

**החברה לניהול קרן השתלמות
לעובדי המדינה בע"מ**

דוח שנתי 2014

תוכן העניינים

עמודים

2 - 8	דוח על עסקי התאגיד
9 - 24	דוח הדירקטוריון
25	דוח רואה החשבון המבקר
26 - 30	הצהרות
31 - 32	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
33	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2014
34	דוחות על המצב הכספי
35	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
36 - 45	ביאורים לדוחות הכספיים

1. פעילות התאגיד

החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה"), עוסקת בניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") ומשמשת נאמן על הנכסים שבניהולה לטובת עמיתי הקרן וזוהי פעילותה היחידה. הקרן הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי, ביום 11 במרץ 1981. ראה בפרק 5 להלן - "מידע כללי על תחום הפעילות".

מידע על בעלי המניות

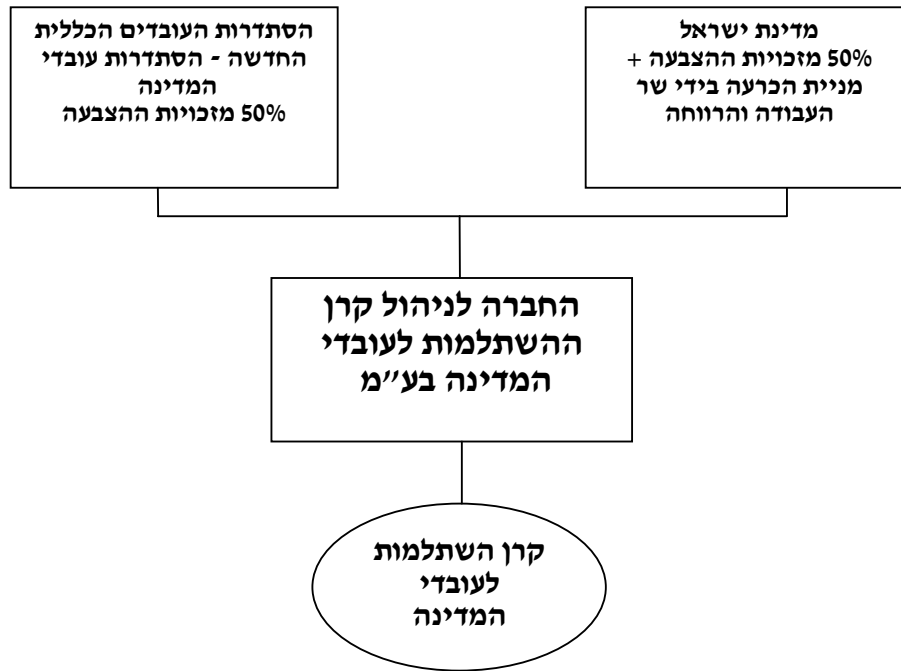
ראה להלן בביאור 7 לדוחות הכספיים של החברה פירוט של הרכב הון המניות.

<u>שיעור האחזקה בהון המניות המונפק</u>			<u>בעל המניות</u>
<u>הנהלה</u>	<u>הכרעה</u>	<u>רגילות</u>	
100%	100%		מדינת ישראל
הנהלה א			
100%			הסתדרות הכללית החדשה - הסתדרות עובדי המדינה
הנהלה ב		20%	אהרון הנדלמן
		20%	הלל דודאי
		20%	שמואלי יוסי
		20%	גבאי אברהם
		<u>20%</u>	גליסקו אורי
		<u>100%</u>	

להלן הצדדים הקשורים לחברה:

- כל הדירקטורים בחברה וביניהם מנכ"ל החברה, המשמש אף כדירקטור.
- תאגידים שמנכ"ל החברה או אחד הדירקטורים בחברה מחזיק ב- 20% (עשרים אחוזים) או יותר מסוג מסוים של אמצעי שליטה בהם.
- מדינת ישראל וכל התאגידים בהם מחזיקה המדינה במישרין או בעקיפין ב- 20% או יותר מסוג מסוים של אמצעי שליטה באותם תאגידים.
- הסתדרות העובדים הכללית החדשה וכל התאגידים בהם היא מחזיקה במישרין או בעקיפין ב- 20% או יותר מסוג מסוים של אמצעי שליטה באותם תאגידים.
- מנהל ההשקעות של קרן ההשתלמות לעובדי המדינה, ביחס לכספים שהוא מנהל עבור הקרן (להלן - "מנהל ההשקעות"), וכן מי שנשלט על ידי מנהל ההשקעות.
- אדם השולט או מחזיק ב- 20% או יותר מסוג מסוים של אמצעי שליטה במנהל ההשקעות, וכן מי שנשלט על ידי אותו אדם. לעניין זה, אי.בי.אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ, השולטת במנהל ההשקעות מהווה צד קשור לחברה.
- כמו כן, "שרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי אמבן ניהול בע"מ", שהינה אחד מנותני שירותי הברוקראז' לחברה, נשלטת ע"י אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ, ולפיכך מהווה צד קשור לחברה.
- קרן השתלמות לעובדי המדינה, המנוהלת על ידי החברה.

2. תרשים מבנה אחזקות העיקריות



3. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח)

<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	
7,233	7,150	5,530	הוצאות החברה והכנסותיה במשך השנה (1)
2,210,847	2,359,333	2,415,747	סך נכסי הקרן לסוף השנה, ברוטו (2)
25,410	(28,396)	(64,533)	סך הפקדות, משיכות והעברות במשך השנה - צבירה נטו חיובית (שלילית) (3)
8.95%	8.50%	5.44%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול כללי
3.36%	2.24%	0.09%	תשואה נומינלית ברוטו במשך השנה – מסלול ללא מניות

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) הקיטון בשנת 2014 נובע מכך שבששת החודשים הראשונים של שנת 2014, החברה לא חיבת בדמי תפעול. ראה ביאור 13 - "הוצאות הנהלה וכלליות", בדוחות הכספיים של החברה.
- (2) הגידול בשנת 2014 נובע מרווחי הקרן מהשקעותיה בקיזוז הצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים.
- (3) השינוי בין שנת 2014 ובין השנה הקודמת נובע בעיקר מגידול בהעברות לקרנות אחרות ובמשיכות ומקיטון בהפקדות ובהעברות מקרנות השתלמות אחרות.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

החברה כפופה להוראות הדין החלות על קופות גמל, בהתייחס לחברה מנהלת של קרן השתלמות ענפית. ראה פירוט בפרק 15 להלן.

החברה היא חברה ממשלתית וכפופה גם לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975, לתקנות שהותקנו מכוחו, להוראות רשות החברות הממשלתיות ולהוראות הדין החלות לגבי חברה ממשלתית ככל שהינן רלבנטיות לחברה.

החברה חשופה להשפעות שונות וביניהן מצב שוקי ההון בארץ ובחו"ל והתחרות בין גופים דומים במשק, הכוללת גם פעולות שיווק מצד בתי ההשקעות המנהלים קופות גמל.

שונות

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן" התייחסות להשפעת מצב המשק על פעילות הקרן.

5. מידע כללי על תחום הפעילות

החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול הקרן. מידע נוסף ראה בפרקים 1 ו-3 לעיל, וכן בדוח הדירקטוריון בפרק "מאפיינים כלליים של החברה".

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות, תשואת הקרן, איכות השירות לעמיתים, שיעור דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים.

מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היקף נכסים מנוהלים מינימאלי והון אנושי בעל הכשרה מתאימה.

חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.

דמי ניהול

החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי ההוצאות בפועל. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בשנת 2014 הוא 0.23%. על פי תקנון הקרן ועל פי הדין החל על קופות גמל ענפיות השיעור המכסימלי של דמי ניהול שניתן לגבות מהעמיתים הוא 2% לשנה.

הכנסות החברה מדמי ניהול מהקרן בשנת 2014 היו 5,528 אלפי ש"ח. ההכנסות מיועדות לכיסוי הוצאות הניהול השונות.

