

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים
ומיקרוביולוגים בע"מ

דוח שנתי של החברה המנהלת לשנת 2013

תוכן עניינים

3	..... דוח עסקי תאגיד
29	..... דוח הדירקטוריון
68	..... דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
73	..... 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 2013 וההתפתחויות שחלו בשנת 2013. הדוח נערך בהתאם לחוזר הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר 2005-2-20 מיום 21 בדצמבר 2005 לעניין 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 לנכונות 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 וודאית 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 לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (לשעבר ק.ס.ם השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ).
- קרן השתלמות או הקרן - ק.ס.ם קרן השתלמות לביוכימאים 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 פיטורים, 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 תאגידית, 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 הדיירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות שלה, וכן על ידי הממונה על שוק ההון, אשר העניק לחברה רישיון לפעול כחברה מנהלת (רישיון מס' 5/079) ואישר את קרן ההשתלמות (תוקף האישור עד ליום 31/12/2014, 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 שייצרו 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	
2012	2013
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,734	1,881

דמי ניהול מקרן השתלמות ק.ס.מ

ב. הוצאות ניהול

הוצאות הניהול הסתכמו לסך של 1,881 אלפי ש"ח לשנת 2013, כאשר כ-31% מסך ההוצאות הינן הוצאות דמי ניהול לבנק הפועלים ולפסגות עבור ניהול ותפעול נכסי הקרן (587 אלפי ש"ח). הוצאות שכר עבודה ונלוות הסתכמו בשנת הדוח לסך של 166 אלפי ש"ח ואילו הוצאות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה הסתכמו לסך של 90 אלפי ש"ח.

ג. נכסים מנוהלים לפי תחומי פעילות

שווי נכסי הקרן ומספר חשבונות העמיתים היו בסוף השנים 2011-2013 כדלקמן:

מס' חשבונות	שווי הנכסים באלפי ש"ח	
5,211	490,340	31/12/2013
5,236	476,128	31/12/2012
5,410	455,475	31/12/2011
-0.48%	2.98%	שינוי בשנת 2013
-3.22%	4.53%	שינוי בשנת 2012

ד. הפקדות, משיכות וצבירה נטו

שנה	משיכות והעברות		הפקדות והעברות לקרן
	לקרנות אחרות	אלפי ₪	
2013	57,388	(20,970)	36,418
2012	48,428	(10,634)	37,794
שיעור השינוי	18.50%	97.20%	-3.64%

ה. תשואות ברוטו ונטו, נומינלי

התשואות ברוטו (לפני ניכוי דמי הניהול) ונטו (לאחר ניכוי דמי הניהול) בשנים 2012-2013 היו כדלקמן:

2012	2013	2012	2013
נומינלית נטו		נומינלית ברוטו	
7.13%	7.73%	7.53%	8.16%

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 תשואות הקרן) והתפתחויות בקרן (כגון משיכות, העברות והפקדות כספים).

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 נידוד 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 בממוצע בכ-30%.

בשנת 2013 הניבה הקרן תשואה חיובית בשיעור 8.16%, בעוד התשואה המשוקללת של הקרן בתיק הסמן הינה בשיעור חיובי של 9.63%. לפירוט ראה פרק השוואת תשואת 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 בכוונתו 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 והתקרות 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 בניתוח 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 המוערכות 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 לביוכימאים 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, עמיתי 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.

א. שינויים במערך הספקים לתחום הפעילות

בשנת 2013 מונה עו"ד עודד סלע ליועץ המשפטי של החברה המנהלת במקום עו"ד רון סמוראי. לפירוט הספקים ראה סעיף כ' להלן.

ב. 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 ליועץ, שיווק פנסיוני, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, 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.
- 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).

ג. 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 ניודם 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, התאגידיים 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- 0.39% (0.37% בשנה קודמת).

יא. מבנה ניהול השקעות, אופן ניהולן 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, עיתויי 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 מישיבה קודמת וביצוע החלטות קודמות. בפני הוועדה מונחים נתונים ומידע כלכלי שמשמשים לקבלת החלטות.

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 ודוחי 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 2013 ו- 31 בדצמבר 2012 (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
3,256	12,323	רכוש שוטף
303,805	282,525	נכסי חוב סחירים
41,156	26,673	נכסי חוב שאינם סחירים
66,141	71,387	מניות סחירות
61,770	97,432	השקעות אחרות
476,128	490,340	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.

י.ב. מוצרים ושירותים

החברה מנהלת קרן השתלמות לשכירים. עמיתים שהצטרפו לקרן לפני גיל 66 מבוטחים בביטוח חיים ריסק עם כיסוי למקרה מוות ונכות מוחלטת ותמידיית הנגרמת כתוצאה מתאונה ו/או מחלה בסכום מרבי של כ- 116 אלפי ש"ח צמוד למדד יולי 2013 (116 אלפי ש"ח נכון לסוף שנת 2013). פרמיית הביטוח השנתית הינה 244.80 ש"ח למבוטח, הסכומים מתעדכנים מידי שנה לפי עליית המדד וצמודים למדד יולי 2013 (245 ש"ח נכון לסוף שנת 2013). 85% מפרמיית הביטוח

משמשת כמקור לתשלומי הביטוח. במידה וקיים עודף בסוף השנה, 85% מהיתרה תוחזר לקרן כהשתתפות ברווחי הביטוח. עד למועד עריכת הדוחות הכספיים לא ניתן לאמוד את ההחזר הצפוי.

ג. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

כל הכנסות החברה בשנת 2013 נובעות מגבית דמי הניהול מהקרן. דמי הניהול שגבתה החברה המנהלת מהקרן בשנת 2013 היה בסך 1,881 אלפי ש"ח.

ד. עמיתים

הקרן הינה קרן מפעלית של המיקרובילוגים והביוכימאים בלבד. העמיתים בקרן הינם עמיתים שכירים בלבד. להלן התפלגות העמיתים בחברה ע"פ סוגיהם, לשנת 2013, באלפי ש"ח:

משיכות (*)	הפקדות (*)	סך נכסים נטו	מספר עמיתים	מספר חשבונות	סוג העמית
57,388	36,418	490,133	5,066	5,211	שכירים
57,388	36,418	490,133	5,066	5,211	סה"כ

* סכום ההפקדות והמשיכות כולל גם העברות נטו.

ט. שיווק והפצה

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

טז. 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 תאגידי 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 התאגידיים הבנקאיים לשמש כיועצים פנסיוניים ללא זיקה לקופות הגמל. למיטב הערכת החברה, שינויים אלו עשויים להגביר את התחרותיות בתחום.

ז. 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 7 חברים נכון ליום 31/12/13.

י"ר הדירקטוריון סיימה את תפקידה בדצמבר 2013, נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים לא מונה לקרן י"ר על ידי המדינה.

ועדת ההשקעות מונה נכון למועד עריכת הדוח ארבעה חברים (עד לדצמבר 2013 מנתה חמישה 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 5 חברים העונים לדרישות התקנות, בראשות דירקטור חיצוני. (החל מחודש דצמבר 2013 מכהנים באופן זמני 4 חברים, עקב סיום כהונה של אחד מחברי הוועדה).

החלטות ההנהלה וועדת ההשקעות מתועדות באופן שוטף בספר פרוטוקול הקרן. החברה קבעה בנוהל 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 נערכה הפרדה כך שכל אחת מהקופות נושאת במלוא העלות של מזכירה אחת.

כ. מדיניות דירקטוריון החברה בנושא תגמול נושאי משרה

חוזר גופים מוסדיים 2009-9-24 (להלן: "החוזר") שעניינו "מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים מוסדיים", 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.

מדיניות התגמול תגובש כך שלא תיצור תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של הגוף המוסדי.

מדיניות דירקטוריון החברה בנוגע לתגמול נושאי המשרה, כהגדרתו בחוזר, קובעת כי מבנה התגמול לרבות בונסים הניתנים לנושאי המשרה בחברה ולנושאי המשרה העוסקים בניהול ההשקעות, אינו כפוף /או תלוי בהצלחותיהם ו/או ביצועיהם בפועל של נושאי משרה אלו ו/או ברווחי החברה.

לא תיושם בחברה מדיניות תגמול משתנה לנושאי משרה. התגמול לנושאי משרה בחברה יהיה על בסיס תגמול קבוע בלבד ללא רכיב בונוס (רכיב משתנה בתגמול, הנגזר מביצועיו האישיים של נושא משרה, כהגדרתו בחוזר הממונה 2009-9-24) וכן ללא אופציה (כהגדרתה בסעיף 64(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994).

החברה תאפשר בהתאם לאישור הדירקטוריון הצמדות שכר למדד המחירים לצרכן או לשע"ח כלשהוא לצורך שמירת ערך השכר או בהתאם לנדרש בהוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

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.
- מבקר פנימי- רו"ח אליהו להט.
- רו"ח מבקר- אורי כורם ושות', רואי חשבון.
- יעוץ לוועדת ההשקעות- חברת נדייה יעוץ והשקעות בע"מ.
- יעוץ משפטי- עו"ד עודד סלע.
- מנהל סיכונים- דוד גולדנברג.

כב. פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן

סוג העמלה	התעריף באחוזים
עמלות בגין קניה ומכירה של מניות בארץ	0.045
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)	0.5-3 סנט למניה
עמלות בגין עסקה בקסטודיאן	בארץ- 0.01%

בחול"ל - 0.03% 0.2%	
------------------------	--

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 המנוהלת 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 וחסכון 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 וחסכון 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 ו/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 ולקיחת 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 עמיתיה הקרן לנוכח התחרות הגוברת. על מנת לשמור על עמיתיה על הקרן להתמודד עם התחרות ההולכת וגוברת.

3. החברה מפעילה אתר אינטרנט שכתובתו 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- השפעתו הישירה של גורם סיכון זה על החברה היא נמוכה, כיוון ששיעור נכסי הקרן המושקעים בשווקים אלה אינו מהותי. אולם קיים קשר גומלין מובהק בין שווקי העולם לשוק הישראלי וההשפעה הצולבת מוכחת ובמיוחד בעתות משבר.

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 2012 היינו עדים להמשך הסדרי החוב מצד חברות רבות ומאידך חברות אשר שמרו על הלימות פיננסית הצליחו לגייס או למחזר חוב. (בניגוד לקושי שחו בשנת 2011), יחד עם זאת יש לשים לב לכמות האג"ח המגיעות לפירעון בשנת

2013, במידה ותהיה הרעה בתנאי האשראי במשק. 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 המנוהלת 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 נאותים" (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 2013 ביצעה החברה תרגיל היערכות לחירום בהתאם להנחיות הממונה. 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 הבקרות 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 וסיכונים הנמדדים עבור קרן ההשתלמות כגון: שארפ 5 שנים ביחס לריבית חסרת סיכון, VAR, HS-STD, ומבחני 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 נבחנו על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים
ומיקרוביולוגים בע"מ

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

31	א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל.....
33	ב. מצב עסקי החברה המנהלת.....
34	ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה.....
45	ד. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל.....
51	ה. המצב הכספי של הקרן שבניהולה של החברה המנהלת.....
51	ו. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם.....
52	ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת.....
58	ח. מידע אודות המבקר הפנימי והביקורת הפנימית.....
60	ט. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת.....
64	י. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה באסיפות כלליות.....
65	יא. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים.....
66	יב. בקורות ונהלים.....

