיף 12) מנהל הסיכונים יוזמן דרך קבע להשתתף כמשקיף בישיבות ועדת ההשקעות, והוא יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו, להחליט אם להשתתף בישיבה כאמור. מנהל הסיכונים, או מי מטעמו, יהיה נוכח בדיון בדירקטוריון ובוועדת השקעות בנוגע לדוח שהגיש לפי סעיף 1 לעיל.

ניתן להגדיר "סיכון שוק" כשינוי בתנאי השוק (שער חליפין, ריבית, אינפלציה, מחירי מניות וכד') אשר יובילו להפסד, כתוצאה משינוי בשווי ההוגן של הנכס. החברה, כמו גופי השקעות דומים לה בעולם, מתמודדת עם סיכונים אלה באמצעים הבאים:

1. החברה מינתה מנהל בקרת סיכונים, הכפוף ישירות למנכ"ל החברה. מנהל הסיכונים מפיק דוחות מידיים בכל מקרה בו קיימת חריגה מפרמטרים שנקבעו בוועדת ההשקעות.

2. פעילות החברה בכל הקשור ליצירת חשיפות, מתבצעת בכפוף להחלטות הדירקטוריון וועדת השקעות בקרן, באופן שיתאים לפרופיל הסיכון הייחודי של הקרן.

3. מעקב ובקרה אחר רמות הסיכון מתבצעות ברמה החודשית על ידי מנהל הסיכונים ובפיקוח וועדת ההשקעות של הקרן באמצעות מערכות מידע ומודולים מתקדמים מקובלים ובהתאם לדרישות חוזרי האוצר הדוח החודשי של מנהל הסיכונים מנתח בין השאר את המדדים הבאים:

- VAR של סיכוני פיננסיים, סיכוני שוק וסיכוני אשראי לתקופה ובהשוואה לחודשים קודמים.
- HS-STD – לתקופה ובהשוואה לחודשים קודמים.

- בחינת סיכון הקרן בהשוואה לדרוג המשוקלל ולתשואת הקרן.
- ניתוח מצבי קיצון (stress).
- ניתוח ריכוזיות.
- טבלאות חיתוך תיק הנכסים לפי לווים, מנפיקים, נכסים, דרוג חוב, ענפים וכיו"ב.
- מדד שארפ ביחס לריבית חסרת סיכון.

ועדת ההשקעות והדירקטוריון דנים בדוח הסיכונים אחת לרבעון.

לדין בגורמי הסיכון השונים אליהם חשופה החברה, דרכי התמודדות עימם והערכת השפעת סיכונים אלה על פעילות החברה, ראה פרק "מידע כללי על תחום הפעילות" בדוח על עסקי תאגיד.

## ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת

### 1. פרטים על חברי הדירקטוריון וועדותיו

#### מידע כללי

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מקום מגורים	נציגות	תחילת כהונה	עיסה עיקרית מספר	עבור שיל הונאה חברה בת תאגיד קשוראין של בעל עמון	בן משפחה של בעל עמון
אשר גולדשלאגר(1)	51672525	1953	סמטת נטע 3 ת"א	ישראלית	אפריל 1988	מזכ"ל הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים	כן	לא
פרלו פוקס(1)	27067073	1942	שושנת העמקים 115 מגדל העמק	ישראלית	1992	גמלאי	לא	לא
דני חיאק(1)	42402073	1940	רמב"ם 38 רחובות	ישראלית	1992	גמלאי	לא	לא
נירה טלמור(2)	8101743	1941	פישמן מימון 5 ת"א	ישראלית	1995	ביוכימאית פנסיונרית	לא	לא
הדסה יפה(7)	53088183	1982	משקלוב 16 ירושלים	ישראלית	2011	מבקרת שחר וגבייה	לא	לא
משה קרישפיין(2)	30502306	1939	ההגנה 17 רמת השרון	ישראלית	מאי 1972	גמלאי	לא	לא
יחיאל חדר	053535019	1955	עדולם 5 ראש העין	ישראלית	דצמבר 2009	ר"ח, יועץ ומנהל כספים	לא	לא
צורי חסון	55453948	1958	בן גוריון 34 נס ציונה	ישראלית	אפריל 2013	עו"ד ור"ח בעל משרד עצמאי	לא	לא
ד"ר אברהם קנובל(4)	12594156	1949	וולך 6 קרית אונו	ישראלית	יוני 2014	יועץ כלכלי ופנינסי עצמאי	לא	לא
אסתר אדמון(3)	55709265	1959	אטד 9 נווה נוי באר שבע	ישראלית	יוני 2014	מנכ"ל הקרן ומנהלת מוקד דגימות מעבדה מרחב דרום	כן	לא

וסורוקה								
אל עריאן- עין סהלה ת.ד 40 מיקוד 30027	ישראלית	יוני 2014	עובד מעבדה- מנהל מדור, בי"ח בלינסון	לא	לא	56306038	1960	סולימן כבהה(3)
חוט השני 20 מעלה אדומים	ישראלית	יוני 2014	מנהלת יחידת אבטחת איכות במעבדה הביוכימית ואחראית המעבדה, בבי"ח שערי צדק.	לא	לא	56428725	1960	אירית בן שלמה(5)
פלדי יחיאל 7/13 רחובות	ישראלית	יוני 2014	סגן מנהל המעבדה ההמטולוגית מרכז רפואי תל אביב	לא	לא	57812653	1962	ד"ר בן ציון כץ(3)
נחל ים 42 ראשון לציון	ישראלית	יולי 2014	מנכ"ל חברה לייבוא מותגי הנעלה בין לאומיים	לא	לא	24268260	1969	איילת אליאב(6)
בועינה- נג'ידאת 1692400	ישראלית	נובמבר 2014	גזבר ומנהל אגף הכספים של עיריית רהט	לא	לא	52538618	1954	סאדק דלאשה(8)

(1) סיימו כהונתם בחודש יוני 2014 (2) סיימו כהונתם בחודש מרץ 2014. (3) החלו כהונתם כדירקטורים בחודש יוני 2014. (4) החל כהונתו כיו"ר דירקטוריון וכחבר ועדת השקעות בחודש יוני 2014. (5) החלה כהונתה כדירקטורית וכחברת ועדת ביקורת בחודש יוני 2014 ואת גב' אסתר אדמון, ד"ר בן ציון כץ ומר סולימן כבהה כדירקטורים. (6) החלה כהונתה כדירקטורית בחודש יולי 2014 וכחברת ועדת ביקורת בחודש ינואר 2015. (7) סיימה כהונתה כדירקטורית וכחברת ועדת ביקורת בחודש דצמבר 2014. (8) החל כהונתו כדירקטור בחודש נובמבר 2014.