מידע נוסף ראה בביאור 11 בדוחות הכספיים, העוסק בהכנסות החברה.

השוואה לענף קרנות ההשתלמות

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות עלה בשנת 2014 בשיעור של 10.42%. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 2.39% באותה תקופה.

התשואה השנתית הממוצעת הנומינלית ברוטו, שהשיגו קרנות ההשתלמות בשנת 2014 הייתה בשיעור של 5.37%. הקרן השיגה בשנת 2014 תשואות שנתיות נומינליות ברוטו בשיעור של 5.44% במסלול הכללי, ו-0.09% במסלול ללא מניות.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2014 היה 0.69%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים בקרן הוא 0.23%. ראה ביאור 9 - "דמי ניהול", בדוחות הכספיים של הקרן.

מבנה ניהול ההשקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו משקפת את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. במסגרת המדיניות האמורה נקבע באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים והמכסימליים להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מיישמת בפועל במהלך השנה את המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

א. בי. אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן - "א. בי. אי.") מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן, ופועלת בשם החברה ועבורה ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן, בכפוף למדיניות הדירקטוריון והוראות ועדת ההשקעות של החברה הניתנות במסגרת מדיניות זו.

6. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות

מדיניות השקעה

מסלול כללי - ההשקעות במסגרת המסלול יהיו על פי מדיניות הדירקטוריון ועל פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובח"ל, על פי ההסדר החוקי.

מסלול ללא מניות – ההשקעות במסגרת המסלול יהיו ללא מניות. היקף ההשקעות באג"ח ממשלתי יהיה לפחות 50% מהיקף הנכסים, ובכפוף לאמור יושקעו כספי החוסכים על פי מדיניות הדירקטוריון ועל פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובח"ל, על פי ההסדר החוקי.

החברה מנהלת במסגרת הקרן שני מסלולי השקעה. להלן פרטים על המסלולים:

שם המסלול	סך נכסים נטו ליום (באלפי ש"ח)	סך נכסים נטו ליום (באלפי ש"ח)	הכנסות החברה בשנת 2014 (באלפי ש"ח)	הכנסות החברה בשנת 2013 (באלפי ש"ח)
מסלול כללי	2,366,114	2,309,066	5,421	6,988
מסלול ללא מניות	47,717	49,591	107	153

7. עמיתי הקרן

ראה להלן בפרק 5 – "מידע כללי על תחום הפעילות", מידע על עמיתי הקרן.

שנה	מספר עמיתים ליום 31 בדצמבר	מספר חשבונות ליום 31 בדצמבר	סכום הפקדות בשנה (באלפי ש"ח)	סכום משיכות בשנה (באלפי ש"ח)	העברת זכויות נטו מהקרן בשנה (באלפי ש"ח)
2014	56,002	59,552	330,436	(308,030)	(86,939)
2013	55,740	59,905	338,613	(302,982)	(64,027)
2012	57,741	61,936	327,433	(262,550)	(39,473)

8. שיווק והפצה

החברה מפעילה אתר אינטרנט למידע כללי, הכולל את מבנה החברה, מוסדותיה, הפרסומים הנדרשים על פי הוראות הדין, לרבות ביחס לקרן, וכיו"ב. מתוך האתר האמור יכול כל עמית להגיע לאתר ייעודי בו יוכל להיכנס לחשבון האישי שלו, ככל שנרשם לשירות זה.

9. תחרות

בשוק פועלים מסלולי השקעה רבים ומגוונים במסגרת קרנות השתלמות שונות.

עקב חופש הבחירה של העמית בקרן בה ינוהל כספו, התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקרן אחת לחברתה, שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים, פעילות סוכני הביטוח ומאמצי השיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות של העברת כספים מהקרן לקרנות אחרות או בכיוון ההפוך, העברות אל הקרן שמתבצעות לרוב על-ידי משווקים פנסיוניים בחברה.

10. הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון".

מנכ"ל החברה הוא יו"ר הסתדרות עובדי המדינה.

החברה מעסיקה ישירות עובדים בהיקף כולל של אחת עשרה משרות. מתוכם ששה עובדים במשרה מלאה. בנוסף, החברה שואלת את העובדות המפורטות להלן מההסתדרות הכללית החדשה: מזכירת החברה במשרה מלאה ופקידה במשרה חלקית (75%). תשלומי השכר, הנלוות ושאר הזכויות של עובדות ההסתדרות הנ"ל מתבצעים בפועל על ידי ההסתדרות, כאשר החברה מחויבת לשלם החזר הוצאות להסתדרות בקשר לאמור.

11. ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, בפרק "מבנה ניהול ההשקעות", לגבי מנהל תיק ההשקעות של הקרן.

החברה התקשרה עם בנק לאומי לישראל בע"מ ועם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "לאומי שש"ה") לצורך קבלת שירותי תפעול החל מיום 1.1.2014, לאחר שהסתיימה הענקת שירותי תפעול לקרן על ידי בנק יב לעובדי המדינה בע"מ ביום 31.12.2013. לאומי שש"ה מנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי הוראות החברה, בכפוף להוראות כל דין. בתוך כך, פועל לאומי שש"ה על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים ולצדדים שלישיים אחרים.

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת (קסטודיאן) בחברת פועלים סהר בע"מ.

הקרן סחרה בניירות ערך (ברוקראזי) באמצעות פועלים סהר בע"מ, שירותי בורסה והשקעות בישראל אי. בי. אי בע"מ, אקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ, פסגות ניירות ערך בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ומיטב דש השקעות בע"מ. החברה מסתייעת ביועצים מקצועיים ובנותני שירותים, וביניהם, יועץ משפטי, מבקר פנים, רו"ח מבקר, יועץ השקעות, יועץ מלווה ליישום הוראות SOX-404, חברה לשערוך נכסים, יועץ ביטוחי, מנהל אבטחת מידע וקצין ציות טכנולוגיות מידע ומנהלי סיכונים.

ראה מידע נוסף על העמלות המשולמות על ידי הקרן, בדוחות הכספיים של הקרן, בביאור 10 - "עמלות ניהול השקעות".

12. השקעות

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים לרבות קרנות השקעה, פיקדונות וחוזים עתידיים.

רוב ההשקעות הן בארץ. חלק מההשקעות הן בחו"ל, על מנת להגדיל את הפיזור הגיאוגרפי וכחלק ממדיניות ניהול הסיכונים. מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות בסיכונים הכרוכים בהשגת תשואה זו. הקרן מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים.

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

13. מימון

ככלל, החברה אינה רשאית על פי דין ליטול אשראי, לשעבד נכס מנכסיה או לערוב להתחייבות. הקרן השקיעה בתחום הנגזרים ופעלה בחוזים עתידיים. חשיפה כזו הותרה על ידי הוראות הדין מהכלל האמור.

14. מיסוי

- בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה הינה מלכ"ר.
- החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים. לחברה הוצאו שומות מס שנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2010.

15. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה - 2005.
- תקנות מכוח החוקים האמורים לעיל, ככל שרלבנטיות לחברה.
- חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005.
- חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.
- הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- חוק החברות הממשלתיות התשל"ה (1975), תקנות והוראות רשות החברות הממשלתיות שניתנו מכוחו.

16. הסכמים מהותיים

אין לחברה הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל. לעניין הסכמים במהלך העסקים הרגיל, ראה לעיל בפרק 11 "ספקים ונותני שירותים".

17. הליכים משפטיים

ראה מידע על הטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 14 - "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

18. יעדים ואסטרטגיה עסקית

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מירבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקרן מחולקים לעמיתים. הקרן משרתת ציבור עמיתים מוגדר, שהצטרף לקרן במסגרת הסכמי שכר.

19. דיון בגורמי סיכון

ראה לעיל בפרק 9 – "תחרות". כמו כן, הקרן חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהיו בשנים האחרונות 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 פעולות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות. הרחבה לגבי הסיכונים ראה בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקרן, פרק 4 – "מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן". הסיכונים לעיל הם סיכונים הקיימים בענף קרנות ההשתלמות, וקשה להעריך את מידת השפעתם העתידית על הקרן.