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

1. תיאור כללי

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

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'	מדינת ישראל
	1 מניית הכרעה	
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 31/12/2014 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 2013 מסתכם ב- 5,211 כאשר כל העמיתים במעמד שכיר.

5. היקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה המנהלת

שם הקרן	היקף נכסים	
	12/2012	12/2013
ק.ס.מ.	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	476,128	490,340
שיעור השינוי	אחוזים	
2.98%		

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 הוקמה כקרן תאגידיית 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 מעמיתי הקרן בהתאם להוצאותיה בפועל. דמי הניהול אשר הועברו לחברה המנהלת מהקרן עמדו בשנת 2013 על סך של 1,881 אלפי ש"ח. (2012 - 1,734 אלפי ש"ח). שיעור דמי הניהול האפקטיבי בשנת 2013 היה 0.39% (2012 - 0.37%)

להלן הדוח על המצב הכספי:

31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		נכסים
29	26	רכוש קבוע
174	113	חייבים ויתרות חובה
262	226	מזומנים ושווי מזומנים
465	365	סך כל הנכסים
-	-	הון
		הון מניות
465	365	התחייבויות
		זכאים ויתרות זכות
465	365	סך כל ההון והתחייבויות

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 על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,784	1,734	1,881	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
1,784	1,734	1,881	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	רווח כולל לתקופה

3. אירועים מהותיים

ד"ר עדית סולברג סיימה את כהונתה כיו"ר הדירקטוריון בחברה במהלך חודש דצמבר 2013.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

אירועים לאחר תאריך המאזן, ככל שאירעו, מפורטים בביאורים לדוחות הכספיים של החברה.

ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה

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

הקופות

תמונת המאקרו - שנת 2013 מסתמנת כשנת מפנה בתהליך ההתאוששות העולמי. במהלך השנה התפוגגו כמעט לחלוטין החששות ממשבר פיננסי חמור באירופה, והפוליטיקאים הפנימו כי באמצעות מדיניות צנע בלבד, לא ניתן לצאת ממשבר החוב והחלו להפעיל רפורמות לעידוד הצמיחה והתעסוקה ותרמו לשיפור הסנטימנט הצרכני והעסקי. על רקע אירועים אלו, אירופה יצאה באופן רשמי מהמיתון במהלך

הרבעון השני של השנה. בארה"ב, הפד ניהל דו שיח מתמשך עם השווקים לגבי אופיו של תהליך היציאה מהמדיניות המרחיבה שהנהיג בשנים האחרונות כאשר בדצמבר הכריז על צמצום של תכנית רכישות האג"ח. התוצאה של התהליכים בארה"ב ואירופה הייתה עליות חדות בשוקי המניות, עלייה שהגבירה מצד אחד את רמת האופטימיות גם בקרב המשקיעים הסקפטיים ביותר, אך מנגד גם העלתה לא מעט שאלות בנוגע למידת האטרקטיביות של שוקי המניות היום. מצד שני, האיתותים של הפד במהלך השנה פגעו בשוקי המניות בקרב השווקים המתעוררים, כאשר בתהליך נחשפו חולשות מבניות ברוב המדינות המתפתחות. בנוסף, הספקולציות על אסטרטגיית היציאה של הפד מתכנית ההרחבה הכמותית פגעה מאוד בשוק האג"ח האמריקאי בפרט, ובשוקי האג"ח בעולם בכלל.

בישראל הצמיחה ב-2013 הייתה נמוכה במקצת בהשוואה ל-2012 ונתמכה על ידי הביקוש המקומי לעומת האטה משמעותית בהשקעות ובייצוא.

הצמיחה בשנת 2013 בישראל הסתכמה ב-3.3 אחוזים, בהמשך לצמיחה של 3.4 אחוזים בשנת 2012. בפרט, הצמיחה ברבעון הרביעי עמדה כאשר עמדה על 2.3 אחוזים. הצמיחה ב-2013 נתמכה על ידי הביקוש המקומי כאשר הצריכה הפרטית עלתה ב-4.3 אחוזים, לעומת 3.2 אחוזים ב-2012, וההוצאה לצריכה ציבורית עלתה ב-2.8 אחוזים בדומה ל-2012. ההאטה בקצב הצמיחה ב-2013 באה לידי ביטוי בחולשה בהשקעות ובסחר החוץ. ההשקעות בנכסים קבועים עלו ב-2013 ב-0.3 אחוזים, לעומת עלייה של 3.5 אחוזים בשנת 2012. ההאטה החריפה בסעיף ההשקעות נבעה מירידה בבנייה למגורים ומההשקעות בציד ומכונות על רקע סיום ההשקעה באסדת הגז ב"תמר" ובשל השפעות קצה נוספות מסיום ההשקעה של אינטל במפעל בקריית גת. יצוא הסחורות והשירותים עלה בשיעור של 0.9 אחוזים, בדומה ל-2012. בפרט, יצוא הסחורות ללא יהלומים וחברות הזנק ירד ב-1.1 אחוזים לעומת עלייה של 4.1 אחוזים ב-2012. החולשה בסחר החוץ הישראלי ב-2013 נבעה הן מהתחזקות השקל והן בשל החולשה שנרשמה בסחר העולמי במהלך השנה. בניגוד למגמת ההאטה שהסתמנה במהלך 2013, שיעור האבטלה במשק הישראלי ירד בצורה ניכרת במהלך השנה מ-6.8 אחוזים בדצמבר 2012 ועד ל-5.9 אחוזים בחודש דצמבר 2013. במהלך השנה נרשמה ירידה מזערית בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה מ-63.8 אחוזים בדצמבר 2012 ל-63.7 אחוזים בדצמבר 2013.

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2013 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

הרבעון הרביעי 2013 סיכום שנת 2013

15.3%	5.3%	מדד המניות הכללי
35.6%	-1.0%	יתר 50
15.1%	5.7%	מדד ת"א 100
12.1%	5.1%	מדד ת"א 25
12.3%	2.2%	מדד אג"ח להמרה
5.4%	1.5%	מדד אג"ח כללי
1.8%	0.0%	מדד המחירים לצרכן

השינוי במדד המחירים לצרכן - האינפלציה בסוף שנת 2013 עמדה על 1.8 אחוזים לעומת 1.6 אחוזים בסוף 2012. עיקר עליית המחירים נבעה מעליית סעיף הדיר, אשר עלה ב-2.8 אחוזים ותרם כ-0.7 נקודות אחוז לאינפלציה. המדד ללא דיר עלה ב-1.5 אחוזים, ללא אנרגיה ב-1.9 אחוזים וללא פירות וירקות ב-1.6 אחוזים. ההאטה ברמת הביקוש המקומי באה לידי ביטוי בירידה של 2.5 אחוזים בסעיף ריהוט וציוד לבית וביציבות סעיף ההלבשה וההנעלה. סעיף התחבורה והתקשורת ירד ב-2.0 אחוזים על רקע המשך השפעות מהפכת הסלולר שהחלה עוד ב-2012.

שער החליפין של השקל אל מול הדולר - בשוק המט"ח, התחזק השקל בשנת 2013 בשיעור של 7.0 אחוזים לעומת הדולר, ב-2.8 אחוזים כנגד היורו וב-7.6 אחוזים מול סל המטבעות. שערו של השקל מול הדולר עמד בסוף השנה על רמה של 3.471 שקלים לדולר. מגמת התחזקות השקל מול המטבעות העיקריים בתקופה הנסקרת נבעה הן ממגמת ההרחבות הכמותיות ברחבי העולם אשר תרמו להיחלשות המטבעות המובילים והן מתחילת הזרמת הגז ממאגר "תמר". על מנת לנטרל את השפעות הגז, בנק ישראל החל לרכוש מט"ח בכמויות המתואמות עם השפעת הזרמת הגז על מאזן התשלומים. תכנית זו תיבחן מחדש על ידי בנק ישראל ב-2018 עם כניסתה של "קרן העושר" לפעולה, כך על פי בנק ישראל.

התפתחות שערי הריבית - במהלך השנה בנק ישראל ביצע שלוש הפחתות ריבית, שתיים מהן במהלך חודש מאי כאשר הבנק ביצע הורדת ריבית שלא מן המניין על רקע התחזקותו של השקל ב-17 במאי ואחת נוספת במועד הרגיל. בחודש אוקטובר התבצעה הפחתת ריבית נוספת. הריבית בסוף 2013 עמדה על 1.0 אחוזים לעומת 1.75 אחוזים בסוף 2012. התשואה על אג"ח ממשלתית ל-5 שנים ירדה מרמה של 2.7 אחוזים בסוף 2012 לרמה של 2.3 אחוזים בסוף 2013. התשואה על אג"ח ממשלתית ל-10 שנים ירדה מרמה של 3.8 אחוזים בסוף 2012 לרמה של 3.7 אחוזים בסוף 2013.

הגירעון הממשלתי - הכנסות רשות המסים בשנת 2013 הסתכמו ב-234.7 מיליארדי שקלים, לעומת 212.6 מיליארדי שקלים בשנת 2012. בניכוי תיקוני חקיקה והתאמות לנתוני התקציב, עלו ההכנסות בשיעור ריאלי של 2.8%, וזאת לאחר עליה ריאלית של 1.1% בשנת 2012 לעומת 2011. חלק מהותי מגידול זה נובע מהכנסות חד פעמיות בשל גביית הרווחים הכלואים ומהכנסות ממכירת חברות הזנק. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2013 בסך של 33.2 מיליארד שקלים שהם 3.15% אחוזים מהתמ"ג על פי שיטת החישוב החדשה, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 4.65% מהתמ"ג.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשלושת הרבעונים הראשונים של 2013 ב-2.1 מיליארד דולר. העודף בחשבון השוטף בתקופה זו נובע מגידול של 10.5 מיליארד דולר בהשקעות הישירות של תושבי חו"ל בהמשך להשקעות בסך 9.5 מיליארד דולר בשנת 2012. מנגד נרשמה עלייה של 9.1 מיליארד דולר בהשקעות תושבי ישראל בניירות ערך זרים סחירים, לעומת עליה של 0.8 מיליארד דולר בהשקעות תושבי חו"ל בניירות ערך ישראלים סחירים.

2. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח

שוק המניות - מדד ת"א 25 עלה ב-2013 בשיעור של 12.1%, ומדד ת"א 100 עלה ב-15.1%. שנה מצוינת עברה על שוקי המניות ברחבי העולם שהניבו במרביתם תשואה דומה ואף גבוהה מהתשואה המצטברת בשלושת השנים שקדמו להם. הבנקים המרכזיים המשיכו במדיניות המוניטארית האולטרה-מרחיבה ואף הגבירו אותה ובכך סיפקו רוח גבית לאפיק המניות. במקביל, יציאתה של אירופה מהמשבר, לאחר מיתון של למעלה משנתיים, והשיפור בכלכלה האמריקאית היוו גורם נוסף להחזרת אמון המשקיעים.