### מידע פרטני

שם	דירקטור / מזכיר / פנימי	השכלות והתעסקות בזמן השנים האחרונות והפרות פיקוח המפקח כדירקטור	נפיקוד כדירקטור	חבר ועדת פיקוח	קבר ועדת תקשורת	מסלולים בהשתתף השנה		
						מקצועי	במקצועי	השקעות
אשר גולדשלאגר (1)	פנימי	תואר ראשון מח"ר, L.L.B. משפטים.	דירקטור	לא	כן	2	-	10
פרלו פוקס(1)	פנימי	עובד מעבדה רפואית מוסמך. עד 2009, סגן מנהל המעבדות מחוז צפון- שירותי בריאות כללית. דירקטור בשובל.	דירקטור	כן	לא	2	5 (מתוכן 2 ועדת מאזן)	-
דני חיאק(1)	פנימי	עובד מעבדה מוסמך, מנהל (דיקן משנה) במכון ויצמן. דירקטור בשובל.	דירקטור	לא	לא	2	-	-
נירה טלמור(2)	פנימי	מנהלת יחידה בביה"ח בלינסון. M.Sc בביוכימיה	דירקטור	לא	לא	1	-	-
הדסה יפה(7)	מטעם המדינה	M.B.A. במינהל עסקים, מבקרת שכר וגבייה בעמותת קרן נתיבות משה	דירקטור מטעם	כן	לא	5	8 (מתוכן 2 ועדות מאזן)	-



					המדינה			
5	-	1	ק	לא	דירקטור	M.Sc בבייכמיה, גימלאי, משרד הבריאות.	פנימי	משה קרישפין(2)
27 (מתוכן 2) טלפוני.	10 (מתוכן 4) ועדות (מאז)	6	ק	ק	דירקטור חיצוני	ר"ח, MBA, יועץ ומנהל כספים, חבר דירקטוריון בקרן השתלמות למשפטנים	חיצוני	יחיאל חדד
25 (מתוכן 2) טלפוני.	-	-	ק-נח"צ	לא	-	ר"ח ויועץ מס בעל משרד עצמאי	נח"צ	צורי חסון
14 (מתוכן 1) טלפוני.	-	4	ק	לא	יו"ר דירקטוריון	ד"ר לכלכלה, ב.א. בסוציולוגיה. יועץ כלכלי ופיננסי עצמאי, דירקטור במרכז הקונגרסים בנייני האומה בע"מ, חבר ועד מנהל בחוג הידידים של בי"ח אסף הרופא	פנימי	ד"ר אברהם קנובל(4)
-	-	4	לא	לא	דירקטור	תואר שני ברפואה מעבדתית, מנכ"ל הקרן ומנהלת מוקד דגימות מעבדה מרחב דרום וסורוקה, מנכ"ל ודירקטורית בקופת גמל שובל.	פנימית	אסתר אדמון(3)
-	-	3	לא	לא	דירקטור	תואר ראשון במדעי המעבדה הרפואית. עובד מעבדה- מנהל מדור, בי"ח בלינסון.	פנימי	סולמן כבהה(3)
-	5 (מתוכן 2) ועדות (מאז)	4	לא	ק	דירקטור	תואר שני בניהול טכנולוגיה, לימודי יעוץ ופתוח ארגוני. מנהלת יחידת אבטחת איכות במעבדה הבייכמית ואחראית המעבדה, בבי"ח שערי צדק.	פנימי	אירית בן שלמה(5)
-	-	4	לא	לא	דירקטור	תואר שלישי באימונולוגיה של סרטן, פוסט-דוקטורט ב NIH. סגן מנהל המעבדה ההמטולוגית במרכז הרפואי ת"א ומרצה בכיר בביה"ס לרפואה,	פנימי	ד"ר בן ציון כץ(3)

						אוניברסיטת ת"א.		
						תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, תואר ראשון במשפטים. מנכ"ל חברת אי.א.איל בע"מ, דירקטורית בחברה העירונית לתרבות ספורט ומפש בראשלצ ומ"מ יו"ר הדירקטוריון, דח"צ בחברות ג.ויליפוד וחברת אפיקי הירדן, יו"ר איגוד שופטי הכדוריד בישראל.	מטעם המדינה	איילת אליאב(6)
-	-	2	לא	לא	דירקטור			
						תואר BA בכלכלה וחשבונאות, תואר LLB במשפטים, תואר LLM מוסמך במשפטים. גזבר ומנהל אגף הכספים של עיריית רהט.	מטעם המדינה	סאדק דלאשה(8)
-	-	1	לא	לא	דירקטור			

(1) סיימו כהונתם בחודש יוני 2014 (2) סיימו כהונתם בחודש מרץ 2014. (3) החלו כהונתם כדירקטורים בחודש יוני 2014. (4) החל כהונתו כיו"ר דירקטוריון וכחבר ועדת השקעות בחודש יוני 2014. (5) החלה כהונתה כדירקטורית וכחברת ועדת ביקורת בחודש יוני 2014 ואת גב' אסתר אדמון, ד"ר בן ציון כץ ומר סולימן כבהה כדירקטורים. (6) החלה כהונתה כדירקטורית בחודש יולי 2014 וכחברת ועדת ביקורת בחודש ינואר 2015. (7) סיימה כהונתה כדירקטורית וכחברת ועדת ביקורת בחודש דצמבר 2014. (8) החל כהונתו כדירקטור בחודש נובמבר 2014.

## 2. גמול דירקטורים

הגמול שמקבל דירקטור הינו 755 ש"ח לשיבה (דירקטור חבר ועדה מקבל גמול לפי אותו תעריף גם בגין השתתפות בוועדות הדירקטוריון וזאת ע"פ הוראות הרשות). הסכום צמוד למדד בהתאם להוראות חוזר הדירקטוריון 2003/1.

הגמול שמקבל הדירקטור החיצוני הוא 1,060 ₪ לשיבה וגמול שנתי של 22,500 ₪.

הגמול שמקבל יו"ר הדירקטוריון הינו 845 ש"ח לשיבה. הסכום צמוד למדד בהתאם להוראות חוזר הדירקטוריון 2003/1.

סך גמול הדירקטורים ששולם בשנת 2014 הינו 157 אלפי ש"ח.

מגבלת הישיבות לתשלום הינה 45 ישיבות בשנה לחברי ועדת ההשקעות ו- 12 ישיבות בשנה לחברי ועדת ביקורת ולחברי הדירקטוריון.

## 3. כינוס הדירקטוריון וועדותיו בשנת 2014

- בשנת 2014 דירקטוריון החברה התכנס ל- 6 ישיבות.
- ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, שהוקמה כנדרש בתקנות, התכנסה השנה ל- 27 ישיבות (מתוכן 2 ישיבות טלפוניות).
- ועדת הביקורת של החברה התכנסה השנה ל- 10 ישיבות, מתוכן 4 ישיבות כוועדת מאזן.
- בשנת 2014 התכנסה ועדת ההנהלה של החברה, המורכבת מיו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, לישיבה אחת.