20. מדיניות תגמול של נושאי משרה

בתאריך 09.07.14 אשרה החברה את מדיניות תגמול נושאי המשרה, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים".

כללי תגמול נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי

1. לא תיושם בחברה מדיניות תגמול בעלת רכיב משתנה לנושאי משרה למעט לגבי עובדי מערך השיווק כאמור להלן. התגמול לנושאי משרה בחברה יהיה על בסיס תגמול קבוע בלבד, ללא רכיב משתנה וכן ללא אופציה (כהגדרתה בסעיף 64(ב) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994), הן במהלך עבודתם ו/או כהונתם והן בעת פרישתם.

2. בעל תפקיד מרכזי יחזיר לחברה סכומים ששולמו כחלק מתנאי הכהונה וההעסקה, אם שולמו לו:

(1) על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה או הקרן שבניהולה;
(2) בהתחשב ברמת הסיכון שהתברר, כי לא שיקפה באופן מהותי את החשיפה בפועל של הגוף המוסדי או של כספי העמיתים באמצעותו.

לגבי בעל תפקיד מרכזי שאינו נושא משרה, שוועדת התגמול קבעה שלא הייתה לו השפעה מהותית על הנסיבות המפורטות בפסקאות 1-2 לעיל, ניתן לקזז את הסכומים כאמור מסכום רכיבים משתנים שטרם שולמו לבעל התפקיד, אם קיימים.

עובדי מערך השיווק – תגמול בעל רכיב משתנה

1. בנוסף לשכר בסיס קבוע שאינו תלוי בתפוקה, יקבלו עובדי מערך השיווק ושימור העמיתים בחברה עמלה שתיקבע במסגרת הסכם ההעסקה/התקשרות, אשר תיגזר כשיעור מכל שיווק/שימור של עמית, הנובע מעבודתו הישירה של עובד מערך השיווק, ובסופו הועברו כספי העמית בפועל אל הקרן או בוטלה בקשת העמית להוציא את כספיו מהקרן. העמלה תיגזר מסכום הכספים בפועל שהועברו לקרן או שלא יצאו מהקרן.

2. עובדי מערך השיווק יזכו בעמלה בכפוף להצלחת טיפולם בפעילות השימור בהתאם להסכמים הפרטניים של כל משווק פנסיוני.

החברה רשמה לפנייה את אישור אי. בי. אי, מנהל ההשקעות של החברה, כי עובדיו ומנהליו העוסקים בניהול ההשקעות של הקרן, אינם מקבלים בונוס או תגמול הנובע מתשואות שהושגו על תיק ההשקעות של הקרן או מגידול בהיקפו.

מאפיינים כלליים של החברה

ראה לעיל בפרק 1 לדוח על עסקי התאגיד - "פעילות התאגיד".

הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005 ומיועדת לכל אחד מאלה: עובד מדינה, או עובד בתאגיד ממשלתי או בתאגיד שהיה תאגיד ממשלתי, המדורג בדירוג המינהלי או בדירוגים אחרים, לרבות עובד בדירוג מקביל לדירוג המינהלי, או עובד בדירוג המינהלי או מקביל בארגונים אחרים שהדירקטוריון יאשר את הצטרפותו וגמלאי שהיה עובד כאמור בהגדרה זו.

החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל. בדוחות הכספיים נכלל מידע גם בהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות.

מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 382 ושל המסלול ללא מניות הוא 1404.

סכומי ההפקדות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.

בהתאם לתקנון הקרן, שיעורי ההפקדות מהשכר הם כמוסכם בין העמית לבין מעבידו ובהתאם להוראות הדין, ובלבד שהעמית ישלם אף הוא לקרן מדי חודש שליש לפחות מהסכום, שמשלם מעבידו. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.

שירותי תפעול ניתנו לחברה על ידי חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "לאומי שש"ה"). ראה לעיל בפרק 11 לדוח על עסקי התאגיד - "ספקים ונותני שירותים".

א. בי. אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן - "א.בי.אי") מנהלת את תיק ההשקעות של הקרן - ראה לעיל בפרק 5 לדוח על עסקי התאגיד - "מידע כללי על תחום הפעילות".

נכסי הקרן נמצאים במשמרת (קסטודיאן) בחברת פועלים סהר בע"מ.

החברה מנהלת במסגרת הקרן שני מסלולי השקעה. סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 2,366,114 אלפי ש"ח וסך נכסי מסלול ללא מניות נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 47,717 אלפי ש"ח.

מידע על בעלי המניות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, פרק 1 - "פעילות התאגיד".

מסמכי היסוד

מסמכי היסוד של החברה לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2014 ב- 2,415,747 אלפי ש"ח לעומת 2,359,333 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013, עלייה של 2.39%.

הגידול בהיקף המאזן בשנת 2014 נבע בעיקר מהרווחים באפיקי ההשקעה, בקיזוז הצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים.

מספר חשבונות העמיתים המנוהלים בקרן בתאריך הדיווח הוא 59,552.

מידע כללי על תחום הפעילות

ראה לעיל בדוח על עסקי תאגיד פרק 5 - "מידע כללי על תחום הפעילות".

המצב הכספי של החברה

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכם ב- 1,089 אלפי ש"ח (אשתקד- 1,018 אלפי ש"ח).

הוצאות החברה בשנת 2014 הסתכמו ב- 5,530 אלפי ש"ח (אשתקד- 7,150 אלפי ש"ח). ההוצאות מומנו ברובן מהכנסות דמי ניהול מהקרן בסך 5,528 אלפי ש"ח (אשתקד 7,141 אלפי ש"ח). פירוט ההוצאות ראה בביאור 13 – "הוצאות הנהלה וכלליות" בדוחות הכספיים של החברה.

החברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל, ולפיכך, לא נוצרו רווחים בחברה.

התפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

בשנת 2014 ירד מדד המחירים בשיעור של 0.20% (המדד בגין דצמבר 2014 לעומת המדד בגין דצמבר 2013). שיעור ירידת מדד המחירים לצרכן בשנת 2014 הינו בתוך יעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל- 3%).

הריבית השקלית

במהלך שנת 2014 ירדה הריבית המוצהרת של בנק ישראל שלוש פעמים מרמה של 1% בינואר לרמה של 0.25% בדצמבר. זאת על רקע ירידה באינפלציה, מבצע צוק איתן והמשך מדיניות מוניטארית מרחיבה במספר משקים עיקריים ובראשם אירופה ויפן.

מטבע חוץ

בשנת 2014 פוחת השקל בשיעור חד של כ- 12% מול הדולר. גם מול סל המטבעות פוחת השקל אך בשיעור מתון יותר. מול היורו תוסף השקל בשיעור של כ- 1.2%.