על אף השנה החיובית, חשוב לזכור כי העליות לוו בלא מעט מהמורות לאורך הדרך. ככל שנקף הזמן התגברו החששות מפני תחילת צמצום ה-QE בארה"ב, כאשר השיא כמובן הגיע עם התבטאויותיו של ברננקי בחודש מאי, בו אותת לשווקים על כוונתו להתחיל בתהליך צמצום ההרחבה הכמותית.

בבורסה המקומית, מחצית השנה הראשונה התאפיינה בתשואות חסר ורדיפה אחר ביצועי מדדי העולם. למרות זאת, מאמצע השנה ואילך שוק המניות הישראלי התנהג בדומה לשווקים המפותחים. ניתן למנות מספר סיבות אשר ריסנו את העליות בשוק המקומי: אסקלציה בסיכון הגאו-פוליטי על רקע החששות לתקיפה אמריקאית בסוריה ו/או תקיפה ישראלית באירן; רוח הרגולציה והחשש מפגיעה האפשרית ברווחי החברות המשיכו לרחף מעל הבורסה המקומית. בנוסף, בשנת

2013 נמשכה מגמת ההסטה של חלק גדול מתיק המניות של הגופים המוסדיים לחו"ל. חשוב להדגיש שבשל תשואות החסר של הבורסה המקומית, תמחור השוק ביחס לשווקים אחרים בחו"ל הפך למעניין במהלך השנה. בהתאם, בשליש האחרון של השנה נרשמה מגמה של החזרת השקעות ארצה.

מאפיין נוסף של השווקים ב-2013 הוא הביצועים העודפים שרשמו מדדי השורה השנייה לעומת המדדים המובילים. מדד ת"א 75 רשם השנה תשואה של 24.7% ומדד היתר הניב תשואה של 35.6%. תופעה זו שיקפה את הגברת התיאבון לנכסים המאופיינים בסיכון גבוה כמו גם את החששות מהרגולציה המקומית שמכוונת בעיקר לחברות הגדולות במשק. עם זאת חשוב לציין כי תופעה זו אינה ייחודית לישראל והתרחשה בכל העולם.

שוק הנגזרים - בתקופה הנסקרת הסתכם מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף ב-14.1 מיליון יחידות אופציה או ב-1.8 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור זה מהווה 4744% ממחזור המסחר שנרשם בתקופה הנסקרת במניות המעו"ף. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-15.7 אלף חוזים.

בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-94 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-9.9 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד - בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 3.0%. בטווחים הקצרים (0-2 שנים) נרשמה עליה של 2.1%, בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) עליה של 2.9% ובטווחים הארוכים (5-10 שנים) נרשמה עלייה של 3.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות - בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 4.0%. השקליות בריבית קבועה עלו ב-4.4% ואילו השקליות בריבית משתנה עלו ב-2.3% אחוזים. באפיק השיקלי, עיקר העליות נרשמו באג"ח לטווח ארוכים כאשר בטווחים הקצרים (0-2 שנים) נרשמה עליה של 2.3%, בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) עליה של 4.5% ובטווחים הארוכים (5 שנים ומעלה) נרשמה עלייה של 5.4%.

אחד המאפיינים הבולטים של 2013 בשוק האג"ח היה התמסורת הנמוכה שבין השוק האמריקאי וזה המקומי. תמסורת נמוכה זו נבעה בעיקר מהסביבה הכלכלית השונה בהן שתי המדינות שרויות - בעוד שההתאוששות בארה"ב לוותה בציפייה לתחילת צמצום ה-QE, הכלכלה הישראלית רשמה האטה במקביל להפחתת ריבית בשיעור מצטבר של 0.75%. התוצאה של תמסורת נמוכה זו באה לידי ביטוי

בהתכווצות מרווחי התשואות בין ישראל לארה"ב כאשר מרווח התשואות באג"ח ל-10 שנים ירד מרמה של 2.2% בתחילת השנה ל-0.7% בסיימה.

המחזור היומי הממוצע בשנת 2013 במניות והמירים הסתכם ב-1.17 מיליארד ₪, רמה הגבוהה ב-8.8% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2012. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2013 ב-7.2 מיליארד ₪, עלייה של 85.4% ביחס לנתוני שנת 2012.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעלויות גם באפיק הקונצרני תוך כדי צמצום מרווחי התשואות (SPREAD) אל מול האפיק הממשלתי. בהיותו ייצור כלאים בין האפיק הממשלתי ואפיק המניות, הרי שהוא נהנה משני העולמות בדומה לאפיק המנייתי. מדד אגרות החוב הקונצרניות עלה ב-8.9%, מדד התל-בונד 60 עלה ב-6.3% ומדד התל-בונד השקלי ב-5.9% במהלך התקופה. מרווח התשואה במדד התל-בונד 20 מול אגרות החוב הממשלתיות עמד בסוף התקופה על 1.23%, זאת לעומת מרווח של 1.61% בתחילת התקופה. במדד התל-בונד 40 הצטמצם המרווח מ-1.71% ל-1.27% ובמדד התל-בונד השקלי מ-1.26% ל-0.99%.

הנטייה הגוברת של המשקיעים לקחת סיכונים דחפה את מדדי השורה השנייה-מדד התל-בונד יתר רשם עלייה של 7.7% ומדד תל בונד-תשואות (שהושק השנה בחודש פברואר ומורכב מאג"חים קונצרנים צמודים בדירוג השקעה של BBB- עד A) קפץ ב-10.0% מתחילת השנה. גורם נוסף שתמך השנה באפיק הקונצרני היה קצב הגיוסים הגבוה בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח קונצרני שהוביל גם לביקוש גבוה להנפקות חדשות.

במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 36.7 מיליארד ₪, ירידה של 7.5% ביחס לשנת 2012. בין החודשים דצמבר 2012 – אוקטובר 2013, עלו ההלוואות החוץ בנקאיות מ-33 מיליארד ש"ח ל-42 מיליארד ש"ח, עלייה של 27%. זאת, לאחר עלייה של 37.5% בין השנים 2011 ל-2012.

3. אירועים בולטים בעולם

האיתותים של הפד והשפעתם על השווקים - ב-22 במאי, הפתיע ברננקי את השווקים והצהיר כי ייתכן שהפד יתחיל לצמצם את היקף ההרחבה הכמותית עוד לפני סוף השנה. תגובת השווקים הייתה מהירה ותשואות האג"ח הממשלתי ברחבי העולם החלו לעלות בחדות. בנוסף, אמרה זו של ברננקי הובילה לתיקון חד במדדי המניות של השווקים המתעוררים שלווה גם בהיחלשות משמעותית של המטבעות המקומיים. בעקבות החששות מצעד זה של הפד ורמת אי הוודאות הגבוהה,

התנודתיות בשוקי האג"ח במהלך המחצית השנייה של השנה היתה חריגה בכל קנה מידה.

בחירות באיטליה מסמנות שינוי כיוון באירופה – הבחירות באיטליה אשר התקיימו בשלהי חודש פברואר, היו במידה רבה רגע מכונן בתהליך ההתאוששות של אירופה. המסר הברור שעלה מתוצאות הבחירות היה, כי משטר הצנע באיטליה בפרט, אך גם באירופה בכלל, גדש את הסאה. רוח זו שכבר נשבה באירופה קיבלה חיזוק גם מה-IMF וממנהיגי העולם בפסגת ה-G20, והגדילה את הנכונות של תומכות הצנע, וגרמניה בראשן, לשחרר מעט את החגורה אשר הכבידה על אירופה מאז 2010. בהתאם, אמון הצרכנים והעסקים באירופה נסק מתחילת השנה, ואירופה אף יצאה רשמית ממיתון ארוך במהלך הרבע השני.

קפריסין כתקדים לחילוצים עתידיים באירופה – חשיפה גבוהה של מערכת הבנקאות הקפריסאית ליוון חתרה תחת יציבות הבנקים והייתה המניע העיקרי לבקשת החילוץ של קפריסין. בעוד שקפריסין עצמה קטנה מכדי להוות איום אמיתי להחמרת משבר החוב האירופי, דרך הטיפול במשבר הקפריסאי היתה הנושא העיקרי כאשר לראשונה, השתתפות של בעלי הפקדונות בבנקים בעלות החילוץ נכללה כתנאי לקבלת הסיוע. מאוחר יותר ב-2013 תקדים זה הפך באופן רשמי לחלק מדרך הפעולה בה האירופאים יתמודדו בעתיד עם בנקים שיעמדו בפני קריסה.

הממשל החדש משנה את מודל הצמיחה של סין – כבכל עשור נכנסה לתפקידה בתחילת השנה ממשלה חדשה בסין. עם כניסתה החלה הממשלה החדשה לפרוס את חזונה להתפתחות הכלכלית של סין בעשור הקרוב. חזון זה צפוי לעזור לסין לשנות את מודל הצמיחה מכזה המבוסס על יצוא זול, השקעה רבה בנדל"ן, וגידול חסר רסן בהיקף האשראי במשק לכזה הנסמך על הצריכה הפרטית וההשקעות של המגזר העסקי. על מנת להשיג יעד זה פרסמה הממשלה בפירוט רב את הרפורמות הצפויות לעבור על סין בשנים הקרובות. מבין הרפורמות המתוכננות בולטות ההקלה במדיניות הילד היחיד, האצה מבוקרת של תהליך העיור, הסדרת זכויות קניין וליברליזציה של שוק המט"ח.

תכניתו של ראש ממשלת יפן למלחמה בדיפלציה "Abenomics" – אחד הסיפורים ההבולטים של שנת 2013 הוא עלייתו של שינצו אבה לשלטון והמלחמה שהוא הכריז על הדפלציה והצמיחה האפסית השוררים ביפן מזה 20 שנה. אבה הכריז על תכנית חדשה לה הוא קרא על שמו – "Abenomics". התכנית מבוססת על שלושה "חצים" – הרחבה מוניטארית חסרת תקדים, הרחבה פיסקאלית ורפורמות מרחיקות לכת לשינוי מבנה הכלכלה. הזרמת הכסף האדירה תמכה בשווקים, אשר במונחי מטבע מקומי, הציגו את התשואות המרשימות ביותר בשנת 2013. תכנית התמריצים הפיסקאלית ביחד עם ההרחבה המוניטארית תמכו רבות בצמיחה

במהלך 2013, אך הצלע השלישית בתכנית והחשובה ביותר, הכוללת רפורמות לשינוי מבנה הצמיחה עדיין נתקלת בקשיים.