## 4. פרטים על נושאי משרה בכירה בחברה

שם	שנת לידה	תפקיד בפומחה	מדינות	תאריך תחילת כהונה	השכלה ופסיון בחמש השנים האחרונות	תפקיד בחברה קטורה או בפעל ענין	פןמשפחה של בעל עמין בחברה
אשר גולדשלגר(1)	1953	מנכ"ל	ישראלית	1988	תואר ראשון מח"ר, דירקטור בשדות, פר"ח, שובל, גימנסיה הרצליה, אשל"ח.	ק	לא
אסתר אדמון(2)	1959	מנכ"ל	ישראלית	יוני 2014	תואר שני ברפואה מעבדתית, מנהלת מוקד דגימות מעבדה מרחב דרום וסורוקה, מנכ"ל ודירקטורית בקופת גמל שובל.	ק	לא

		תואר רואת חשבון במכללת רמת גן. רואת חשבון עצמאית. בעלת ניסיון רב שנים בתחום קרנות הפנסיה וקופות הגמל.	ינואר 2014	ישראלית	מזכירת החברה	1973	קרן ובר(3)
		תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים. שותף במשרד רו"ח, התמחות בקופות גמל וקרנות פנסיה. בעל חברה לייעוץ ובקרה.	דצמבר 2010	ישראלית	מנהל כספים (4)	1966	ראובן סווירי
		תואר M.B.A במנהל עסקים, רו"ח, בעל חברה בתחום הבקרה, ניהול סיכונים וייעוץ, ושותף במשרד רו"ח.	אפריל 2012	ישראלית	מבקר פנימי	1959	אליהו להט
		תואר M.B.A במנהל עסקים, מנהל סיכונים של קופות גמל.	אפריל 2012	ישראלית	מנהל סיכונים	1969	דוד גולדנברג

(1) סיים את תפקידו בחברה בחודש יוני 2014. (2) החלה את תפקידה בחברה בחודש יוני 2014 (3) החלה את תפקידה בחודש ינואר 2014. (4) במהלך שנת 2014 ניתנו שירותי תפעול ובקרה ע"י מנהל הכספים.

#### 5. תנאי שכר

פירוט בדבר עובדים בחברה המנהלת או נושא משרה המקבלים שכר מהחברה המנהלת:

שם	הפקדון בחברה	תזמולים בעבור שירותים ומש"ח	העמית
רו"ח ראובן סווירי	מנהל כספים	162,840	לא מתקיימים יחסי עובד מעביד. מקבל שכר טרחה באמצעות חשבונית.

#### 6. רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת

השם המלא של משרד רואה החשבון- כורם- מיליקובסקי ושות', רואי חשבון

שם רו"ח האחראי על תיק הקרן- אורי כורם

רחוב הברזל 32 תל אביב, 6971048

טלפון 03-6296222

פקס 03-6296622

## ח. מידע אודות המבקר הפנימי והביקורת הפנימית

החברה מינתה מבקר פנים במיקור חוץ (אשר פרטיו מפורטים בהמשך). ועדת הביקורת והדירקטוריון מאשרות את תוכנית עבודתו של מבקר הפנים. ועדת הביקורת דנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו של המבקר.

תפעול זכויות העמיתים וניהול השקעות הקרן אשר הם ליבת הפעילות של החברה מתבצעים במיקור חוץ על ידי בנק הפועלים ופסגות. הכנת תוכנית העבודה השנתית מתבצעת תוך התחשבות במערך הביקורת הפנימית של גופים אלו, וכן בכך שהגופים הינם מפוקחים ומעבירים לחברה המנהלת דוחות ביקורת פנים.

### פרטים אודות המבקר הפנימי

ב- 24.4.2012 מונה רו"ח אלי להט כמבקר הפנימי.

השכלתו: תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים, תואר שני (MBA) במנהל עסקים (התמחות מימון), מאוניברסיטת ת"א.

### חובות, סמכויות ותפקידים המוטלים על המבקר

בדיקה והערכת תקינות הפעילות של הגוף המוסדי, נושאי המשרה ועובדיו, תקינות פעילות הגוף המתפעל – בכל הקשור לעמידה בהוראות הדין, שמירה על טוהר מידות, חיסכון ויעילות הפעילות על פי מדיניות שנקבעה על ידי הגופים הניהוליים של הגוף המוסדי.

הביקורת הפנימית תעשה, עפ"י הוראות ותקנים מקצועיים, המקובלים בארץ ובחו"ל, ככל שאינם סותרים את הוראות הדין.

### היקף עבודת הביקורת

היקף עבודת המבקר הפנימי בתקופת הדוח היה כ-650 שעות שנתיות (היקף שעות הביקורת הנ"ל אינו כולל שעות ביקורת הנערכות על ידי הגופים המתפעלים ואשר הדיווחים מועברים למבקר הפנים ולתברה).

### תפקידיו וסמכויותיו של המבקר הפנימי

הדירקטוריון קבע את תפקידיו וסמכויותיו של המבקר הפנימי, בהתאם לסעיף 49(א) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה-1975. בתאריך 25.12.2014 אושר על ידי דירקטוריון החברה עדכון למסמך הגדרת תפקידים וסמכויות של מערך הביקורת הפנימית. תוכנית הביקורת הרב שנתית של הביקורת הפנימית אושרה על ידי החברה בהתאם לסקר סיכונים שנערך בחברה בשנת 2011. תכנית הביקורת לשנת 2015

שאושרה מתבססת על סקר סיכונים שנערך בשנת 2011, על סקר פערי ציות שנערך בשנים 2012-2013 ועל דרישות שעלו משינויים רגולטוריים לרבות מחוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011. תכנית הביקורת לשנת 2015 כוללת עריכת סקר סיכונים מעודכן, הנדרש אחת ל-4 שנים.

#### התקנים המקצועיים המקובלים על פיהם עורך המבקר הפנימי את הביקורת

המבקר הפנימי עורך ביקורת בהתאם להנחיות מקצועיות של איגוד המבקרים הפנימיים בישראל ובהתאם לחוזרי הרשות.

#### תפקידים נוספים המוטלים על המבקר הפנימי

על המבקר הפנימי לא מוטלות משימות בנוסף לביקורת הפנימית ולא מבוצעות על ידי המבקר הפנימי תפקידים אחרים, למעט מינוי כממונה על פניות הציבור.

המבקר הפנימי מועסק במיקור חוץ. המבקר הפנימי מכהן בתפקיד זה בחברות וגופים נוספים ואין בכך בכדי לפגוע בעבודת הביקורת הפנימית.

#### דוחות ביקורת בתכנית הביקורת לשנת הדוח

בשנת הדוח תכנית עבודת הביקורת כללה את דוחות הביקורת בנושאים הבאים:

1. אמצעי תשלום.
2. אבטחת מידע.
3. היערכות לחירום.
4. העברות כספים לקרן.
5. אתר אינטרנט.
6. איתור עמיתים ומנותקי קשר.
7. מעקב אחר יישום המלצות מדוחות ביקורת קודמים.
8. גמול דירקטורים

לדעת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם להגשים את מטרת הביקורת הפנימית בקרן. למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של הקרן, לרבות לנתונים כספיים.

## ט. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת

### 1. נהל עבודת הדירקטוריון

דירקטוריון החברה מתכנס לשיבות תקופתיות למסירת דיווחים על התפתחות הקרן ותיק הנכסים שלה ולקבלת החלטות בנושא ניהול תיק הנכסים, אישור דוחות כספיים, אישור דוחות ביקורת ומגוון נושאים נוספים הדרושים לתפעולה התקין של החברה.

בישיבות הדירקטוריון דנים בנושאים המתייבים התייחסות והחלטת הדירקטוריון לפני ביצועם. הדירקטוריון דן ומחליט בנושאים שלפי חוק החברות עליו לדון ולהחליט בהם, וכן בנושאים המפורטים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007.

### 2. מתכונת כללית לניהול השקעות הקרן

מחלקת השקעות קופות מפעליות ולקוחות מוסדיים (להלן: "מחלקת השקעות") הוקמה בפסגות ניירות ערך לשם ניהול תיקי הנכסים של הקופות המפעליות, כולל קופה זאת. עובדי המחלקה הינם עובדי מערך השקעות בפסגות ניירות ערך בע"מ.