תקציב המדינה

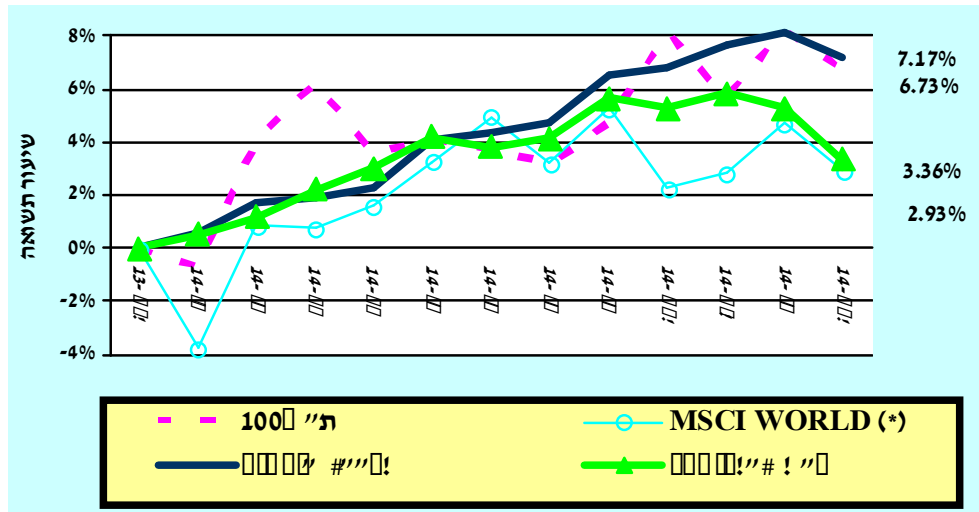
הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2014 בסך של 29.9 מיליארד ש"ח שהם 2.8% מהתמ"ג. זאת לעומת הגירעון בשנת 2013 אשר הסתכם בסך של כ- 33.2 מיליארד שקלים, ואשר היווה כ- 3.15% מהתמ"ג. הגירעון בפועל היה נמוך מהיעד המקורי בשיעור של 0.2% תוצר. הסטייה של הגירעון ביחס לתכנון בתקציב המקורי בסך 1.2 מיליארד שקלים משקפת הכנסות נמוכות מהחזוי בסך 0.8 מיליארד, והוצאות נמוכות מהתכנון בתקציב המקורי - בסך 2.0 מיליארד ש"ח.

מאזן התשלומים הלאומי

העודף בחשבון השוטף הסתכם ב- 9 מיליארד דולר, בהמשך לעודף של כ- 7 מיליארד דולר בשנת 2013 ועודף של כ- 2 מיליארד דולר בשנת 2012. העודף בחשבון הסחורות והשירותים עמד על 3.7 מיליארד דולר, בדומה לעודף של 4.2 מיליארד דולר בשנה קודמת ולאחר עודף של 0.4 מיליארד דולר בלבד בשנת 2012. גידול של 24.7 מיליארד דולר חל בהשקעות הפיננסיות של תושבי ישראל בחו"ל, בהמשך לגידול של 22.3 מיליארד דולר בשנת 2013 ולאחר גידול של 8.3 מיליארד דולר בשנת 2012. ההשקעות הפיננסיות של תושבי חו"ל בישראל עלו ב- 9.5 מיליארד דולר, בהמשך ל- 12.4 מיליארד דולר בשנת 2013 ולעומת עלייה של 1.1 מיליארד דולר בשנת 2012.

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2014 התאפיינה בתשואות חיוביות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2014 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



(*) מדד MSCI WORLD, משקף את מדדי המניות בעולם, ומשוקלל בשווי שוק בשווקים.

שוק המניות

שנת 2014 התאפיינה בחוסר אחידות בתשואות מדדי המניות העיקריים בעולם ככלל ובישראל בפרט. בישראל נפתח פער בין תשואות המדדים העיקריים לתשואות מדדי השורה השנייה והשלישית. כך לדוגמא, תשואת מדד ת"י 100 עמדה על כ- 6.7% כאשר תשואת מדד ת"י 75 הייתה כ- 10%. תשואת מדד היתר עמדה על כ- 7.5%. בעולם, מדד MSCI AC עלה בכ- 2% כאשר מדד המדינות המתפתחות ירד בכ- 6%. מדדי המניות העיקריים בארה"ב עלו בין 7.5% ל- 18%. ה- DAX הגרמני עלה בכ- 2.65% וה- CAC הצרפתי ירד בכ- 0.5%. הגורמים העיקריים שהשפיעו על הבורסות במהלך השנה היו:

- שיפור בנתונים הכלכליים בארה"ב ובפרט נתוני שוק העבודה.
- סיום ההרחבה הכמותית בארה"ב והצפי לעליית ריבית במהלך המחצית הראשונה של 2015.
- ירידת תשואות אגרות החוב הממשלתיות הארוכות בארה"ב ואירופה על רקע הערכות כי מדיניות הריבית הנמוכה תימשך ואף תתרחב למשקים נוספים, וכן על רקע האינפלציה הנמוכה.
- ירידת מחירי הסחורות ובעיקר הנפט.

שוק אגרות החוב

מדד אגרות החוב הממשלתיות השקליות עלה ב- 2014 בשיעור של 7.17% ומדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות עלה ב- 5.75%. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד עלה בשיעור של 0.97%. אגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד במח"מ קצר הניבו תשואות שליליות על רקע הירידה באינפלציה במשק. כך לדוגמא ירד מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות במח"מ קצר (0-2 שנים לפדיון) בכ- 1.77%. תשואות אגרות החוב הממשלתיות במח"מ בינוני /קצר (2-5 שנים לפדיון) ירד בכ- 1%.

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2013	2014	
12.12%	10.20%	מדד המעו"ף
29.60%	11.39%	S&P 500
20.25%	2.10%	MSCI AC WORLD
-7.02%	12.04%	דולר
-2.82%	-1.20%	ירור
2.99%	5.75%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
9.47%	0.97%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
4.04%	7.17%	אג"ח לא צמודות

גיוס הון במשק

סך גיוסי ההון בשוק המניות בשנת 2014 עמד על כ- 7.6 מיליארד ש"ח לעומת כ- 6.1 מיליארד ש"ח בשנת 2013 וכ- 3.5 מיליארד ש"ח בשנת 2012. במהלך השנה בוצעו חמש הנפקות ראשוניות בסך כולל של כ- 1.4 מיליארד ש"ח. היקף הנפקות האוצר, ברוטו, הסתכם השנה בכ- 51.5 מיליארד ש"ח לעומת 65.8 מיליארד ש"ח בשנת 2013. סך הגיוס היקף הנפקות האוצר נטו עמד בשנת 2014 על 3 מיליארד ש"ח לעומת 21 מיליארד ש"ח בשנת 2013. סך הגיוס באיגרות חוב חברות (כולל מימוש אופציות ורצף מוסדיים) הסתכם השנה בכ- 57.5 מיליארד שקל לעומת כ- 36.7 מיליארד שקל שגויסו בשנת 2013: כ- 36.5 מיליארד שקל גויסו באמצעות הנפקות והקצאות פרטיות של איגרות חוב הרשומות למסחר לעומת כ- 34 מיליארד שקל בשנת 2013, וכ- 21 מיליארד שקל גויסו באמצע איגרות חוב הנסחרות בפלטפורמת המסחר המיועדת למוסדיים בלבד, מתוכם כ- 13 מיליארד שקל גויסו ממשקיעים מוסדיים בחו"ל.

3. ענף קרנות ההשתלמות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, פרק 5 – מידע כללי על תחום הפעילות, השוואה לענף קרנות ההשתלמות.

4. אירועים לאחר תאריך הדיווח

מתאריך הדיווח ועד ליום 23/03/2015 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 9.82%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 4.16% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 1.60%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 3.32% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.15 נקודות האחוז והגיעה ל- 0.10%.

לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקרן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

5. מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות

מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקרן, כולל סיכון הנזילות. הקרן מפזרת את השקעותיה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

על רקע האמור, הקרן שינתה את הרכב נכסיה במהלך שנת 2014. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

מסלול כללי

במהלך השנה פעל מנהל התיק באפיקים השונים כדלהלן:
 במהלך השנה המשיכה הקרן בתהליך הסטה של נכסים מהארץ לחו"ל על רקע סיכונים של הגברת תחרותיות, הגברת רגולציה על חברות בשוק המקומי לצד תמחור יחסי אטרקטיבי בשוקי חול.
 לפיכך, ברכיב המניות בת"א נמכרו (נטו) מניות בסך של 37.29 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף של 25.19 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף של 62.48 מיליון ש"ח).
 ברכיב מניות חו"ל, כולל תעודות סל, נרכשו (נטו) מניות בהיקף של 17.65 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף של 235.17 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף של 217.52 מיליון ש"ח).
 על רקע ההערכות לאינפלציה נמוכה ביחס לאינפלציה המגולמת בשוק בוצעה הסטה מהאפיק הממשלתי הצמוד לאפיק השקלי.
 ברכיב אג"ח ממשלתי צמוד נמכרו (נטו) אג"ח בסך 33.84 מיליון ש"ח (נרכשו אג"ח בהיקף של 46.96 מיליון ש"ח ונמכרו בהיקף של 80.8 מיליון ש"ח).
 רכיב הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של 77.67 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של 94.19 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף של 16.52 מיליון ש"ח).
 ברכיב האג"ח הקונצרני פעלה הקרן במהלך השנה לצורך השבחת התשואה הפנימית תוך שמירה על רמת הסיכון. כמו כן, בוצעו רכישות באג"חים בחו"ל.
 ברכיב הקונצרני בארץ נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של 49.97 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של 99.88 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף של 49.91 מיליון ש"ח).
 ברכיב הקונצרני בחו"ל נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של 77.05 מיליון ש"ח. (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של 83.42 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף של 6.37 מיליון ש"ח).
 בוצעה השקעה בקרנות השקעה בהיקף של 2 מיליון ש"ח.