צמיחה מהירה בבריטניה – הצמיחה המהירה בבריטניה הפתיעה במיוחד לאור העובדה שבתחילת השנה היה עוד חשש בשווקים כי בריטניה נמצאת בדרך למיתון שלישי רצוף ("Triple Dip"). למרות זאת, בריטניה צפויה לצמוח ב-2013 בשיעור של 1.4%, כאשר ברבע השלישי של השנה היא רשמה צמיחה של 3.2% לעומת 2.8% ברבע השני. מבין הסיבות להצלחה המפתיעה של בריטניה ניתן למנות את ההרחבה המוניטארית של הבנק המרכזי אשר עזרה בהקצאת האשראי למקומות הזקוקים לכך במשק (פירמות בינוניות ומשקי הבית). בנוסף, היחלשותו החדה של הסטרלינג במהלך הרבע הראשון (נחלש ב-7.0% מול סל המטבעות תוך חודשיים) וההתאוששות באירופה תמכו גם הם בשיפור שנרשם במהלך השנה.

ממשלה חדשה בישראל שמה דגש על הורדת יוקר המחיה – כניסתן של "יש עתיד" ו"הבית היהודי" לקואליציה החדשה של נתניהו בתחילת השנה סימנה את הכיוון הכלכלי אליו הולכת הממשלה החדשה. כאשר ברקע מהדהדת המחאה החברתית של קיץ 2011, הממשלה החדשה שמה לה למטרה מרכזית את הורדת יוקר המחיה בישראל. החל מקבלת המלצות ועדת הריכוזיות וכלה בקבינט הדיור של יאיר לפיד, הממשלה בהובלת שר האוצר ושר הכלכלה מנסה להניע רפורמות שונות אשר צפויות לבוא לידי ביטוי בירידה של סביבת האינפלציה בטווח הבינוני.

המתח מול סוריה – מלחמת האזרחים הנמשכת בסוריה והעדויות שהצטברו על שימוש בנשק כימי הובילו לאיומים במתקפה צבאית של ארה"ב ובנות בריתה. רוסיה, סין ואירן מצידן איימו כי אם ארה"ב תתערב בנעשה בסוריה, יהיו לכך השלכות איזוריות ועולמיות נרחבות. המתח הגיע לשיאו במהלך חודש ספטמבר ולאחריו הגיעו הצדדים להסכם על פירוק אסד מנשקו הכימי. בשיאו של המתח הגיאו-פוליטי, פרמיית הסיכון של ישראל כפי שהיא משתקפת ב-CDS ל-5 שנים קפצה מ-107 נק' בסוף יולי ל-147 נק' ב-9 בספטמבר, מחיר הנפט קפץ ב-8.3% בחודש אוגוסט ומדד המניות העולמי של MSCI רשם ירידה של 3.8%. לאחר ההסכם, פרמיית הסיכון של ישראל ירדה בחזרה, מחיר הנפט תיקן בחזרה למטה את רוב העליה במחירו במהלך המחצית השנייה של ספטמבר ומדדי המניות שבו לעלות.

4. פעילות ההשקעות של הקרן במהלך שנת 2013

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

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-22.3 מיליון ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בארץ בהיקף של כ-32.4 מיליון ₪. בנוסף, נרכשו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-76.4 מיליון ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ-42.3 מיליון ₪.

במסגרת פעילות נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ-10 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ-17.4 מיליון ₪. בנוסף, באפיק השקלי נרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ-0.5 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ-4 מיליון ₪.

במסגרת פעילות באפיק הממשלתי הצמוד בוצעו קניות בהיקף של כ-33.7 מיליון ₪ ומכירות בהיקף של כ-35 מיליון ₪. באפיק הממשלתי השקלי בוצעו קניות של אג"ח בהיקף של כ-39.6 מיליון ₪ ומכירות בהיקף של כ-37 מיליון ₪.

במקביל להחלטת וועדת ההשקעות להגדיל את החשיפה להשקעות בחו"ל, החליטה הוועדה על רכישת חוזים עתידיים על מנת להקטין את החשיפה 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

ופעילותיהן

שיעור הצמיחה במשק - הצמיחה בשנת 2013 עמדה על 3.3% בדומה ל-2012 שעמדה על 3.4 אחוזים. עם זאת, מבנה הצמיחה השנה היה שונה מהותית מזה של השנה שעברה וזאת בעיקר בשל תרומה חריגה של תחילת הפקת הגז ממאגר "תמר" אשר באה לידי ביטוי בירידה ביבוא ותרמה כ-1.0 נקודות אחוז לצמיחה. כלומר, בעוד שהצמיחה הרשמית ב-2013 עמדה על 3.3 אחוזים, בנטרול השפעת הזרמת הגז היא עמדה למעשה על 2.5 אחוזים בלבד. למרות ההאטה שהורגשה במשק, בעיקר דרך ירידה בהשקעות, בייצור התעשייתי וביצוא, המשק הישראלי נהנה השנה מביקוש מקומי גבוה וממספר "אקזיטים" בענפי ההי-טק אשר תמכו בצמיחה ובהכנסות הממשלה ממסים.

הסחר העולמי המתון והתחזקותו של השקל הישראלי פגעו רבות ביצוא בשנת 2013, אך השיפור בכלכלה העולמית בשנה הבאה, צפוי לתמוך ביצוא הישראלי למרות חוזקו של השקל. על פי הערכת קרן המטבע הבינלאומית, הסחר העולמי בשנים הבאות צפוי לעלות ולהשפיע לטובה על היצוא הישראלי. בפרט, השיפור בארה"ב, במיוחד בסקטור הטכנולוגיה צפוי לתמוך ביצוא הטכנולוגיה העילית הישראלית במהלך השנה הבאה. מצד שני, הצריכה הפרטית, צפויה להחלש במקצת במבט לשנה הבאה. ראשית, האבטלה במשק הישראלי צפויה לעלות

במהלך השנה הבאה. שנית, הקיצוצים התקציביים צפויים להכביד על משק הבית הישראלי גם ללא העלאות המסים אשר בוטלו לפני כחודש. לאחר שירדה בשנת 2013, ההשקעה בנכסים קבועים במשק הישראלי צפויה לרשום שיפור במהלך השנה הבאה על רקע השיפור בעולם וסביבת הריבית הנמוכה.

בסך הכול, הצמיחה בישראל צפויה לעמוד על 3.0 - 3.5 אחוזים, בדומה ל-2013. תרומת הגז ב-2013 תרד באופן משמעותי ב-2014 ל-0.4 נ"א כך שהצמיחה אמנם תהיה דומה, אך בנטרול השפעת הגז, היא תהיה משופרת ביחס ל-2013.

מדיניות פיסקאלית – תת ביצוע בצד ההוצאות, הכנסות גבוהות מהצפוי ממסים (בעיקר בשל הכנסות חד פעמיות) ועדכון נתוני התוצר ע"י הלמ"ס גרמו לכך שהגירעון התקציבי של הממשלה בשנת 2013 עמד מעט מתחת ל-3.0 אחוזי תוצר, לעומת יעד גירעון של 4.65 אחוזי תוצר. תקציב הממשלה ל-2014 הכולל לא מעט קיצוצים והעלאות מיסים צפוי לאפשר לממשלה לעמוד גם ביעד הגירעון לשנת 2014 העומד על 3.0 אחוזי תוצר.

אינפלציה וריבית בישראל – תמונת האינפלציה בישראל תושפע בשנה הקרובה מהשפעתו הממתנת של השקל החזק, והאטה מסויימת ברמת הביקוש המקומי. מצד שני, סעיף הדיור צפוי להמשיך לעלות גם בשנה הקרובה ולהוות גורם אינפלציוני במדד המחירים. להערכתנו, האינפלציה ב-2014 תעמוד על 1.4%, במרכז יעד יציבות המחירים. נזכיר כי בתחזיות האינפלציה אנו מניחים אי-שינוי בשער החליפין. הפחתות הריבית במחצית השנייה של 2013 היו בעיקר על רקע התחזקותו של השקל. לאחר הפחתת הריבית המפתיעה בתחילת 2014, היא צפויה להיוותר ללא שינוי בשארית השנה כאשר הסיכון המרכזי לתחזית זו הוא המשך התחזקותו של השקל או הרעה לא צפויה בתמונת המצב העולמית, בפרט בארה"ב. אם מגמת התחזקותו של השקל תימשך גם ב-2014, יגדלו הסיכויים להפחתת ריבית נוספת, ואף להכרזה על שימוש בכלים חדשים כמו התערבות בוטה יותר בשוק המט"ח או מיסוי תנועות הון זרות.

6. התפתחויות כלכליות במשק לאחר תאריך הדוחות הכספיים.

אירועים לאחר פרסום הדוחות לרבע הרביעי בשנת 2013 עבור התקופה מתאריך 31/12/13 ועד 19/03/14:

ישראל- מדדי המחירים לחודשים דצמבר- פברואר היו נמוכים מהתחזיות והובילו את האינפלציה השנתית במשק לרמה של 1.2% בלבד, קרוב לגבול התחתון של יעד המחירים של בנק ישראל. בנוסף, השקל התחזק מול סל המטבעות ב-0.6%. שתי מגמות אלו הביאו את בנק ישראל להפחית במפתיע את הריבית ב-0.25 נ"א

לרמה של 0.75%. הצמיחה ברבעון הרביעי של 2013 עודכנה כלפי מעלה ועמדה ע"פ הלמ"ס על 2.7%.

בעולם - הפעילות במשק האמריקאי נפגעה בחודשיים הראשונים של השנה כתוצאה ממזג האויר הקשה שפקד את ארה"ב. יחד עם זאת, בניטרול השפעות מזג האוויר, נראה כי האינדיקטורים הכלכליים ממשיכים ללמד על שיפור בקצב הצמיחה. בהתאם, הפד המשיך לצמצם את היקף רכישות האג"ח ב-10 מיליארד דולר נוספים. סוגיית תקרת החוב נדחתה לעת עתה כאשר הממשל הגיע להסכמה על "הקפאת" התקרה עד מרץ 2015.

באירופה, על אף הציפיות בשווקים, ה-ECB עדיין לא הודיע על תוכנית הרחבה מוניטארית חדשה. באיטליה הוקמה ממשלה שלישית בתוך שנה כאשר מטאו רנזי הדיח את אנריקו לטה מראשות הממשלה ותוך שבוע בלבד הושבע להיות ראש ממשלה בעצמו. על פי רנזי, הסיבה העיקרית להחלפתו של לטה היא התקדמות איטית מדי לטעמו ברפורמות הכלכליות שאיטליה נדרשת לעבור. בפרט, רנזי מוטרד מקשיחות שוק העבודה, האבטלה הגבוהה והייאוש, לטענתו, בקרב הדור הצעיר.

אי הוודאות הגיאו-פוליטית בשל פלישתה של רוסיה לחצי האי קרים פגעה במדדי המניות באירופה וזאת בשל העובדה ש-20% מסך הגז הטבעי שמדינות אירופה צורכות מקורו ברוסיה וכ-50% מכך זורם דרך אוקראינה.

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 מידיית מחסכונות העמיתים נכון לסוף שנת 2013 עמד על 88.21% בהשוואה ל-87.53% בתום שנת 2012.

רוב נכסי הקופה מושקעים בשוקי ההון הסחירים בארץ ובחו"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 2013 בכ-8.7% והגיע לשווי כולל של כ-347 מיליארד ₪. העלייה בהיקף הנכסים מיוחסת לתשואות החיוביות.