המחלקה מונה עובדים בעלי הכשרה מקצועית וניסיון בשוק ההון הישראלי והוא כולל מנהל מחלקה, מנהלי השקעות ורפרנטית קופות מפעליות. מערך תפעול השקעות מספקת שירותים שוטפים למנהלי ההשקעות ולאורגני הקופה (ועדת השקעות ודירקטוריון).

נכסי הקופה מנוהלים על-ידי המחלקה. תהליך קבלת ההחלטות במחלקה הינו מובנה ושיטתי וכולל, בין היתר, ניתוח שוקי ההון והכלכלה בישראל ובחו"ל, איתור מגמות באפיקי השקעה, ניתוח כדאיות השקעה בנכסים ספציפיים, גיבוש מדיניות השקעה מומלצת לטווחי השקעה שונים המובאת בפני ועדת ההשקעות וביצוע מסחר שוטף בני"ע בשוק המקומי ובחו"ל.

ניהול ההשקעות בפסגות מתבצע בגיבוי מחקר מעמיק ושוטף של מחלקות המחקר של פסגות בסיוע גורמי מחקר חיצוניים מהארץ ובחו"ל. לפסגות מערך השקעות ומחקר המונה כ- 65 אנליסטים, מנהלי השקעות ואנשי מסחר. האנליסטים נחלקים ל- 7 מחלקות מחקר: מאקרו ואסטרטגיה, מיקרו buy-side, מיקרו sell-side, השקעות אלטרנטיביות, מחקר נדל"ן מחקר אשראי ומחקר חו"ל, המספקות ניתוחים בזמן אמת ותחזיות למתרחש בארץ ובעולם.

בפסגות הוקמה בתחילת שנת 2008, מחלקת רגולציה ואכיפה שהינה מחלקה אובייקטיבית ובלתי תלויה, המנהלת מקצועית על ידי סמנכ"ל רגולציה וכוללת שתי יחידות אשר עיקר עיסוקן הינו יישום תכנית האכיפה הפנימית וכמפורט להלן:

## א. יחידת אכיפה

מועסקים בה ממוני אכיפה ובאמצעותה מעניקים שירותי אכיפה לחברות הבנות בקבוצת פסגות. תפקידה העיקרי הינו מניעת הפרות דין, הטמעתן, איתורן ותיקונן.

## ב. יחידת בקרה

מועסקים בה מנהלי בקרה ועיסוקה העיקרי הינו פעילות איתור הפרות דין בזמן אמת באמצעות בקרות ציות מדגמיות שנקבעו בתכנית העבודה השנתית ואשר נגזרות מהערכת סיכוני ציות, דרישות החברה, רגולטור, דוחות ביקורת והנחיות ממונה אכיפה ראשי. כמו כן, חלק ניכר מפעילות הבקרה של מנהל הבקרה נותן מענה לבדיקת אירועים חריגים וסיכוני ציות נקודתיים הנדרשים לרוב על ידי יחידת האכיפה בזמן אמת.

בנוסף, הוקם בפסגות מערך ניהול הסיכונים, שהינו מערך אובייקטיבי ובלתי תלוי.

במערך מועסקים, מלבד מנהלת המערך - סמנכ"ל ניהול סיכונים ראשית של בית ההשקעות, 7 עובדים האחראיים על פעילות ניהול הסיכונים בבית ההשקעות ובחברות הקבוצה.

דירקטוריון הקופה, בישיבותיו הרבעוניות או המיוחדות, מקבל דיווח אודות פעילות הקופה במהלך התקופה שבין ישיבות הדירקטוריון ומעודכן לגבי החלטות ועדת ההשקעות והערכות המחלקה באשר להתפתחויות הצפויות בשוק ההון. הדירקטוריון דן בהמלצות ועדת ההשקעות באשר להקצאת נכסים אסטרטגית בקופה וקובע את מדיניות ההשקעות הכוללת של הקופה.

הדירקטוריון של הקופה מטפל גם בנושאים הבאים:

- אישור כללים ונהלים לניהול ההשקעות של הקופה והנחיית מנהלי ההשקעות בכל הנוגע ליישום מדיניות ההשקעה ופיקוח על יישומה.
- קביעת מדיניות באשר לאופן השימוש בזכויות ההצבעה שיש מכוח ניירות ערך המוחזקים בקופות הגמל וקבלת דיווח על כך.

ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים, מקבלת החלטות השקעה ברמת הקצאת נכסים לפי אפיקים ומבצעת פיקוח ובקרה אחר פעילות המסחר וההשקעות המבוצעות, הלכה למעשה, על ידי הצוות.

החלטות ועדת ההשקעות מועברות לביצוע של מנהלי ההשקעות במחלקה הפועלים בכפוף לנהלי העבודה הפנימיים של פסגות ובכפוף לנהלי הקופה לעניין העמדת אשראי, טיפול בחובות בעייתיים, ומסמכי מדיניות ההשקעות של הדירקטוריון וועדת ההשקעות של הקופה.

כמו כן, ועדת ההשקעות של הקופה מטפלת בנושאים הבאים:



- אישור השקעות או עסקאות מסוימות טרם ביצוען כגון: השקעות לא סחירות, השקעה בקרנות השקעה פרטיות (כגון: הון סיכון, נדל"ן וגידור), השקעה ישירה בנדל"ן, השקעה בקרנות נאמנות, אישור הצעות רכש וכד'.

- קביעת החשיפה במונחי נכס הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שרוכשת או יוצרת הקופה וקביעת השיעור המרבי של בטוחות שהקופה רשאית להעמיד בשל עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים.

פעילות ועדת ההשקעות והרכב חבריה מתאימים לנדרש בכללי ההשקעה של תקנות מס הכנסה הקובעות, בין השאר, את מבנה, הרכב וכשירות חברי הוועדה וכן את דרכי פעולתה.

### 3. נהל הקצאת השקעות

פעילות השקעות נעשית בהתאם להקצאה של ועדת ההשקעות של הקופה ובמסגרת חופש הפעולה שאישרה הקופה למנהל ההשקעות ובהנחיית יועץ ההשקעות.

### 4. נהלי בקרה על ביצוע ההשקעות אל מול החלטות ועדת ההשקעות

הקופה קבעה בנהל ועדת ההשקעות כי אחד מתפקידי הוועדה הנו לפקח על יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה. בכל ישיבת ועדת השקעות מוגשים לוועדה על ידי מנהל ההשקעות של הקופה דיווחים המציגים את נתוני הקופה, החלטות הוועדה והפעילות בקופה בתקופה שחלפה, עמידה במגבלות מדיניות ההשקעות, כך שלועדת ההשקעות כלים למעקב מקרוב אחר יישום החלטותיה.

בנוסף לכך, הדירקטוריון וועדת ההשקעות הנחו את מנהל ההשקעות באמצעות נהלי הקופה השונים להעביר דיווחים נדרשים בנושאים שונים כגון: דיווח הצבעה באסיפות כלליות, ניתוח תיק אשראי ודיווח חובות בעייתיים, דיווח על חריגות מתקנות מס או ממדיניות הדירקטוריון וכדומה. כמו כן הנחתה את מנהל ההשקעות לפנות לקבלת אישור מראש מועדת ההשקעות לפעולות מסוימות כפי שהוגדר בנהליה. הקופה וחברי וועדת ההשקעות מקבלים שירותי מיועץ סיכונים אשר מנתח את תיק ההשקעות ואת הסיכונים הגלומים בתיק ומדווח מעת לעת על ממצאיו לחברי הוועדה.