מסלול ללא מניות

במהלך השנה פעל מנהל התיק בתיק זה כדלהלן:
 יתרות הנזילות הושקעו במסלול תוך שמירה על מדיניות של מח"מ קצר ואיכות אשראי גבוהה באפיק הקונצרני.
 ברכיב הממשלתי צמוד נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של 5.6 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של 7.1 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף של 1.50 מיליון ש"ח).
 ברכיב הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של 3.45 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של 5.76 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף של 2.31 מיליון ש"ח).
 ברכיב הקונצרני בארץ נרכשו אג"ח בהיקף של 4.03 מיליון ש"ח.

מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

1. להלן טבלה המפרטת את השינויים בהפקדות העמיתים, במשיכותיהם ובהעברותיהם בשנה זו לעומת השנה הקודמת (באלפי ש"ח):

שיעור השינוי	שנת 2013 (באלפי ש"ח)	שנת 2014 (באלפי ש"ח)	
(2.41%)	338,613	330,436	הפקדות
1.67%	(302,982)	(308,030)	משיכות
24.28%	(74,548)	(92,648)	העברות מהקרן
(45.74%)	10,521	5,709	העברות אל הקרן

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא 5.44% במסלול הכללי ו- 0.09% במסלול ללא מניות, לעומת תשואה של 8.50% במסלול הכללי ו- 2.24% במסלול ללא מניות אשתקד. הרווחים שצברה הקרן בשנת 2014, נבעו מרווחים במרבית סעיפי ההשקעות. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון".

3. השיעור ליום הדיווח של סך כל יתרות העמיתים, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הוא 67.42% במסלול הכללי ו- 86.05% במסלול ללא מניות (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות, הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל- 100%. הקרן נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרן, ממכירות בבורסה במידת הצורך.

לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן מבוצע מעקב אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינויים בהתנהגות העמיתים, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת רוב הכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקרן מחזיקה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים (לא כולל סכומים לקבל בגין השקעות) בשיעורים הבאים: 95.51% במסלול הכללי ו- 100.00% במסלול ללא מניות.

במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקרן תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את משך החיים של נכסי החוב להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקרן.

השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, פרק 4 - "סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה".

ניהול סיכונים

כללי

הטיפול בסיכוני השוק נעשה במשולב עם הטיפול בסיכוי לרווח במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקרן. הקרן מחויבת לעמוד בכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012. כללים אלו נועדו, בין היתר, להפחית את סיכוני השוק.

אחראי על ניהול סיכוני שוק

בחברה פועלים מנהלי סיכונים בהתאם להוראות פרק 10: "ניהול סיכונים" אשר בחלק 1 לשער 5 ("עקרונות לניהול עסקים") בחוזר המאוחד (קודקס הרגולציה) וכן בהתאם לחוזר רשות החברות הממשלתיות 2009/1 - "ניהול סיכונים בחברות ממשלתיות".

תיאור סיכוני שוק

ראה פרק "מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן" בסקירת ההנהלה בדוח הקרן. הקרן פועלת בתחום הנגזרים רק למטרות הגנה.

רמת סיכון	השפעת גורמי הסיכון והפעולות שנקטו	סיכון	מס' סידורי
בינונית	<p>ערך נכסי הקרן משתנה בעיקר בהתאם לתנודות בשווקים. החברה הקימה תשתית לזיהוי ומעקב אחר הסיכונים הפיננסיים השונים באמצעות מינוי מנהל סיכונים ושימוש בתוכנה לניהול סיכונים ("מעיינה").</p> <p>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.</p> <p>ועדת ההשקעות ודירקטוריון החברה מקיימים מעקב אחר הסיכונים השונים באמצעות מנהל הסיכונים ומתחשבים בדעתו בעת קבלת החלטות.</p> <p>פרובידנט ניהול סיכונים בע"מ משמש כמנהל הסיכונים, העוסק בניהול הסיכונים הפיננסיים של החברה.</p>	סיכונים פיננסיים	1.
בינונית	<p>ניהול סיכונים תפעוליים מוגדר כפעולות לזיהוי, ניטור והפחתה של כלל הסיכונים שיגרמו נזקים מהותיים לפעילות השוטפת של החברה כתוצאה משימוש בלתי נאות, בלתי אפקטיבי או בלתי יעיל בתהליכים ובמקורות השונים המופעלים על ידה או העומדים לרשותה לצורך ביצוע פעילויותיה.</p> <p>התממשות של סיכונים שונים, כדוגמת כשל בקרה או פגיעה במערכות המחשוב עליהם החברה נשענת בניהול עסקיה, עלולה להשפיע לרעה על פעילות החברה ולגרום בין היתר להפסד כספי.</p> <p>קבוצת הסיכונים התפעוליים העיקריות (בנוסף לסיכונים הפיננסיים), כפי שבאו לידי ביטוי בחוזר הדירקטוריון 2009/1 בנושא ניהול סיכונים בחברות ממשלתיות הן:</p> <ul style="list-style-type: none"> • סיכון תפעולי • אבטחת מידע • סיכון משפטי • סיכון עסקי אסטרטגי • סיכון רגולציה (ציות) • סיכון פגיעה בהון האנושי <p>סקר סיכונים תפעוליים הוגש על ידי מנהל הסיכונים התפעוליים בחודש אוגוסט 2011. רו"ח פיני (פנחס) בר-שמואל ממשרד שיף, הזנפרץ ושות' משמש כמנהל כלל הסיכונים למעט הסיכונים הפיננסיים. מינויו נכנס לתוקף ביום 17.06.2013.</p> <p>תהליך ניהול הסיכונים התפעוליים בשנת הכספים החולפת כלל את הבאים:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. עריכת דיווח סיכונים תפעוליים רבעוני לועדת הביקורת ודירקטוריון החברה. 2. סקירה ועזרה בבניית נהלים לעמידה בהוראות רגולטוריות חדשות. 3. עדכון נהלים ודרכי פעולה בהתאם לאיתור שוטף של סיכונים תפעוליים שוטפים. 4. עדכון הבקורות נכון לשנת 2014 בסקר הסיכונים שנערך ע"י מנהל הסיכונים PWC ב-08/2011. 	כלל הסיכונים למעט הסיכונים הפיננסיים	2.

מדיניות ניהול סיכונים שוק

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה למצוא את השילוב האופטימלי לדעת החברה בין הקטנת הסיכונים בתיק הנכסים, ובין הגדלת הרווחים ממנו.

מדיניות ההשקעות הצפויה נקבעת על ידי הדירקטוריון ומתפרסמת באתר האינטרנט של החברה. בנוסף קובע הדירקטוריון מגבלות להקצאת הנכסים ולחשיפות.

וועדת ההשקעות נותנת הוראות למנהלי התיק באופן שוטף וקובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק. ההוראות מתבססות על שיקול דעתה של הוועדה, על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות חשבונות עמיתי הקרן, פיזור תיק הנכסים ועל בסיס התנאים בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. הכל – בכפוף להחלטות הדירקטוריון כאמור לעיל.

אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הוא פיזור ההשקעות באפיקים שונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים שונים החל מרמת שווקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פדיון שונים.

ראה עוד, פרק 4 – "מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן" בסקירת ההנהלה בדוח הקרן.

השקעה בסוג השקעות חדש טעונה אישור של דירקטוריון החברה.

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים שוק

ראה לעיל בפרקים "כללי" ו- " אחראי על ניהול סיכונים שוק".

סיכון מדד וסיכון מטבע

ראה פרק 4 סעיף 4.2.1 - "סיכון מדד וסיכון מטבע" בסקירת ההנהלה בדוחות הכספיים של הקרן.

פוזיציות בנגזרים

ראה בדוחות הכספיים של הקרן: פרק 4 סעיף 4.2.1 - "סיכון מדד וסיכון מטבע" בסקירת ההנהלה וכן ביאור 7- "השקעות אחרות".

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה מידע על ההתחייבויות התלויות ועל מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה לגביהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 14 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.

2. לעניין סיכונים פיננסיים: המידע המוצג באורח סדיר בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: דו"ח רבעוני הכולל ביצוע ניתוחים שונים לגבי סיכון תיק ההשקעות באספקטים כגון: פיזור גאוגרפי, פיזור ענפי, חשיפה לקבוצת לוויים, חשיפה ללווה בודד, ניתוח רמת דירוג האשראי בתיק, ניתוח נזילות וכו'. בנוסף מציג מנהל הסיכונים לוועדת ההשקעות והדירקטוריון ניתוח של מספר תרחישי קיצון לתיק ההשקעות כגון: תרחיש אוקטובר 2008, ירידה חדה בשוקי המניות ועליה בעקומי התשואה. במסגרת הצגת הסיכונים, משתמש מנהל הסיכונים בכלים מקובלים לבדיקת רמת הסיכון כגון VAR (Value at risk). אחת לשנה מתבצעת בדיקת הלימות, עקביות, אמינות ותקפות המודלים המיושמים על יד מנהל הסיכונים באמצעות שיטת Back Testing. בעת הצגת המידע ודוח ניתוח הסיכונים של הקרן בוועדת ההשקעות והדירקטוריון, מציג מנהל הסיכונים את המידע תוך כדי הסברים מפורטים על הטבלאות והמדדים, ניתוחם והשלכות אפשריות על ביצועי הקרן תוך כדי לקיחת מספר תרחישים בחשבון.

3. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיימת בקרה מיכונית המתריעה אם ישנה חריגה של הקרן מכללי השקעה שנקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף עם יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל והסמנכ"ל שלה העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל והסמנכ"ל הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הינם אפקטיביים על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

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

היערכות לשעת חירום

לחברה תוכנית להמשכיות עסקית BCP - Business Continuity Plan ותוכנית היערכות להתאוששות מאסון - DRP Disaster Recovery Plan.

כמו כן, דירקטוריון החברה מינה צוות חירום וכן ממונה חירום לחברה.

ביום 15.6.2014 התבצע תרגול מתודי של תוכנית התאוששות עסקית במשרדי החברה בהתאם להנחיות אגף שוק ההון - שה. 13006 – 2014 מיום 6 באפריל 2014 "ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום" ושה. 2014-17379 מיום 20 במאי 2014 "הנחיה לביצוע תרגיל ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום 2014 – תרחישים נוספים" ..

בישיבת הדירקטוריון מיום 20.10.2014 הוצג לחברי הדירקטוריון דיווח בדבר דוח בקר וסיכום תרגיל המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום שהתבצע ביום 15.6.2014.

הליך אישור הדוחות הכספיים

- על בקרת העל בחברה מופקדים הגורמים הבאים:
 - ועדת הביקורת
 - דירקטוריון החברה
 - הנהלת החברה
- ועדת הביקורת מתכנסת מספר פעמים בשנה על מנת לדון בדוחות הכספיים (להלן - "הדוחות") טרם אישורם הסופי, ומגבשת המלצות לדירקטוריון החברה לגבי אישור הדוחות.
- לפני כינוס ועדת הביקורת מופצת טיוטת הדוחות לרשות החברות הממשלתיות, להנהלת החברה, לרו"ח המבקר, למבקר הפנים וליועץ המשפטי לקבלת הערותיהם לטיוטה, ובוועדת הביקורת מתקיים במידת הצורך, דיון בהערות של הגורמים הנ"ל במסגרת הדיון הכולל בטיוטת הדוחות. ועדת הביקורת התכנסה ביום 19.03.2015 לשם בחינה ודיון בטיוטת הדוחות של החברה והקרן לשנת 2014.
- חברי ועדת הביקורת אשר נכחו בישיבת ועדת הביקורת, ואשר מהווים מניין חוקי להתכנסות:
 - מר אפי אפרת – דח"צ, יו"ר
 - גב' בתיה לוי - דירקטורית
 - גב' בתיה צדקה - דירקטורית
- בדיונים של וועדת הביקורת ו/או הדירקטוריון, בטיוטת הדוחות של החברה והקרן לדוח השנתי לשנת 2014, נכחו והשתתפו גם נציגים של נותני שירותים לחברה הקשורים לדוחות הכספיים, וכך נציגי רשות החברות הממשלתיות, כדלקמן:
 - מר זאב ליכטנפלד - רפרנט רשות החברות הממשלתיות
 - רו"ח רחל בן גל - מבקרת הפנים.
 - רו"ח שרית שהרבני לקס - ממשרד מבקרת הפנים.
 - עו"ד דלית גולדברג-לוביץ - היועצת המשפטית.
 - רו"ח פיני בר שמואל - ממשרד שיף, הזנפרץ ושות' ניהול סיכונים.
 - רו"ח אלון פרידלנדר - ממשרד רו"ח המבקר.
 - רו"ח גדי סג"ל - לאומי שש"ה.
 - רו"ח ליהי עיון-פשה - סמנכ"ל.
 - עו"ד ורד גלאם - ממונה ציות ואכיפה פנימית ומזכירת הדירקטוריון.
 - עו"ד מזל טחורש – מ"מ ממונה ציות ואכיפה פנימית ומזכירת הדירקטוריון.
 - גאולה רחל עמר - מזכירת החברה.
- לאחר גיבוש המלצות ועדת הביקורת, מתכנס דירקטוריון החברה ודן בדוחות הכספיים ובהמלצות ועדת הביקורת שהוגשו לו, ומחליט האם לאשר את הדוחות הכספיים כלשונם. המלצות אלו הועברו לדירקטוריון ביום 23.03.2015.
- בישיבת הדירקטוריון ביום 25.3.2015, הוצגו בפני חברי הדירקטוריון המלצות ועדת הביקורת כאמור לעיל, ובהתבסס עליהם קיבל הדירקטוריון את ההחלטה לאשר את דוחות החברה המנהלת ואת דוחות הקרן לשנת 2014.