נכסים אלו כוללים כ-181 מיליארד ש"ח בקופות לתגמולים ואישיות לפיצויים, כ-143 מיליארד ש"ח בקרנות השתלמות, כ-22 מיליארד ש"ח בקופות מרכזיות לפיצויים וכ-912 מיליון ש"ח של קופות למטרות אחרות.

בשלוש השנים 2011 – 2013 גדל שווי נכסי הענף למעלה מ-13%, מכ-306 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2010, עד לכדי 347 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2013.

התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו של כלל נכסי הקופות הגיעה בשנת 2013 ל-8.86% לעומת 9.66% בשנת 2012 ו-2.99% בשנת 2011.

בחמש השנים 2009 – 2013 עמדה התשואה הנומינלית ברוטו המצטברת על שיעור של 57.7%, המבטאת תשואה שנתית ממוצעת של 9.5%.

2. שינויים בחקיקה

א. חוזרי גופים מוסדיים שפורסמו

1. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-23 בדבר הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל (30.12.2013): החוזר קובע נוהל להגשת בקשה לתיקון תקנון קופת גמל או הודעה על תכנית ביטוח או תקנון חדשים. תחילתן של הוראות החוזר, לגבי הודעה על תקנון קופת גמל חדשים או שינויים בהם, ביום 1 בינואר 2014, והן יחולו גם על הודעות כאמור שהוגשו טרם מועד זה ככל שלא הותרו לשיווק כדין. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-5 בטל.

2. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-22 בדבר הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי (30.12.2013): החוזר קובע עקרונות לחישוב שווי הוגן של נכסים לא סחירים המנוהלים על ידי גופים מוסדיים בישראל, הן לצורך הצגתם בדוחות הכספיים והן לצורכי זקיפת תשואה.

3. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-21 בדבר סך נכסי החיסכון לטווח ארוך: החוזר מפרט את נכסי החיסכון לטווח ארוך ומעדכן את שווים לצורך חישוב נתח השוק המקסימאלי שרשאי אדם להחזיק בתחום החיסכון לטווח ארוך.
4. מבוא לחוזר המאוחד - דחיית מועד תחילה (23.12.2013): על מנת למנוע פיזור של הוראות הרגולציה ובכדי ליצור סדר ואחידות בהן, אגף שוק ההון במשרד האוצר מבצע תהליך של בחינה וארגון מחדש של הרגולציה הנוגעת לגורמים שתחת פיקוחו. מטרת הארגון מחדש היא יצירת ספר רגולציה סדור ומקיף – קודקס, שיסייע בהתמצאות בהנחיות השונות ויקל על עבודת הגורמים המפוקחים. החוזר המאוחד מהווה חלק מהקודקס והוא מרכז את הוראות הממונה בכל תחום שבסמכויות הממונה.
- החוזר היה אמור להיכנס לתוקף ביום 1.1.2014, יחד עם זאת, כדי לאפשר היערכות נאותה של הקופות ליישום הוראות ששובצו בחוזר המאוחד, הממונה החליט על דחיית מועד כניסתו לתוקף בשלושה חודשים, ליום 1.4.2014.
5. עמדת ממונה - הבהרה: התנהלות גוף מוסדי בעת התקשרות בעסקה משמעותית (22.12.2013): מסמך זה מפרט את ציפיותיו של הממונה לגבי התנהלות גוף מוסדי טרם קבלת החלטה על התקשרות בעסקה משמעותית בפעילותו. הממונה מפרט שורה של צעדים אפרוריים להיערכות ולטיפול בעסקאות מסוג זה ולניהול הסיכונים לגביהן.
6. חוזר גופים מוסדיים מס' 2013-9-20 בדבר ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים ועמדת הממונה בעניין קריטריונים להערכת אפקטיביות של תכנית ציות ואכיפה פנימית ומדיניות הממונה ליישומה (18.12.2013): חוזר זה פורסם במטרה להסדיר מינוי של ממונה ציות ואכיפה פנימית בכל הגופים המוסדיים בישראל. החוזר קובע את חובת מינוי הממונה הציות, מגדיר את תפקידיו ודרכי עבודתו וכן קובע חובת ביצוע של תכנית ציות ואכיפה פנימית בכל גוף מוסדי. במסמך עמדת הממונה פורטו הקריטריונים לפיהם תיבחן אפקטיביות תכנית ציות ואכיפה פנימית של הקופה.
7. חוזר גופים מוסדיים מס' 2013-9-19 בדבר מענה לעמיתים הפונים למוקדים הטלפונים של גוף מוסדי (27.11.2013): החוזר מסדיר את הליך הזיהוי של עמית הפונה טלפונית לקופה לצורך קבלת מידע אודות יתרת חשבונותיו. עוד נקבע כי על הקופה לשמור תיעוד של הליך זיהוי העמית לצורך מתן מידע. תחילתו של החוזר ביום פרסומו.

8. עמדת ממונה בדבר ממצאי ביקורת רוחב בנושא בהמשכיות עסקית (26.11.2013): במסמך זה מפורסמים ממצאים מרכזיים של אגף הממונה בעקבות תרגולים שנערכו לבחינת ניהול המשכיותם העסקית של גופים מוסדיים במצבי חירום.

9. חוזר גופים מוסדיים מס' 2013-9-18 בדבר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (7.10.2013): החוזר קובע הוראות נוספות בעניינם של הגופים המחויבים להתחבר למערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית בישראל. בכלל זאת נקבעו הפעולות שיבוצעו באמצעות מערכת הסליקה המרכזית, עלויות ההתחברות לה וכיו"ב.

10. חוזר גופים מוסדיים מס' 2013-9-17 בדבר שטר נאמנות להנפקת אגרות חוב לא ממשלתיות – הוראות להתייחסות (26.8.2013): החוזר קובע תיקונים לנספח התניות החוזיות שצורף לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 בעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות.

11. חוזר גופים מוסדיים מס' 2013-9-16 בדבר מיקור חוץ בגופים מוסדיים (25.8.2013): החוזר מסדיר כללים חדשים להוצאת פעילות למיקור חוץ בגופים מוסדיים. תחילת החוזר: 1.7.2014.

12. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 בדבר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (14.8.2013): בהמשך לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, נקבעו בחוזר הוראות פרטניות שמטרתן לאפשר התאמת חלק ממגבלות ההשקעה החלות על גופים מוסדיים לתנאי שוק משתנים.

13. חוזר גופים מוסדיים מס' 2013-9-12 בדבר דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים (8.8.2013): החוזר מסדיר מחדש את עניין הדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים. נקבע, כי בדיווחים הנלווים לדוח כספי שנתי גופים מוסדיים, יועבר גם מידע הנוגע ליישום הוראות הדין בנושאים כגון: ניהול סיכונים, ממשל תאגידי, זכויות עמיתים וכו'.

14. חוזר גופים מוסדיים מס' 2013-9-11 בדבר ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים (7.8.2013): חוזר זה מתווה מסגרת פעולה מינימאלית לגוף מוסדי על מנת שיוכל לקיים המשכיות עסקית במצב חירום. החוזר מפרט, בין השאר, פעולות במסגרת העבודה הכללית, תכנית להמשכיות עסקית, התנהלות מול

ספקים ונותני שירותים חיצוניים, קביעת אתר חלופי, יעדי השירות, ממשל תאגידי והיערכות להגשת דיווחים לממונה.

15. חוזר גופים מוסדיים מס' 2013-9-10 בדבר אימות לקוח על ידי מערכת סליקה פנסיונית מרכזית באמצעות מערכת המידע המרכזית של מרשם האוכלוסין (6.8.2013): חוזר זה קובע הוראות לביצוע אימות זיהוי לקוח כנדרש באמצעות מערכת המידע המרכזית של מרשם האוכלוסין.

16. חוזר גופים מוסדיים מס' 2013-9-8 בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקונים (17.7.2013): חוזר זה מבטל ומחליף את חוזר 2012-9-5, ומסדיר מחדש את עניין הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. החוזר מפרט בין היתר את מועד שליחת הדיווח, וכן את המועד בו גופים מוסדיים יצרפו את הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית.

17. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-6 בדבר תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (22.5.2013): חוזר זה בא בהמשך לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-13 הנזכר לעיל, והוא קובע הוראות לגבי דמי השימוש שרשאית חברת "סוויפטנס" (המקימה והמתפעלת של מערכת הסליקה) לגבות ממשתמשים בה, והסדרי תשלום של דמי שימוש אלו.

18. מכתב הממונה בדבר כללי התחברות למערכת סליקה פנסיונית מרכזית (13.2.2013): הממונה פרסם מכתב לגופים המוסדיים ולפיו עליהם לפעול בהתאם למסמך המפרט את כללי מערכת להתחברות למערכת סליקה פנסיונית מרכזית שפרסמה חברת "סוויפטנס" ושאושר ע"י הממונה. המסמך הינו מסמך המחייב גופים מוסדיים להיערך להתחברות למסלוקה על פי הכללים המפורטים בו.

ביום 7.5.2013 פורסם עדכון לפיו בוצעו מספר תיקונים במסמך כללי המערכת לעניין בדיקות אינטגרציה מול המסלוקה.

19. חוזר גופים מוסדיים 2013-9-3 בדבר עמדת ממונה – הבהרה לחוזר איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה ולהעברת כספים (20.2.2013). מדובר בהבהרה לחוזר גופים מוסדיים 2011-9-6, הקובעת כי בקשה למשיכת סכום חד-פעמי, שהתקבלה ללא המסמכים הדרושים לביצועה, וחלפו מעל שלושה חודשים מההודעה כי חסרים מסמכים הנדרשים להשלמת הבקשה, יראו אותה כבקשה שביטל עמית או שדחה הגוף המוסדי כיוון שלא ניתן לבצעה בשל הוראות הדין.

20. חוזר גופים מוסדיים 1-9-2013 בדבר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (7.1.2013): חוזר זה מבטל את הוראות חוזר 15-9-2012 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני". החוזר קובע מבנה של "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם. בנוסף, חוזר זה קובע את הנסיבות שבהתקיימותן יהא בעל רישיון ו/או גוף מוסדי מחויב להעביר את המידע הנדרש, ביחס לכל ממשק וממשק. החוזר נכנס לתוקף ב-14.2.13.

ב. חוזרי קופות גמל שפורסמו:

חוזר גמל מס' 2-2-2013 בדבר העברת מידע אגב מיזוג או העברת ניהול (25.11.2013): החוזר מסדיר את אופן העברת המידע בתהליכים של מיזוג בין גורמים מתפעלים של קופות גמל, מיזוג חברות מנהלות או שדרוג מערכות מידע, כך שיישמרו זכויות העמיתים.

ג. חוזרי סוכנים ויועצים שפורסמו:

1. חוזר סוכנים ויועצים 5-10-2013 בדבר חוזר הסכמים למתן שירותים – עדכון שני (עדכון) (19.12.2013): החוזר מאריך את תקופת הביניים כאמור בחוזר סוכנים ויועצים 5-10-2011 עד ליום 30.6.2014 (במקום עד ליום 31.12.2013).