### 5. דירקטוריון החברה

דירקטוריון החברה, בישיבותיו הרבעוניות או המיוחדות, מקבל דיווח אודות פעילות הקרן במהלך התקופה שבין ישיבות הדירקטוריון ומעודכן לגבי החלטות ועדת ההשקעות והערכות הצוות באשר להתפתחויות הצפויות בשוק ההון. הדירקטוריון דן בהמלצות ועדת ההשקעות באשר להקצאת נכסים אסטרטגית בקופה וקובע את מדיניות ההשקעות הכוללת של הקרן.

הדירקטוריון של החברה מטפל גם בנושאים הבאים:

- אישור כללים ונהלים לניהול ההשקעות של הקרן והנחיית מנהלי השקעות בכל הנוגע ליישום מדיניות ההשקעה ופיקוח על יישומה.
- קביעת מדיניות באשר לאופן השימוש בזכויות ההצבעה שיש מכוח ניירות ערך המוחזקים בקופות הגמל וקבלת דיווח על כך.

## **י. תיאור נוהל השתתפות באסיפות כלליות**

נוהל השתתפות באסיפות כלליות בתאגידים המוחזקים ע"י קופת גמל אשר אושר ע"י הקופה מסדיר את מדיניות הקופה בנוגע להשתתפות באסיפות ובנוגע לאופן ההצבעה באסיפות. הנוהל כפוף להוראת תקנה 41 ה' 1 לתקנות מס הכנסה ולהוראות הדין, לרבות הפרסומים הבאים:

א. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009 - ביום 8.10.09 נכנסו לתוקפן התקנות אשר מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה.

ב. חוזר 2014-9-6 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (תחילה ממועד תחילתן של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית)(תיקון), התשע"ד-2014) - בהמשך לפרסום תקנות בעניין, כמפורט בסעיף 1, פורסם חוזר זה המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה וכן את אופן ההתקשרות של הגוף המוסדי עם הגורם המקצועי ואת מידת ההסתמכות שלו על המלצת הגורם המקצועי.

הנוהל קובע קריטריונים לגבי חובת ההשתתפות באסיפות ולגבי אופן ההצבעה. הנוהל מתייחס, בין היתר, לנושאים הבאים: עסקאות עם בעלי שליטה ובעלי עניין, העסקת נושאי משרה והסכמי שכרם, מתן שיפוי וביטוח לנושאי משרה, תיקון תקנון לעניין סעיפים מסוימים, הקצאת אופציות לעובדים שאינם בעלי עניין ואינם נושאי משרה, חלוקת דיבידנד, מינוי דירקטורים פנימיים וחיצוניים ותנאי העסקתם וכדומה.

הנוהל קובע באילו מקרים השתתפות באסיפה והחלטת ההצבעה בה יובאו להכרעת ועדת ההשקעות של הקופה, זאת כאשר מדובר בצד קשור למנהל התיקים- פסגות, וכן באילו מקרים החלטה תובא להכרעת הנציגים החיצוניים של ועדת ההשקעות, זאת כאשר מדובר בצד קשור לקופה.

מחלקת המחקר של פסגות בית השקעות בוחנת את כל האסיפות שיש לקופה זכות הצבעה בהן, והתקשרה במהלך חודש ינואר 2012 עבור הקופה עם גוף מייצג, חברת אנטרופי שירותי מחקר כלכליים בע"מ, אשר משתתף באסיפות בהתאם להוראות הדין ונוהל הקופה

הנוהל קובע כי אחת לחודשיים תקבל ועדת ההשקעות את הדיווחים המפורטים להלן:

א. אסיפות אשר בהן השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות ואופן ההצבעה של הקופה באותן אסיפות, ובמקרים של הצבעה בניגוד למדיניות ההצבעה, לפי העניין, יפורטו הסיבות.

ב. אסיפות בהן לא השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות והנימוקים לאי השתתפות בהן.

התייחסות לדין בנושא הנהלים ועדכונם – הנוהל קובע, כי אחת לשנה תקיים ועדת ההשקעות דיון בנוגע לנהלים ותעדכנם במידת הצורך.

הקופה נדרשת לפרסם דיווחים אלו באתר האינטרנט שלה, בצירוף מדיניות ההצבעה שלה.

הקופה רואה באסיפות הכלליות נושא בעל חשיבות עליונה אשר באמצעותו ניתן לשנות מוסכמות ועיוותים בשוק ההון הישראלי ולקבוע יחסי גומלין הוגנים יותר בין החברות ובין אחזקות המיעוט ולקידומו של ממשל תאגידי בחברות ציבוריות.

האקטיביות של הקופה בהשתתפות באסיפות כלליות מאפשרת לקופה להעביר את תפישותיה לגבי הסוגיות הרבות של ממשל תאגידי בחברות ציבוריות ולהשפיע על התנהלות החברות הציבוריות ובדרך זו לשמור על טובת עמית הקופה.

כאמור, בנוהל נקבעו קריטריונים אחידים וברורים לגבי הצבעה במספר רב של נושאים, דבר המאפשר לפעול בשקיפות ובאחידות מול החברות הציבוריות.

אופן ההצבעה תואם כאמור את מדיניות איכות ממשל תאגידי שאימצה הקופה בהתאם לחוזר.

להלן טבלה המציגה את מס' האסיפות הכלליות בהן השתתפה הקרן המנוהלת ע"י החברה:

שם הקרן	מס' האסיפות שהתקיימו בשנת 2014	מס' האסיפות בהן השתתפה בשנת 2014
קסם	157	157

## יא. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

1. דירקטוריון החברה הוא הארגון המופקד על דיון בדוחות הכספיים ואישורם.
2. מנהל הכספים בחברה מופקד על בקרת העל בהליך אישור הדוחות הכספיים, ופועל במסגרת הבקורות אשר עוצבו בחברה.

3. הדירקטוריון מינה ועדת מאזן, אשר חברים בה חברי ועדת הביקורת. ליו"ר הוועדה התמנה רו"ח יחיאל חדד.

4. במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה, הועברו לעיונם של חברי הוועדה והדירקטוריון טיוטות של הדוחות הכספיים, הדוחות הנלווים אליהם ודוח השוואה תקציבית, מספר ימים לפני מועד הישיבה הקבועה לדיון בוועדה.

5. בישיבת הוועדה מיום 12 במרץ 2015 לאישור הדוחות הכספיים נכחו והשתתפו חברי הוועדה: יחיאל חדד (יו"ר הוועדה ודח"צ), איילת אליאב ואירית בן שלמה. בנוסף, נכחו נציגי משרד רו"ח המבקר של החברה ומנהל הכספים של החברה. המלצות הוועדה לאישור הדוחות הכספיים יושמו וגובשו לאחר בחינה של הנושאים הבאים:

א. הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי ודיון בנושא אפקטיביות הבקרה;

ב. שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים;

ג. המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים מהותיים של החברה.