פרטים על חברי הדירקטוריון

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור
רו"ח יעקב (קובי) נבון, יו"ר	056080344	1959	רחוב יגאל אלון 53 ת"א	ישראלית	רואה חשבון מוסמך במשפטים (LLM) קורס לדירקטורים ולנושאי משרות בכירות בחברות ממשלתיות	רו"ח עצמאי. שותף בכיר במשרד רו"ח נבון וייספלד ושות'.	דירקטור ויו"ר וועדת הביקורת - נמל אשדוד. דירקטור בחב' הניהול של כדורסל "הפועל ירושלים, דירקטור בחברת הבניה ב. יאיר בע"מ
מר אריאל יעקבי, מנכ"ל	012267910	1957	סנהדרין 12 רמת גן	ישראלית	M.A בישוב סכסוכים ומו"מ B.A. - במדעי המדינה וחברה תוכנית הכשרת דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים	יו"ר הסתדרות עובדי המדינה	יו"ר: עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ, הקרן לביטוח הדדי, העמותה לקידום מקצועי, העמותה לקידום מודעות חברתית, מועדון "נכון", החברה למפעלי כלכלה. דירקטור: בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, חבר הועד הפועל של מכון התקנים, עמותת הגמלאים בפנסיה תקציבית.
גב' בתיה לוי	9992389	1941	רחוב יעקב מרידור 17 ת"א	ישראלית	תיכונת תוכנית הכשרת דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים קורס הנה"ח סוג 2 קורס לניהול פרויקטים קורס מינהל שירותי בריאות, אוני' חיפה	גמלאית ודירקטורית בעמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ, חברת העובדים. חברת מזכירות נעמת חברה בהנהלת עמותת הגמלאים וחברה בוועדת ההשקעות בה.	עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ, חברת העובדים חברת מזכירות נעמת חברה בהנהלת עמותת הגמלאים וחברה בוועדת ההשקעות בה.
מר שאול שם טוב	74191172	1951	ועד עובדי "בזק", לזרוב 4 ראשון לציון 75654	ישראלית	טכנאי קורס לדירקטורים הלכה למעשה קורס גישור ומו"מ אינטגרטיבי	גזבר ארגון עובדים "בזק"	
גב' בתיה צדקה	072170640	1948	יסוד המעלה 2/19 פתח תקווה	ישראלית	מנהלת חשבונות, הנהלת חשבונות סוג 3. תוכנית הכשרת דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים	סגנית בכירה למנהל מחלקת השכר ביה"ח שיבא"; יו"ר ועד ארצי עובדי מנהל ומשק בבת-חולים ממשלתיים. דירקטורית בעמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ.	הקרן לביטוח הדדי, מועדון "נכון", העמותה לקידום מקצועי, העמותה להעשרה עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ
גב' עידית כהן	038496626	1976	גאולים 18 חולון	ישראלית	תואר ראשון במנהל ומדיניות ציבורית תוכנית הכשרת דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים	עוזרת ליו"ר הסתדרות עובדי המדינה	הקרן לביטוח הדדי, עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ, העמותה לקידום מקצועי, מועדון נכון העמותה לקידום מודעות חברתית דירקטור בחברה למפעלי כלכלה

דוח הדירקטוריון לשנת 2014

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשך)

החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור
מר אפי אפרת	010221091	1947	רחוב שבט מנשה 24 הרצליה 46684	ישראלית	B.A בכלכלה, B.A בסטטיסטיקה MBA במינהל עסקים	יוזמויות היי-טק, יעוץ בנושאי מיחשוב ו-IT, יו"ר ועדות השקעה בשוק ההון (קופות גמל, קרנות השתלמות, קופות פנסיה) ניהול חברות היי-טק (ורא ויזין בע"מ) דירקטוריון היי-טק (אורנס בע"מ, אקס גיט בע"מ)	עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ, וירא ויזין בע"מ, חיון מחשבים בע"מ, אפרת מיתולוגיות בע"מ
ד"ר שמשון ניר	50058833	1950	רחוב איבן עזרא 13 ירושלים	ישראלית	ד"ר למינהל עסקים-בנקאות בינלאומית והנדסת תהליכים פיננסיים P.H.D מוסמך במינהל עסקים-מימון ובנקאות M.B.A לימודי מינהל עסקים במסלול הכשרת מנהלים	משנה למנכ"ל בנק יהב וכמנכ"ל הבנק בפועל מעת לעת, כהונה בתפקידים כלכליים בכירים שונים בבנק יהב, יו"ר דירקטוריון חב' "ערים" - חב' ממשלתית לפיתוח, יו"ר מועצת המנהלים של קרן הפנסיה "מיטבית" בע"מ, יו"ר החברה הכלכלית ללוד, דח"צ בקופ"ג המפעלית של הנדסאים וטכנאים ויו"ר ועדת ההשקעות בקופה.	יו"ר הדירקטוריון בחברות: אס.אן. אנרגי בע"מ ליברטי בע"מ
רו"ח רחל גלוסקינסקי	038820817	1983	רחוב החוזה מלובלין 24 ביתר-עלית	ישראלית	רואת חשבון	מנהלת כספים במרכז למוסיקה, ירושלים	
מר אשר צור	022758106	1967	משעול לאה 1 מיתר	ישראלית	M.A. במינהל ומדיניות ציבורית B.A במינהל ומדיניות ציבורית קורס דירקטורים בחברות	מנכ"ל אגריגייט	אגריגייט אחזקות בע"מ אגריגו אחזקות בע"מ
רו"ח ליאת גרוסגליק-אלדר	028708527	1971	ת.ד 8115 תל-מונד	ישראלית	רואה חשבון תוכנית הכשרת דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים	מבקרת פנים במחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ, והחברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ	
ד"ר חאתם דאוד	024756892	1969	כפר יאסיף	ישראלית	רו"ח מוסמך ד"ר למינהל עסקים M.B.A במינהל עסקים M.A במשפטים B.A בכלכלה וחשבונאות	כיום: יו"ר הוועדה לתכנון ובניה "מבוא העמקים" בנצרת-עלית, יועץ כלכלי ורו"ח המבקר של הוועדה בעבר, חבר ועדת חקירה לשינוי גבולות וחלוקת הכנסות מאזורים מניבי הכנסות ברמת הנגב בעבר: הקמת משרד רו"ח ועבודה כרו"ח עצמאי, יו"ר בפועל של הוועדה המקומית לתכנון ובניה בחדרה, דירקטור בחברה הכלכלית חדרה, חבר ועדה מרחבית לתכנון ובניה "מעלה עירון", חבר ועדה קרואה למילוי תפקידי מ"מ ערעה-ערה, דירקטור בחב' נמו חיפה בע"מ	
רו"ח יוסף דואר	004755310	1938	רחוב ז' חשוון 55 רמת-השרון	ישראלית	רואה חשבון M.B.A במינהל עסקים B.A בכלכלה ומדע המדינה B.A בחשבונאות	דח"צ (3 קדנציות) ויו"ר ועדת הביקורת של דיסקונט-חיתום והנפקות בע"מ	

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	חברות בועדות הדירקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	תאריך סיום כהונה כדירקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
רו"ח יעקב (קובי) נבון, יו"ר	השקעות (12.9.2013-18.12.2013)	לא	דירקטור- 11.10.2012 יו"ר - 09.02.2014		רואה חשבון עצמאי. שותף בכיר במשרד רו"ח נבון ויילד ושות'.	לא	לא
מר אריאל יעקבי- מנכ"ל	ועדה לשעת-חירום	לא	13.08.2003		יו"ר הסתדרות עובדי המדינה	כן	לא
גב' בתיה לוי	ביקורת, שימור עמיתים, ועדה לשעת-חירום	לא	30.05.2006		גמלאית	לא	לא
מר שאול שם טוב	השקעות	לא	30.05.2006		גזבר ארגון עובדים "בזק"	לא	לא
גב' בתיה צדקה	השקעות, ביקורת, שימור עמיתים, sox 404	לא	29.07.2009		סגן מנהל מח' משכורת בי"ח "שיבא"; יו"ר ועד ארצי עובדי מנהל ומשק בבתי"ח ממשלתיים	לא	לא
גב' עידית כהן		לא	11.10.2009		עוזר ליו"ר הסתדרות עובדי המדינה	כן	לא
מר אפי אפרת	השקעות, ביקורת, SOX404, שימור עמיתים, אבטחת מידע, ועדה לשעת- חירום	כן	24.03.2010		יזמות היי-טק, יעוץ בנושאי מיחשוב ו- IT, ועדות השקעה בשוק ההון	לא	לא
ד"ר שמשון ניר	שימור עמיתים	לא	14.12.2014		יו"ר הדירקטוריון בחברות: אס.אן. אנרג'י בע"מ ליברטי בע"מ	לא	לא
רו"ח רחל גלוסקינס	אבטחת מידע, ועדה לשעת-חירום	לא	26.06.2011	26.06.2014	מנהלת הכספים במרכז למוסיקה, ירושלים	לא	לא
מר אשר צור	Sox 404	לא	26.06.2011	25.06.2014	מנכ"ל אגריגיט	לא	לא
רו"ח ליליאן גלוסקליק- אלדר	אבטחת מידע	לא	27.06.2011	25.06.2014	מבקרת הפנים - במחר - חברה לניהול קופות גמל בע"מ והחברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ	לא	לא
ד"ר חאתם דאוד		לא	23.07.2014		יו"ר הוועדה לתכנון ובניה "מבוא העמקים"	לא	לא
רו"ח יוסף דואר	שימור עמיתים	לא	14.08.2014		רואה חשבון עצמאי	לא	לא