2. חוזר סוכנים ויועצים 3-10-2013 בדבר ייפוי כוח לבעל רישיון (22.7.2013): מטרת החוזר היא לקבוע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח עליו חותם העמית אשר באמצעותו יוכל לקוח לייפות את כוחו של בעל רישיון לקבל מידע אודות החיסכון הפנסיוני המנוהל עבורו בגוף מוסדי או להעביר בקשות בשמו במסגרת ייעוץ או שיווק פנסיוני, לרבות ייעוץ או שיווק מתמשכים. מטרה נוספת של החוזר היא להכין את הגופים הפועלים בענף הביטוח הפנסיוני להעביר מידע ולבצע פעולות באמצעות טפסים ממכונים ואחידים ובאמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

3. חוזר סוכנים ויועצים 2-10-2013 בדבר זיהוי משתמשים וניהול הרשאות שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (22.7.2013): מטרת החוזר היא לקבוע הנחיות לעניין היקף וטיב ההרשאות לשימוש במערכת הסליקה הפנסיונית ולצפייה במידע שיינתנו לעובדי בעל רישיון שהוא תאגיד המחובר למערכת הסליקה. חוזר זה חל על בעלי רישיון.

ד. חקיקה ותקנות שפורסמו:

1. תיקון 27 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981 – תוקן במסגרת חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013 (11.12.2013): תיקון זה קבע, בין היתר את אופן מינוי דירקטורים בקופות גמל ללא שולט.
2. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחים בקופות גמל), תשע"ג-2013 : בתקנות נקבע כי חברה מנהלת רשאית לרכוש עבור עמיתים בקופות גמל לקצבה שבניהולה כיסויים ביטוחים שפורטו בתקנות.

ה. חוזרי רשות החברות הממשלתיות

1. חוזר רשות החברות הממשלתיות 2013-2-1 הכשרת דירקטורים בחברות הממשלתיות (מיום 27.2.2013) - מטרת החוזר הינה לקבוע עקרונות להסדרת תהליך הכשרת דירקטורים בחברות הממשלתיות. בין היתר נקבעה בחוזר חובה לקביעת נוהל לקליטת דירקטור חדש וכן לתכנית הכשרה לדירקטורים החדשים ולדירקטורים המכהנים. כן נקבע כי יו"ר הדירקטוריון יגיש לרשות החברות הממשלתיות דו"ח מצב לגבי יישום החוזר.
2. חוזר רשות החברות הממשלתיות 2013-3-1 הליכי איתור ומינוי של "פקידים בכירים" בחברות הממשלתיות (מיום 7.3.2013) - חוזר זה קובע עקרונות משותפים להליכי הכשירות ואופן הבחירה של "פקידים בכירים" בחברות ממשלתיות וכללים מוסדרים לקביעת נוהל בנושא.
3. חוזר רשות החברות הממשלתיות 2013-4-1 היועץ המשפטי הפנימי בחברה ממשלתית (מיום 7.3.2013) - חוזר זה נועד להבהיר את מדיניות הרשות ולקבוע כללים בנוגע לבחירת ולהעסקת יועץ משפטי הנמנה עם עובדי החברה הממשלתית בחברות הממשלתיות והחברות הבנות הממשלתיות.
4. חוזר רשות החברות הממשלתיות 2013-3-3 קבלת מידע על הרשעות והליכים פליליים במינוי פקידים בכירים (מיום 7.3.2013) - מטרת חוזר זה הינה להביא לידיעת החברות הממשלתיות את התיקון לתקנות המרשם הפלילי ותקנות השבים, התשע"ב-2012, המאפשר למנכ"ל החברה הממשלתית לקבל מידע מהמרשם הפלילי לגבי מינוי של "פקיד בכיר", כמשמעותו בחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975. כן נקבעו בחוזר כללים ועקרונות (לרבות חובת קביעת נוהל) באשר לאופן הקבלה, ההפצה והשמירה של מידע של מועמדים כאמור.
5. חוזר רשות החברות הממשלתיות 2013-5-1 חשבונאות וכספים – דוחות כספיים (מיום 3.9.2013): מטרת החוזר הינה לרכז את כלל ההוראות בנוגע לדו"חות ולדיווחים שחברות ממשלתיות וחברות בנות ממשלתיות ורואי החשבון

המבקרים שלהן, יגישו לרשות, לצורך מילוי תפקידיה של הרשות על פי דין. (מבטל ובא במקום חוזר חברות ממשלתיות – דוחות מיום 11.12.2011).

ה. המצב הכספי של הקרן שבניהולה של החברה המנהלת

1. התפתחויות בהפקדות ובמשיכות לקרן

2011	2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
38,482	37,794	36,418	סך הפקדות והעברות פנימה
41,220	48,428	57,388	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 2013 והסתכמה לסך של 20,970 אלפי ש"ח, בהשוואה לצבירה שלילית בסך של 10,634 אלפי ש"ח בשנת 2012 וצבירה שלילית של 2,738 אלפי ש"ח בשנת 2011.

2. תשואות של קרן ההשתלמות

הקרן רשמה בשנת 2013 תשואה נומינלית ברוטו חיובית (לפני דמי ניהול) בשיעור של 8.16% (בשנת 2012- תשואה חיובית בשיעור 7.53%).

התשואה החיובית שנרשמה בשנת 2013 נבעה מהכנסות שנרשמו בכלל אפיקי ההשקעה. האפיקים העיקריים שתרמו לתשואת הקרן בשנת 2013 הינם אפיק נכסי החוב הסחירים (כ-38% מהכנסות הקרן), אפיק השקעות אחרות (המורכב בעיקר מתעודות סל סחירות), (כ-33% מהכנסות הקרן) ואפיק מניות (כ-25% מהכנסות הקרן).

ו. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

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 מיידיים 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.

לדיון 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.

2. פרטים על הנהלת החברה המנהלת

1. פרטים על חברי הדירקטוריון וועדותיו

מידע כללי

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	תאריך תחילת כהונה	עיסוק עיקרי נוסף	עובד של התאגיד/ חברה בת, תאגיד קשור או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין
עדית סולברג (*)	24310476	1969	אפיקי מים 16, אלקנה	ישראלית	דצמבר 2010	מרצה לכלכלה	לא	לא
אשר גולדשלגר	51672525	1953	סמטת נטע 3 ת"א	ישראלית	אפריל 1988	מזכ"ל הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים	כן	לא
פרלו פוקס	27067073	1942	שושנת העמקים 115 מגדל העמק	ישראלית	1992	גמלאי	לא	לא
דני חיאק	42402073	1940	רמב"ם 38 רחובות	ישראלית	1992	גמלאי	לא	לא
נירה טלמור	8101743	1941	פישמן מימון 5 ת"א	ישראלית	1995	ביוכימאית פנסיונרית	לא	לא
הדסה יפהן	53088183	1982	משקלוב 16 ירושלים	ישראלית	2011	מבקרת שכר וגבייה	לא	לא
משה קרישפין	30502306	1939	ההגנה 17 רמת השרון	ישראלית	מאי 1972	גמלאי	לא	לא
יחיאל חדד	053535019	1955	עדולם 5 ראש העין	ישראלית	דצמבר 2009	רו"ח, יועץ ומנהל כספים	לא	לא
צורי חסון	55453948	1958	בן גוריון 34 נס ציונה	ישראלית	אפריל 2013	עו"ד ורו"ח בעל משרד עצמאי	לא	לא

(*) סיימה כהונתה בחודש דצמבר 2013

מידע פרטני

שם	דירקטור חיצוני/ פנימי	השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, חברות בהן מכהן כדירקטור	תפקיד בדירקטוריון	חבר ועדת ביקורת	חבר ועדת השקעות	מס ישיבות בהן השתתף השנה		
						דירקטוריון	ביקורת	השקעות
עדית סולברג (*) (**)	פנימית	ד"ר לכלכלה, לשעבר כלכלנית בכירה בבנק ישראל וכיום מרצה בכירה במרכז האוניברסיטאי באריאל	יו"ר	לא	כן	5	-	10 (מתוכן 1 טלפוני).
אשר גולדשלגר	פנימי	תואר ראשון מח"ר, L.L.B. משפטים.	דירקטור	לא	כן	7	-	24 (מתוכן 2 טלפוניות).
פרלו פוקס	פנימי	עובד מעבדה רפואית מוסמך. עד 2009, סגן מנהל המעבדות מחוז צפון-שירותי בריאות כללית. דירקטור בשובל.	דירקטור	כן	לא	7	11 (מתוכן 3 ועדת מאזן)	
דני חיאק	פנימי	עובד מעבדה מוסמך, מנהלן (דיקן משנה)	דירקטור	לא	לא	4	-	

						במכון ויצמן. דירקטור בשובל.		
		7	לא	לא	דירקטור	מנהלת יחידה בביה"ח בלינסון. M.Sc בביוכימיה	פנימי	נירה טלמור
	9 (מתוכן) 2 ועדות (מאזן)	6	לא	כן	דירקטור מטעם המדינה	M.B.A. במינהל עסקים, מבקרת שכר וגבייה בעמותת קרן נתיבות משה	מטעם המדינה	הדסה יפהן
22 (מתוכן 2 טלפוני).	-	5	כן	לא	דירקטור	M.Sc בביוכימיה, גימלאי, משרד הבריאות.	פנימי	משה קרישפין
25 (מתוכן 2 טלפוני).	12 (מתוכן 4 ועדות (מאזן)	7	כן	כן	דירקטור חיצוני	רו"ח, MBA, יועץ ומנהל כספים, חבר דירקטוריון בקרן השתלמות למשפטנים	חיצוני	יחיאל חדד
15 (מתוכן 1 טלפוני).	-	-	כן- נח"צ	לא	-	רו"ח ויועץ מס בעל משרד עצמאי	נח"צ	צורי חסון (**)

(*) סיימה כהונתה בחודש דצמבר 2013 (**) החלו כהונתם בוועדת השקעות בחודש אפריל 2013.

2. גמול דירקטורים

הגמול שמקבל דירקטור הינו 740 ש"ח לישיבה (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 ₪ לישיבה וגמול שנתי של 22,500 ₪.

הגמול שמקבל יו"ר הדירקטוריון הינו 830 ש"ח לישיבה. הסכום צמוד למדד בהתאם להוראות חוזר הדירקטוריון 2003/1.

סך גמול הדירקטורים ששולם בשנת 2013 הינו 178 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 2013

- בשנת 2013 דירקטוריון החברה התכנס ל- 7 ישיבות.
- ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, שהוקמה כנדרש בתקנות, התכנסה השנה ל- 26 ישיבות (מתוכן 3 ישיבות טלפוניות).
- ועדת הביקורת של החברה התכנסה השנה ל- 13 ישיבות, מתוכן 4 ישיבות כוועדת מאזן.
- בשנת 2013 התכנסה ועדת ההנהלה של החברה, המורכבת מיו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, ל- 8 ישיבות.