המלצות הוועדה בצירוף הדוחות הכספיים, הועברו לחברי הדירקטוריון מספר ימים קודם לישיבת הדירקטוריון.

בישיבת הדירקטוריון מיום 22 במרץ 2015 לאישור הדוחות הכספיים השתתפו חברי הדירקטוריון. בנוסף, נכחו נציגי משרד רו"ח המבקר, מנהל הכספים, והיועץ המשפטי של החברה.

## **י.ב. בקורות ונהלים**

כחלק מפעילות החברה לזיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים המהותיים ועל פי ההערכה המעודכנת שנערכה בחברה הובהר כי יש לקבל מהגוף המתפעל (בנק הפועלים) וממנהל ההשקעות (פסגות), המבצעים למעשה את ליבת העבודה של הקופה דיווח לגבי הבקורות המבוצעות אצלם בקשר להפקת הדוחות האמורים, מאחר והיא אינה יכולה בפועל לבצע תיעוד מפורט לתהליכים המורכבים המתבצעים אצל המתפעלים החיצוניים ולהעריך את מידת יעילות הבקורות וניתוח הפערים הקיימים באופן יעיל ומהימן.

בתאריך 1 למרץ 2015 התקבל דוח על ישום הבקורות בתפעול קופות גמל ובחינת אפקטיביות הבקורות (ISAE No. 3402 TYPE II) מבנק הפועלים. הדוח כלל חוות דעת של משרד רו"ח KPMG סומך חייקין ליעדי הבקרה, הבקורות המיוחסות והערכת אפקטיביות הבקורות ליום 31/12/2014. עוד צוין כי בחינת אפקטיביות הבקורות הייתה בתקופה שבין 1/1/2014 ועד ל-31/12/2014.

בתאריך 22 בפברואר 2015 התקבל דוח על ישום ואפקטיביות הבקורות בתפעול קופות גמל (ISAE No. 3402 TYPE II) מפסגות. הדוח כלל חוות דעת של משרד רו"ח BDO זיו האפט שהתייחסה לתיאור הבקורות, עיצובן ואפקטיביות הבקורות בתקופה שבין 1/1/2014 ועד ל 31/12/2014.

בשנת 2014 בוצעו מבדקים על התהליכים התומכים בדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים ובוצעו שיפורים והתאמות בבקורות עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2014 באופן המאפשר להעריך את אפקטיביות הבקורות.

אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב (לרבות באמצעות אתר האינטרנט של הגוף המוסדי) (SOX 404)

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 ועדכנו על ידי חוזר 2010-9-6 הקופה מיישמת את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act לעניין דיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים (להלן – דוחות נלווים) על ידי גוף מוסדי.

בתאריך 5 ביוני 2014 דיווחה החברה לאגף שוק ההון ביטוח וחיסכון כי החברה המנהלת העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013, זאת בהתחשב בהיקפה, כמפורט בחוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות דוחות וגילויים.

#### הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

#### בקרה פנימית על דיווח כספי

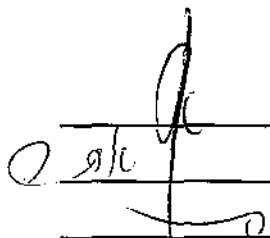
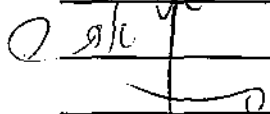

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

**דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי ולפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח - 2007**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של "החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), הוראות הממונה על שוק ההון ולפי הוראות חוק החברות הממשלתיות. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


	ד"ר אברהם קנובל	יו"ר דירקטוריון
	אסתר אדמון	מנכ"ל
	ראובן סווירי	מנהל כספים

תאריך אישור הדוח: 22 במרץ 2015

## הצהרה (Certification)

אני, אסתר אדמון, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
    - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
    - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
    - (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 הנוגע לקרן; 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 הנוגע לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

  
אסתר אדמון, מנכ"ל

22 במרץ, 2015

תאריך

## הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן 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 הקרן; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנגוע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
  - (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 הנגוע לקרן; 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 הנוגע לקרן.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.



דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

החברה לניהול קרן השתלמות לביזכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי),  
התשס"ח-2007 ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לניהול קרן השתלמות לביזכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה ממשלתית הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה ממשלתית כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה ובכפוף לאישורים של רשויות המדינה הנדרשים על-פי דין; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 2012 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.



**במבוא רב,**

**כורם - מיליקובסקי ושות'  
רואי חשבון**

**תל-אביב, 22 במרס 2015**

**החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2014**

**החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר 2014**

**תוכן העניינים**

<u>עמוד</u>	
76	דוח רואה החשבון המבקר
77-79	הצהרות
80	דוחות על המצב הכספי
81	דוחות רווח והפסד
82-94	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 2013 ואת הדוחות על הרווח וההפסד לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 2013 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות לגבי המידע הנוסף הנדרש בדוחות הכספיים.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

במבוא רב,

כורם - מיליקובסקי ושות'  
רואי חשבון

תל-אביב, 22 במרס 2015

G:\DATA\החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ - דוח רואה החשבון המבקר.doc

## החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

### הצהרת יו"ר הדירקטוריון

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שנקטו והמצגים שניתנו להבטחת הדו"חות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון) התשס"ה-2005, אני, די"ר אבי קנובל, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2014 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
  - א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיוח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
  - ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיוח כספי של החברה.

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

  
די"ר אבי קנובל,  
יו"ר הדירקטוריון

22 במרץ, 2015  
תאריך

## החברה לניהול קרן השתלמות לבייכומאים ומיקרוביולוגים בע"מ

### הצהרת מנכ"ל החברה

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת הדו"חות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון) התשס"ה-2005, אני, אסתר אדמון, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לבייכומאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2014 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

  
אסתר אדמון, מנכ"ל

22 במרץ, 2015  
תאריך

## החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

### הצהרת מנהל הכספים

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שנקטו והמצגים שניתנו להבטחת הדו"חות הכספיים (דו"ח הדירקטוריון) התשס"ה-2005, אני, רו"ח ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2014 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

\_\_\_\_\_  
ראובן סווירי, מנהל כספים

22 במרץ, 2015

\_\_\_\_\_  
תאריך



## החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

### דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
<u>אלפי ש"ח</u>		<u>באור</u>
26	21	3, (ז)2
113	180	4
226	222	5, (ו)2
<u>365</u>	<u>423</u>	

**נכסים:**

רכוש קבוע  
חייבים ויתרות חובה  
מזומנים ושווי מזומנים

**סך כל הנכסים**

**הון:**

הון מניות

-                      -                      6

**התחייבויות:**

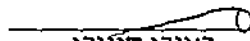
זכאים ויתרות זכות

365                      423                      8

365                      423

**סך כל ההון וההתחייבויות**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

  
ראובן סורי  
מנהל כספים

  
אסתר אדמון  
מנכ"ל

  
ד"ר אבי קנובל  
יו"ר דירקטוריון

22 במרץ, 2015  
תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

## החברה לניהול קרן השתלמות לבייכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

### דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח				
1,734	1,881	1,762	9, (ח)2	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
1,734	1,881	1,765	11	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	17	14.1	הוצאות אחרות
-	-	(20)	12	בניכוי תקבולים מצד קשור לשעבר בגין שנים קודמות
1,734	1,881	1,762		<b>סך כל ההוצאות</b>
-	-	-		<b>רווח לשנה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## התברה לניהול קרן השתלמות לבייכומאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

### באור 1 - כללי

א. החברה לניהול קרן השתלמות לבייכומאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן: "החברה") הינה תברה המנהלת את קופת הגמל ק.ס.ס קרן השתלמות לבייכומאים ומיקרוביולוגים (להלן: "הקרן") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") וכפופה לחוק זה. בהתאם לחוק זה החברה פועלת שלא למטרת רווח. החברה מוגדרת גם כתברה ממשלתית ולכן היא כפופה לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה-1975 והתקנות שהותקנו על פיו.

ב. בהתאם לחוק קופות הגמל ביצעה הקרן שינוי מבני להפיכתה מקופת גמל תאגידית, לקופה-ק.ס.ס קרן השתלמות לבייכומאים ומיקרוביולוגים המנוהלת בנאמנות ע"י חברה מנהלת- החברה לניהול קרן השתלמות לבייכומאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). המהלך אושר על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות שלה, וכן על ידי הממונה על שוק ההון, אשר העניק לחברה רישיון לפעול כתברה מנהלת (רישיון מס' 5/079) ואישר את קרן השתלמות (תוקף האישור עד ליום 31/12/15).

במסגרת השינוי המבני, שונה שם החברה ביום 1/1/09 מ"ק.ס.ס קרן השתלמות לבייכומאים ומיקרוביולוגים בע"מ". כמו כן, תוקן תקנון ההתאגדות של החברה תוך אימוץ תקנון חדש עבור החברה המנהלת, ואימוץ תקנון חדש עבור קופת הגמל.

ג. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות ובהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן: "IFRS").

בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מיום 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית, לגבי החברות הממשלתיות הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק. לפיכך, התקינה החשבונאית הכללית לגבי הקרן היא זו שנקבעה בהוראות אגף שוק ההון, החסכון והביטוח במשרד האוצר ואילו הנחיות רשות החברות הממשלתיות באות כהרחבה או כחידוד לנושאים ספציפיים.

ביום 18 ביוני 2014 פרסם אגף שוק ההון חוזר גופים מוסדיים מספר 10-9-2014 בדבר עדכון מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS). החברה מיישמת חוזר זה החל מדוחותיה הכספיים לשנת 2014.

ד. המצגים הכלולים בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה הינם באחריות החברה המנהלת בלבד ואין הם מחייבים את מדינת ישראל.

### דמי ניהול:

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

ו. בדוחות הכספיים לא ניתן מידע על דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופיה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקרן.

### הגדרות:

## החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

### באור 1 - כללי (המשך)

דוחות כספיים אלה:

1. **החברה** – "החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ" לאחר השינוי המבני.
2. **הקרן** – ק.ס.ס. קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים.
3. **צדדים קשורים** – כמשמעותם ב- IAS 24, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.
4. **בעלי עניין** – כמשמעותם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.
5. **הבנק המתפעל** - בנק הפועלים בע"מ.
6. **מנהל ההשקעות** - פסגות ניירות ערך בע"מ.
7. **מדד** – מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
8. **אגף שוק ההון** – אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר.
9. **חוק קופות הגמל** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה-2005.
10. **תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) - תשכ"ד - 1964.
11. **תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS)** - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הוועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.

### באור 2 - מדיניות חשבונאית

- א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים
- הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS").
- ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה
- הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

## החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

### באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשד)

#### ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית.

#### ד. 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. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

#### ה. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן: "תקני IFRS") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, וכן בהתאם להנחיות הממונה. החברה אינה מציגה דוח על השינויים בהון וזאת משום שעל פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, לא נדרשת החברה להון עצמי מזערי מאחר ומנהלת קופת גמל ענפית ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהעדר הון עצמי מזערי. החברה הינה חברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות, והיא לא תחלק רווחים לחברה.

#### ו. מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ואשר אינם מוגבלים בשיעבוד.

#### ז. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שזילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על חודש ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשיעבוד.

#### ח. רכוש קבוע

פרטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס. לפירוט, ראה ביאור 3 לדוח הכספי.

#### ט. הכרה בהכנסות

## החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

### באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשד)

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

#### ט. נכסים והתחייבויות הקרן

החברה מנהלת, בתמורה לדמי ניהול, קרן השתלמות. נכסיה והתחייבויותיה של הקרן מנוהלים, על פי הוראות החוק המתייחסות, בנפרד מחשבונות החברה ואין לחברה בעלות עליהן או התחייבות לתשואה לעמיתיהן. לפיכך לא נכללו פעולות ונכסי הקרן בדוחות הכספיים.

#### י. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

ההתחייבות לסיום יחסי עובד – מעביד מכוסה בעיקרה על ידי תשלומים לקרנות פנסיה וקופות גמל. הסכומים שהופקדו כאמור אינם בשליטת וניהול החברה, ולפיכך לא ניתן להם ולהתחייבויות שבגינן הן הופקדו, ביטוי במאזן.

מחוסר מהותיות, החברה לא מחשבת את התחייבויותיה לסיום יחסי עובד מעביד בחישוב אקטוארי, אלא על בסיס שכרם האחרון של העובדים ליום המאזן בהתאם לחוק פיצויי פיטורין.

## החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 3 - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

	<u>סה"כ</u>	<u>התקנות ושיפורים במושכר אלפי ש"ח</u>	<u>ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים</u>	
				<b>עלות</b>
	54	13	41	יתרה ליום 1 בינואר 2013
	5	-	5	תוספות
	59	13	46	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
	-	-	-	תוספות
	<u>59</u>	<u>13</u>	<u>46</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
				<b>פחת שנצבר</b>
	25	3	22	יתרה ליום 1 בינואר 2013
	8	1	7	תוספות
	33	4	29	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
	5	1	4	תוספות
	<u>38</u>	<u>5</u>	<u>33</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
				<b>הערך בספרים</b>
	<u>21</u>	<u>8</u>	<u>13</u>	ליום 31 בדצמבר 2014
	<u>26</u>	<u>9</u>	<u>17</u>	ליום 31 בדצמבר 2013

## החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

### באור 3 - רכוש קבוע (המשד)

ב. אורך חיים שימושיים

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
6% - 33%	6% - 33%	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים
10%	10%	התקנות ושיפורים במושכר

### באור 4 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
68	122	ק.ס.ס קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים - צד קשור *
38	34	הוצאות מראש
3	23	שוכל חברה לניהול קופ"ג מפעלית בע"מ - צד קשור *
4	1	חייבים אחרים
<u>113</u>	<u>180</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

\* החברה חולקת שירותי משרד עם שובל – חברה לניהול קופת גמל ענפית בע"מ. בנוסף, המנכ"לית מכהנת במקביל בשתי החברות כמנכ"לית וכדירקטורית. כמו כן, הנציג החיצוני בוועדת השקעות מכהן כדח"צ בשובל – חברה לניהול קופת גמל ענפית בע"מ.

### באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
226	222	פקדונות למשיכה מיידית



## החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

### באור 6 - הון מניות

הון המניות הרשום של החברה המנהלת, מורכב מ- 20,003 מניות בנות 0.0001 ש"ח כל אחת. הון המניות המונפק והנפרע הוא 0.0008 ש"ח, לפי הפירוט להלן:

<u>מנפק ונפרע</u>	<u>ש"ח</u>	<u>רשום</u>	<u>ש"ח</u>
			א. ההרכב ליום 31 בדצמבר 2014 (2013 - זהה)
0.0005		2.0000	20,000 מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח
0.0001		0.0001	מניית הנהלה א' בת 0.0001 ש"ח
0.0001		0.0001	מניית הנהלה ב' בת 0.0001 ש"ח
<u>0.0001</u>		<u>0.0001</u>	מניית הכרעה בת 0.0001 ש"ח
0.0008		2.0003	סה"כ

ב. לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל קרן פנסיה), התשע"ב-2012, ההון העצמי ההתחלתי בשקלים חדשים הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליון ש"ח.

תקנות אלו אינן חלות על החברה מתוקף היותה חברה המנהלת קופת גמל ענפית.

ג. היות והמאזן נערך באלפי ש"ח לא ניתן להון המניות ביטוי בדוחות על המצב הכספי.

### באור 7 - מיסים על הכנסה

החברה הינה מלכ"ר לעניין מס ערך מוסף ומס הכנסה. בפועל לחברה אין רווחים, מאחר וכל הכנסותיה שוות להוצאותיה.

### באור 8 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2013</u>	<u>2014</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
10	11	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
-	9	מוסדות מס
64	55	הכנסות מראש
288	348	הוצאות לשלם
3	-	אחרים
<u>365</u>	<u>423</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

## החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

### באור 9 - הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אלפי ש"ח		
1,734	1,881	1,762

הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
אחוזים		
0.37	0.39	0.36

דמי ניהול מקרן ההשתלמות

### באור 10 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		ליום 31 בדצמבר 2014
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
21,687	32,874	479,673

ק.ס.ס קרן השתלמות לביוכימאים  
ומיקרוביולוגים

## החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 10 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספים	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	
<u>קרן ההשתלמות</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
397	העברות מגופים אחרים העברות מקרנות השתלמות
-	העברות לגופים אחרים העברות לקרנות פנסיה חדשות
<u>(45,316)</u>	העברות לקרנות השתלמות
<u>(44,919)</u>	העברות, נטו

## החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

באור 11 - הוצאות הנהלה וכלליות

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
141	166	164	שכר עבודה ונלוות ושירותי מזכירות
6	8	5	פחת והפחתות
94	90	86	ביטוח דירקטורים ונושאי משרה
153	178	157	שכר דירקטורים
40	49	36	אחזקת משרדים ותקשורת
464	419	332	דמי תפעול לבנק הפועלים בע"מ
162	168	170	דמי ניהול לפסגות ניירות ערך בע"מ
600	748	757	ייעוץ משפטי ומקצועי (ראה באור 11ב)
42	33	33	קשר לעמיתים
24	22	21	שכר דירה
8	-	4	כנסים והשתלמויות
1,734	1,881	1,765	
31	29	22	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

## החברה לניהול קרן השתלמות לבייכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

### באור 11 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

ב. פירוט הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
160	162	205	חשבות וניהול כספים ושירותי תפעול ובקרה
119	235	145	ביקורת פנים
96	99	100	ביקורת חשבונות
85	111	132	משפטיות
68	68	69	ייעוץ השקעות
41	49	50	ניהול סיכונים
15	15	19	ניהול טכנולוגיות ואבטחת מידע
-	-	37	הוצאות ממונה אכיפה
12	9	-	טיוב נתונים
4	-	-	הוצאות סוקס
<u>600</u>	<u>748</u>	<u>757</u>	

### באור 12 - תקבולים מצד קשור לשעבר בגין שנים קודמות

סעיף תקבולים מצד קשור לשעבר בגין שנים קודמות מורכב מתקבולים מצד קשור כאמור בגין הסכם פשרה בינו לבין החברה. ראה גם ביאור 14.5

### באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2014

ק.ס.ם קרן השתלמות לבייכימאים ומיקרוביולוגים	שובל חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ	צדדים קשורים אחרים	
אלפי ש"ח			
122	23	-	חייבים
(55)	-	-	הכנסות מראש מקרן ההשתלמות

## החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

### באור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

(\*) יתרת החובה הגבוהה ביותר במשך השנה של ק.ס.ס. קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים עמדה על 232 אלפי ש"ח.

#### ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

צדדים קשורים אחרים	ש"ח	ק.ס.ס. קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים	ש"ח	ש"ח
ש"ח	אלפי ש"ח	ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	1,762	-	הכנסות דמי ניהול
20	-	-	-	הכנסות אחרות
-	(19)	-	-	השתתפות בהוצאות

#### ג. תגמולים והטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2012		2013		2014	
מס' סכום	מס' סכום	מס' סכום	מס' סכום	מס' סכום	מס' סכום
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
153	8	178	8	157	10
94		90		86	
162		168		170	

הוצאות שכר בגין דירקטורים  
פרמיית ביטוח דירקטורים  
דמי ניהול לפסגות ניירות ערך בע"מ

## החברה לניהול קרן השתלמות לביזימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

### באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

1. כנגד החברה המנחלת הוגשה תביעה בסך של כ-124 אלפי ש"ח בעקבות פנייה של מוטב בחודש יולי 2013, בדרישה לקבל את כספי פרמיית ביטוח החיים הקבוצתי שנערך לעמיתה בגין חשבונה בקרן ההשתלמות.  
ביום 20 ביולי 2014 התקבלה הצעה להסכם גישור על ידי כל הצדדים בתיק, לפיה ישולמו לתובע 65% מסכום התביעה, מתוכם תשלם החברה לתובע סך של 15,000 ש"ח כסכום סופי ומוחלט, לשם סילוק כל טענות הצדדים כלפיה וכל הטענות ההדדיות שבניהם.  
הסכם הגישור הוגש לבית המשפט לקבלת אישור פורמאלי וביום 16.11.2014 ניתן לו תוקף של פסק דין.  
סכום הפשרה על פי ההסכם שולם על ידי החברה ב- 30.11.2014, בתוספת הוצאות משפטיות בגין התביעה.
2. החברה חתמה בחודש אפריל 2008 הסכם מול בנק הפועלים בע"מ על הענקת שרותי תפעול וניהול חשבונות לעמיתי הקרן (ק.ס.ס - 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 בקרן. הגבייה מבוצעת 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 הקרן הינו 0.07%.
3. 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 משלמת דמי ניהול בגין שירותי ניהול ההשקעות בשיעור של 0.07% שנתי, מיתרת הנכסים המנוהלים בקרן.  
בהתאם לסיכום חדש שנערך בין החברה המנחלת לבין מנהל ההשקעות ("פסגות"), מחודש יולי 2010, שיעור דמי הניהול השנתי הופחת מ- 0.07% ל- 0.035%.
4. בהתאם להסכם פשרה בין צד קשור לחברה העביר צד קשור לחברה המחאות ע"ס 20 אלפי ש"ח בגין החזר הוצאות שנים קודמות. ליום המאזן היתרה נפרעה.