4. פרטים על נושאי משרה בכירה בחברה

שם	שנת לידה	תפקיד בחברה	נתינות	תאריך תחילת כהונה	השכלה וניסיון בחמש השנים האחרונות	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בן משפחה של בעל עניין בחברה
אשר גולדשלגר	1953	מנכ"ל	ישראלית	1988	תואר ראשון מח"ר, דירקטור בשדות, פר"ח, שובל, גימנסיה הרצליה, אשל"ח.	כן	לא
יעל גפן (*)	1956	מזכירת החברה	ישראלית	10/2010	תואר B.Sc במתמטיקה וסטטיסטיקה השלמות להנדסת תוכנה. ניסיון עבודה בחברות הייטק	לא	לא

לא	לא	תואר בביוטכנולוגיה, נסיון עבודה קודם כמזכירת מנהל פיתוח עסקי במכון התקנים הישראלי ומזכירה בשובל וק.ס.מ.	מרץ 2012	ישראלית	מזכירת החברה	1964	שלומית נתנזון (**)
לא	לא	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	1966	ראובן סווירי
לא	לא	תואר M.B.A במנהל עסקים, רו"ח, בעל חברה בתחום הבקרה, ניהול סיכונים וייעוץ.	אפריל 2012	ישראלית	מבקר פנימי	1959	אליהו להט
לא	לא	תואר M.B.A במנהל עסקים, מנהל סיכונים של קופות גמל.	אפריל 2012	ישראלית	מנהל סיכונים	1969	דוד גולדנברג

(*) סיימה את תפקידה בחברה בחודש אוקטובר 2013 (**). עד לחודש אוקטובר 2013 שימשה כמזכירה משותפת לק.ס.מ. ושובל. החל מחודש נובמבר 2013 החלה לשמש כמזכירה של ק.ס.מ. בלבד.

5. תנאי שכר

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

שם	תפקיד בחברה	תגמולים בעבור שירותים בש"ח	הערות
רו"ח ראובן סווירי	מנהל כספים	162,380	לא מתקיימים יחסי עובד מעביד. מקבל שכר טרחה באמצעות חשבונית.
עובדת ב'	מזכירת חברה	17,818	החל מחודש נובמבר מועסקת ישירות באמצעות החברה.

פירוט בדבר עובדים בחברה המנהלת או נושא משרה המקבל שכר שלא במישרין מהחברה המנהלת (לרבות תשלום מתאגיד קשור לחברה המנהלת):

שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה המנהלת	פירוט התשלומים ששולמו	פירוט התחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה המנהלת	התאגיד המשלם
עובדת א' (*)	מזכירת חברה	85,828 ש"ח	סיימה עבודתה באוקטובר 2013. החברה נושאת בהתחייבות לסיים יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין, וכן בהתחייבות לצבירת ימי חופשה והבראה על פי חוק עד למועד עזיבתה.	שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
עובדת ב'	מזכירת חברה	61,971 ש"ח	החל מחודש נובמבר העובדת מועסקת ישירות על ידי החברה.	שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

	החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין, וכן בהתחייבות לצבירת ימי חופשה והבראה על פי חוק.			
--	--	--	--	--

(* סיימה תפקידה באוקטובר 2013).

6. רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת

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

שם רו"ח האחראי על תיק הקרן- אורי כורם

רחוב ברנר 5 תל אביב, 63826

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 ולחברה).

תפקידיו וסמכויותיו של המבקר הפנימי

הדירקטוריון קבע את תפקידיו וסמכויותיו של המבקר הפנימי, בהתאם לסעיף 49(א) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה-1975. בתאריך 7/02/2010 אושר על ידי דירקטוריון החברה מסמך הגדרות תפקידים וסמכויות של מערך הביקורת הפנימית. תוכנית הביקורת הרב שנתית של הביקורת הפנימית אושרה על ידי החברה בהתאם לסקר סיכונים שנערך בחברה בשנת 2011. תוכנית הביקורת לשנת 2013 שאושרה

מתבססת על סקר סיכונים שנערך בשנת 2011 ועל דרישות שעלו משינויים רגולטוריים לרבות מחוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011.

התקנים המקצועיים המקובלים על פיהם עורך המבקר הפנימי את הביקורת

המבקר הפנימי עורך ביקורת בהתאם להנחיות מקצועיות של לשכת המבקרים הפנימיים 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. סדרי עבודת ועדת ההשקעות.
2. חובות מעסיקים וריבית פיגורים.
3. סדרי עבודת הדירקטוריון.
4. ביטוח קבוצתי.
5. סדרי עבודת ועדת הביקורת והאסיפה הכללית.
6. שכר דירקטורים.
7. מעקב אחר יישום המלצות מדוחות ביקורת קודמים.

לדעת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם להגשים את מטרות 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. נוהל 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 המחייבים 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 (להלן: "מחלקת השקעות") הוקמה בפסגות ניירות ערך לשם ניהול תיקי הנכסים של הקופות המפעליות, כולל קופה זאת. עובדי המחלקה הינם עובדי מחלקת 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. מחלקת 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 ומחו"ל. לפסגות מערך השקעות ומחקר המונה כ- 65 אנליסטים, מנהלי השקעות ואנשי מסחר. האנליסטים נחלקים ל- 6 מחלקות מחקר: מאקרו ואסטרטגיה, מיקרו buy-side, מיקרו sell-side, השקעות אלטרנטיביות, מחקר אשראי ומחקר חו"ל, המספקות ניתוחים בזמן אמת ותחזיות למתרחש בארץ ובעולם.

בפסגות הוקם בתחילת שנת 2008 מערך רגולציה וציות שהינו מערך אובייקטיבי ובלתי תלוי האחראי על טיפול בנושאים של ניהול סיכונים בקרה וציות בבית ההשקעות ובכל החברות הבנות. במערך מועסקים מלבד מנהל המערך-סמנכ"ל רגולציה, מנהלי בקרה

וקציני ציות וכן תחת המערך יחידה לניהול סיכונים בראשה מנהל יחידה ושני מנהלי סיכונים.

דירקטוריון הקופה, בישיבותיו הרבעוניות או המיוחדות, מקבל דיווח אודות פעילות הקופה 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 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 המבוצעת, הלכה למעשה, על ידי הצוות.
- החלטות ועדת ההשקעות מועברות לביצוע של מנהלי ההשקעות בצוות 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. נוהל הקצאת השקעות

פעילות ספציפית בקופה תיעשה בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של הקופה ובמסגרת חופש הפעולה שאישרה הקופה למנהל ההשקעות.
פעילות מרוכזת תתוכנן מראש בהתאם למדיניות הקופה, תבוצע באמצעות חשבון מפצל ותפוצל בסיום המסחר בהתאם לתכנון הפיצול.

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

הקופה קבעה בנוהל ועדת ההשקעות כי אחד מתפקידי הועדה הנו לפקח על יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה. בכל ישיבת ועדת השקעות מוגשים לועדה על ידי מנהל ההשקעות של הקופה דיווחים המציגים את נתוני הקופה, החלטות הועדה 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 מנהלי ההשקעות לפנות לקבלת אישור מראש מועדת ההשקעות לפעולות מסוימות כפי שהוגדר בנוהליה.

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.

ועדת ההשקעות

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

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

כמו כן, ועדת ההשקעות של הקרן 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 הקרן וקביעת השיעור המרבי של בטוחות שהקרן רשאית להעמיד בשל עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים.
 - דיון בחובות בעייתיים או בהשגחה מיוחדת.
 - דיון בנוגע לניהול סיכונים.
 - אופן הצבעה באסיפות כלליות חריגות.
- 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.

י. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה באסיפות כלליות

נוהל שימוש בזכויות הצבעה 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 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (תחילה מה- 1.1.10) - 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.

הנוהל קובע קריטריונים לגבי חובת ההשתתפות באסיפות ולגבי אופן ההצבעה. הנוהל מתייחס, ביו 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 ההחלטה תובא להכרעת הנציגים החיצוניים של ועדת ההשקעות, זאת כאשר מדובר בצד קשור לקופה.

במהלך חודש ינואר 2012 נבחרה חברת "אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ" לגוף שייצג את הקופה באסיפות בעלי מניות, במקום משרד בן-נפתלי, ארז ושות' אשר ייצג את הקופה בעבר.

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. הדיווח יכלול גם את רשימת האסיפות שהחלטה לעניין אופן הצבעה בהן ו/או חובת השתתפות הובאה להכרעת ועדת ההשקעות (כאמור בסעיף לעיל) בתקופה הנסקרת, 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 לדיון 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 עמיתי 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 2013	מס' האסיפות בהן השתתפה בשנת 2013
קסם	148	148

יא. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

1. דירקטוריון החברה הוא האורגן המופקד על דיון בדוחות הכספיים ואישורם.
2. מנהל הכספים בחברה מופקד על בקרת העל בהליך אישור הדוחות הכספיים, ופועל במסגרת הבקורת 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 19 במרץ 2014 לאישור הדוחות הכספיים נכחו והשתתפו חברי הוועדה: יחיאל חדד (יו"ר הוועדה ודח"צ) ופרלו פוקס. 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 ודין 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 לשיבת הדירקטוריון.

בישיבת הדירקטוריון מיום 25 במרץ 2014 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, וכן בשלבי התיעוד והערכת הסיכונים, ציינה החברה בתיעוד שערכה כי יש לקבל מהגוף המתפעל (בנק הפועלים) וממנהל ההשקעות (פסגות), המבצעים למעשה את ליבת העבודה של הקרן, מכתבי נוחות המתייחסים לבקורות 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.

בשנת 2013 בוצעו מבדקים על התהליכים התומכים בדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים ובוצעו שיפורים והתאמות בבקורות עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2013 באופן המאפשר להעריך את אפקטיביות הבקורות.

בתאריך 12 למרץ 2014 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 31/12/2013. עוד צוין כי בחינת אפקטיביות הבקורות הייתה בתקופה שבין 1/1/2013 ועד ל-31/12/2013.

בתאריך 5 במרץ 2014 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 1/1/2013 ועד ל-31/12/2013.

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 10 ביוני 2013 דיווחה החברה לאגף שוק ההון ביטוח וחסכון כי החברה המנהלת העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012, זאת בהתחשב בהיקפה, כמפורט בחוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות דוחות וגילויים.

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

בקרה פנימית על דיווח כספי

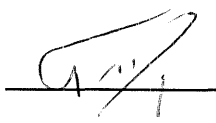


במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2013 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

דוח הדירקטוריון והנהלה 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

הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של "החברה לניהול קרן השתלמות לביימואים ומיקרובילוגים 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.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה 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 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2013, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


	<u>יחיאל חדד</u>	דירקטור
	<u>אשר גולדשלגר</u>	מנכ"ל
	<u>ראובן סווירי</u>	מנהל כספים

תאריך אישור הדוח: 25 במרץ, 2014

הצהרה (Certification)

אני, אשר גולדשלגר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2013 (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.



אשר גולדשלגר, מנכ"ל

25 במרץ, 2014
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 2013 (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.


ראובן סווירי, מנהל כספיים

25 במרץ, 2014

תאריך

אורי כורס ושות', רואי חשבון

תל אביב 63826 רח' ברנר 5
טלפון: 03-6296222 פקס: 03-6296622
E - mail office@coremcpa.co.il
אורי כורס, רו"ח
שי פרומוביץ, רו"ח

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים 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 לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ ליום 31 בדצמבר 2013, 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות 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 חשובה 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 2013, 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 2013 ו- 2012 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 והדוח שלנו, מיום 25 במרס 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,

אורי כרם ושות'
רואי חשבון

תל-אביב, 25 במרס 2014

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2013

החברה לניהול קרן השתלמות לבייכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2013

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
75	דוח רואה החשבון המבקר
76-78	הצהרות
79	דוחות על המצב הכספי
80	דוחות על הרווח הכולל
81-94	באורים לדוחות הכספיים

אורי כורם ושות', רואי חשבון

רח' ברנר 5 תל אביב 63826
טלפון: 03-6296222 פקס: 03-6296622
E - mail office@coremcpa.co.il

אורי כורם, רו"ח
שי פרומביץ', רו"ח

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

החברה לניהול קרן השתלמות לבייכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של החברה לניהול קרן השתלמות לבייכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2013 ו- 2012 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה 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 2013 ו- 2012 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 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 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 במרס 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

בכבוד רב,

אורי כורם ושות'
רואי חשבון

תל-אביב, 25 במרס 2014

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

הצהרת מ"מ 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, יחיאל חדד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2013 (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.



יחיאל חדד,
מ"מ יו"ר הדירקטוריון

25 במרץ, 2014

תאריך


החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

הצהרת מנכ"ל החברה

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

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2013 (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.


אשר גולדשלגר, מנכ"ל

25 במרץ, 2014
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 ודו"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 2013 (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

25 במרץ, 2014

תאריך

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			
2012	2013	אלפי ש"ח	באור
29	26		3
174	113		4
262	226		5
<u>465</u>	<u>365</u>		
-	-		6
465	365		8
<u>465</u>	<u>365</u>		

נכסים:

רכוש קבוע
חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון:


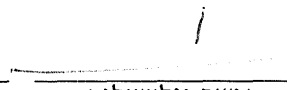
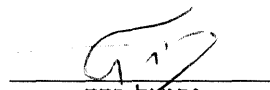
הון מניות

התחייבויות:

זכאים ויתרות זכות

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 ראובן סווירי מנהל כספים	 אשר גולדשלגר מנכ"ל	 יחיאל חדד דירקטור	25 במרץ, 2014 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	--	--	--

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2011	2012	2013		
אלפי ש"ח				
1,784	1,734	1,881	9	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
1,784	1,734	1,881	11	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-		רווח כולל לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 1 - כללי

א. החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה המנהלת את קופת הגמל ק.ס.ס. קרן השתלמות לביוכימאים 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 כחברה 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 לביוכימאים ומיקרוביולוגים המנוהלת בנאמנות ע"י חברה מנהלת- החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). המהלך אושר על ידי הדיירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות שלה, וכן על ידי הממונה על שוק ההון, אשר העניק לחברה רישיון לפעול כחברה מנהלת (רישיון מס' 5/079) ואישר את קרן ההשתלמות (תוקף האישור עד ליום 31/12/14).

במסגרת השינוי המבני, שונה שם החברה ביום 1/1/09 מ"ק.ס.ס. קרן השתלמות לביוכימאים 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.

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

ה. דמי ניהול:

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.

ז. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

1. **החברה** – "החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ" לאחר השינוי המבני.

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 1 - כללי (המשך)

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), התש"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 וחיסכון 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 הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה 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.
- ג. **בסיס המדידה**
הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית.
- ד. **שימוש באומדנים ושיקול דעת**

החברה לניהול קרן השתלמות לבינאומאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

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 לחבריה.

ו. מזומנים

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

שווי מזומנים

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

ז. 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.

ח. הכרה בהכנסות

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

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

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.

יא. יישום לראשונה של תקני IFRS חדשים

להערכת החברה, לתקני IFRS חדשים שפורסמו ואשר טרם הגיע מועד יישומם, לא צפויה להיות השפעה מהותית על המצב הכספי ועל תוצאות הפעילות של החברה.

החברה לניהול קרן השתלמות לבייכומאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 3 - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

	התקנות ושיפורים במושכר	התקנות ושיפורים במושכר אלפי ש"ח	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים	
סה"כ				
	54	13	41	יתרה ליום 1 בינואר 2012
	-	-	-	תוספות
	54	13	41	יתרה ליום 31 בדצמבר 2012
	5	-	5	תוספות
	<u>59</u>	<u>13</u>	<u>46</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
פחת שנצבר				
	19	2	17	יתרה ליום 1 בינואר 2012
	6	1	5	תוספות
	25	3	22	יתרה ליום 31 בדצמבר 2012
	8	1	7	תוספות
	<u>33</u>	<u>4</u>	<u>29</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
הערך בספרים				
	<u>26</u>	<u>9</u>	<u>17</u>	ליום 31 בדצמבר 2013
	<u>29</u>	<u>10</u>	<u>19</u>	ליום 31 בדצמבר 2012

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 3 - רכוש קבוע (המשך)

ב. אורך חיים שימושיים

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
6% - 33%	6% - 33%	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים התקנות ושיפורים במושכר
10%	10%	

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
142	68	ק.ס.ס קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים - צד קשור * הוצאות מראש
32	38	
-	3	שובל חברה לניהול קופ"ג מפעלית בע"מ - צד קשור * חייבים אחרים
-	4	
174	113	סך הכל חייבים ויתרות חובה

* החברה חלקה שירותי מזכירות (עד ליום 31 באוקטובר 2013) וכן חולקת שירותי משרד עם שובל – חברה לניהול קופת גמל ענפית בע"מ. בנוסף, המנכ"ל, מנהל הכספים וחלק מהדירקטורים מכהנים במקביל בשתי החברות.

באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
262	-	מזומנים למשיכה מיידית פקדונות למשיכה מיידית
-	226	
262	226	

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

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>מונפק ונפרע</u>	<u>רשום</u>	
<u>ש"ח</u>	<u>ש"ח</u>	
		א. ההרכב ליום 31 בדצמבר 2013 (2012 - 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

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
<u>אלפי ש"ח</u>		
-	10	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
61	64	הכנסות מראש
384	288	הוצאות לשלם
19	-	שובל חברה לניהול קופ"ג מפעלית בע"מ - צד קשור*
1	3	אחרים
<u>465</u>	<u>365</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* ראה באור 4.

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 9 - הכנסות מדמי ניהול מקרן השתלמות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
<u>1,784</u>	<u>1,734</u>	<u>1,881</u>

הכנסות מדמי ניהול מקרן השתלמות

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אחוזים		
<u>0.39</u>	<u>0.37</u>	<u>0.39</u>

דמי ניהול מקרן השתלמות

באור 10 - נתונים אודות קרן השתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013		ליום 31 בדצמבר 2013
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
<u>26,124</u>	<u>36,188</u>	<u>490,340</u>

ק.ס.ס קרן השתלמות לביוכימאים
ומיקרוביולוגים

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

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

	ב. העברות כספים
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	
<hr/>	
קרן ההשתלמות	
<hr/>	
אלפי ש"ח	
<hr/>	
230	העברות מגופים אחרים העברות מקרנות השתלמות
<hr/>	
(15)	העברות לגופים אחרים העברות לקרנות פנסיה חדשות
<hr/>	
(31,249)	העברות לקרנות השתלמות
<hr/>	
(31,034)	העברות, נטו
<hr/> <hr/>	

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 11 - הוצאות הנהלה וכלליות

א. ההרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
147	141	166	שכר עבודה ונלוות
6	6	8	פחת והפחתות
120	94	90	ביטוח דירקטורים ונושאי משרה
128	153	178	שכר דירקטורים
27	40	49	אחזקת משרדים ותקשורת
56	-	-	שיווק ופרסום
462	464	419	דמי תפעול לבנק הפועלים בע"מ
162	162	168	דמי ניהול לפסגות ניירות ערך בע"מ
603	600	748	ייעוץ משפטי ומקצועי (ראה באור 10ב')
24	42	33	קשר לעמיתים
11	24	22	שכר דירה
20	8	-	כנסים והשתלמויות
18	-	-	פיצוי עמיתים
1,784	1,734	1,881	
3	31	29	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 11 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

ב. פירוט הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
102	160	162	חשבות וניהול כספים
172	119	235	ביקורת פנים
118	96	99	ביקורת חשבונות
85	85	111	משפטיות
63	68	68	ייעוץ השקעות
49	41	49	ניהול סיכונים
-	15	15	ניהול טכנולוגיות ואבטחת מידע
-	12	9	טיוב נתונים
27	4	-	הוצאות סוקס
(15)(*)	-	-	ביקורות מיוחדות
2	-	-	שיערוך נכסים
603	600	748	

(*) כולל תיקוני הפרשות בגין שנת 2010 בסך של 24 אלפי ש"ח.

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2013

צדדים קשורים אחרים	שובל חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ	ק.ס.ס קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים	
אלפי ש"ח			
-	3	68	חייבים
-	-	(64)	הכנסות מראש מקרן ההשתלמות
(3)	-	-	זכאים

(*) יתרת החובה הגבוהה ביותר במשך השנה של ק.ס.ס קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים עמדה על 367 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

שובל חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ	ק.ס.ס קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים	
אלפי ש"ח		
-	1,881	הכנסות דמי ניהול
(127)	-	הוצאות אחרות

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011		2012		2013	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
128	9	153	8	178	8
120		94		90	
162		162		168	

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

באור 13 - התחייבויות תלויות

חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 77 אלפי ש"ח (2012- 60 אלפי ש"ח). החברה פועלת כנדרש בחוק לענין גבית חובות בפיגור בין השאר באמצעות יועציה המשפטיים.

בשלב זה, לאור היקף החובות הנמוך יחסית הסתפקה החברה במעקב אחר החובות, ובפניה למעסיקים המפגרים בתשלום.

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2013

באור 14 - הסכמים והתקשרויות

- א. 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%.
- ב. החברה חתמה הסכם בחודש אפריל 2008 על קבלת שירותי ניהול השקעות של נכסי הקרן מפסגות ניירות ערך בע"מ שמקבוצת פסגות. בהתאם להסכם שנחתם, החברה משלמת דמי ניהול בגין שירותי ניהול ההשקעות בשיעור של 0.07% שנתי, מיתרת הנכסים המנוהלים בקרן. בהתאם לסיכום חדש שנערך בין החברה המנהלת לבין מנהל ההשקעות ("פסגות"), מחודש יולי 2010, שיעור דמי הניהול השנתי הופחת מ- 0.07% ל- 0.035%.
- ג. בהתאם להסכם פשרה בין צד קשור לחברה העביר צד קשור לחברה המתאות ע"ס 20 אלפי ש"ח בגין החזר הוצאות שנים קודמות. לתאריך החתימה על הדוחות נותרו המתאות לגביה ע"ס 12 אלפי ש"ח.

באור 15 - מידע נוסף

ד"ר עדית סולברג סיימה את כהונתה כיו"ר הדירקטוריון בחברה במהלך חודש דצמבר 2013.