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	דירקטוריון (*)	ועדת השקעות (**)	ועדת ביקורת	ועדת SOX404	ועדת שימור עמיתים (*)	ועדה לשעת חירום	ועדה לבחירת מנהל ההשקעות	סה"כ השתתפות בישיבות לדירקטור
רו"ח יעקב (קובי) נבון משקיף בוועדת ההשקעות	9	23		2		1	4	39
מר אריאל יעקבי	9					1		10
גב' בתיה לוי	9		11		5			25
מר שאול שם-טוב	7	22					4	33
גב' בתיה צדקה	8	27	11	3	5		4	58
גב' עידית כהן	5							5
מר אפי אפרת	9	28	11	3	5	1	4	61
ד"ר שמשון ניר מינוי לוועדה מיום: 14.12.2014	1							1
רו"ח רחל גלוסקינס	4							4
מר אשר צור	3			1				4
רו"ח ליאת גרוסגליק-אלדר	3							3
ד"ר חאתם דאוד	2							2
רו"ח יוסף דואר מינוי לוועדה מיום: 14.12.2014	3							3
סה"כ מספר ישיבות שהתקיימו	9	28	11	3	5	1	4	61

(*) כולל ישיבה ללא התכנסות.
(**) כולל ישיבה טלפונית.

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

שם ומשפחה	מספר תעודת זהות	שנת לידה	תפקיד בחברה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	השכלה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	תאריך התחלת כהונה
מר אריאל יעקבי	012267910	1957	מנכ"ל ודירקטור	יו"ר הסתדרות עובדי המדינה	לא	M.A - בניהול מו"מ ובניהול פרויקטים B.A - במדעי המדינה וחברה	יו"ר הסתדרות עובדי המדינה	30.01.2006 כמנכ"ל; דירקטור בחברה החל משנת 2003
רו"ח ליהי פשה-עיון	62863808	1982	סמנכ"ל		לא	רואת חשבון B.A במנהל עסקים	רואת חשבון	01.03.2011
רו"ח רחל בן-גל	017197534	1957	מבקרת פנים	מבקרת פנים בקרן לביטוח הדדי לחברי הסתדרות עובדי המדינה	לא	רואת חשבון	שותפה במשרד רואי חשבון	28.03.2010
עו"ד ורד גלאם	066058512	1982	ממונת ציות ואכיפה פנימית ומזכירת הדירקטוריון		לא	עורכת דין, LL.B במשפטים, MBA במנהל עסקים	מנהלת לקוחות פרטיים – בנק מזרחי טפחות בע"מ	01.08.2011
עו"ד מזל טחורש	059664557	1966	מ"מ ממונת ציות ואכיפה פנימית ומזכירת הדירקטוריון		לא	עורכת דין (LLB), תואר שני במדע המדינה (MA)	משרד עו"ד עצמאי	13.07.2014
גב' גאולה-רחל עמר	056105976	1959	מזכירת החברה		לא	תיכונת + שנתיים אקדמאיות	מזכירת החברה	01.03.2003

גמול דירקטורים

גמול הדירקטורים בשנת 2014 שולם עבור כל ישיבה של הדירקטוריון או וועדותיו, לפי תעריף המפורט בהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות כדלהלן:

בחודש ינואר:	החל מחודש פברואר:
ליו"ר דירקטוריון - 1,255 ₪	ליו"ר דירקטוריון - 1,280 ש"ח
לדירקטור - 985 ש"ח	לדירקטור - 1,005 ש"ח
לדח"צ - 1,060 ש"ח	לדח"צ - 1,060 ש"ח

גמול עבור ישיבה טלפונית הינו 50% מגמול לישיבה.

בשנת 2014 שולם גמול שנתי בסך של כ- 22,500 ש"ח לדח"צ.

סך כל הסכומים ששולמו לדירקטורים, כולל החזרי הוצאות, בשנת 2014 עמד על 136 אלפי ש"ח.

תנאי השכר של חמשת מקבלי השכר הגבוה

תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2014 (באלפי ש"ח)
1 סמנכ"ל	271
2 מזכירת החברה	201
3 משווק פנסיוני	191
4 פקידה	98
5 משווק פנסיוני	90

הסכומים לעיל משקפים את עלות השכר למעביד, הנגזרת ממשכורות החודשים ינואר - דצמבר 2014, ואינם כוללים הוצאות נוספות שנרשמו בדוחות הכספיים בגין יחסי עובד-מעביד, אם היו כאלה.

רואה החשבון המבקר

משרד רו"ח: קנובל בלצר סוראיה ושות' רואי חשבון
 המסגר 20, פינת ריב"ל, תל אביב
 מען: שם השותף האחראי: רו"ח אלון פרידלנדר

אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2014 שמונה פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות, ועדת ביקורת וועדות נוספות. ועדת הביקורת במסגרת תפקידיה וסמכויותיה דנה גם בדוחות הכספיים של החברה ושל הקרן. כמו כן, מתכנסת ועדת SOX האחראית לדון בממצאים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי נוסף או שונה בדוחות הכספיים, ככל שנדרש. חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן.

החברה מינתה מבקרת פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתה של מבקרת הפנים ודנה בממצאיה, במסקנותיה ובהמלצותיה.

מידע על מדיניות הקצאת הנכסים ראה לעיל בדוח הדירקטוריון בסעיף "מדיניות ניהול סיכונים שוק".

החברה מסתייעת ביועץ השקעות חיצוני. יועץ ההשקעות השתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תרם לגיבוש מדיניות ההשקעות, סייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות, שמר על קשר מתמיד עם הנהלת הקרן ועם מנהל ההשקעות והנחה את מנהל ההשקעות הן בנוגע לביצוע עסקאות ספציפיות והן בנוגע למדיניות השקעות כוללת. כל הנחיות היועץ נעשו בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבע, כאמור, דירקטוריון החברה.

אופן ניהול החברה (המשך)

מנהל ההשקעות שומר על קשר שוטף עם יועץ ההשקעות ועם יו"ר ועדת ההשקעות כדי לעדכןם וכדי להתייעץ עמם בקשר להחלטות שוטפות בנוגע להשקעות.

על מנת ליישם את מדיניות ההשקעות ובמסגרתה, מנהל ההשקעות קנה ומכר ניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים.

מידע על מנהל ההשקעות של הקרן - ראה לעיל בסעיף "מאפיינים כלליים של החברה".

נציגי נותני השירותים השונים, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך).

מבקרת הפנים

1. רו"ח רחל בן-גל ממשרד גזית בן-גל ושות' מכהנת כמבקרת פנימית של החברה החל מיום 28.3.2010 (להלן בפרק זה "המבקרת"). המבקרת הינה רואת חשבון בעלת ניסיון בביקורת פנימית. כמו כן עוסקת בביקורת הפנים של החברה רו"ח שרית שהרבני לקס, רואת חשבון ממשרדה של המבקרת, אשר גם היא בעלת ניסיון בתחום, ועובדים נוספים בעת הצורך.
2. המבקרת וצוותה עוסקים בביקורת על החברה המנהלת בהיקף של 800 שעות לשנה (בשנת 2014).
3. המבקרת אינה עובדת החברה, ואינה מועסקת כ"פקיד בכיר" בהתאם לסעיף 32(א)(4) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה, 1975.
4. המבקרת מצהירה שהיא פועלת כמבקרת פנימית בהתאם לתקני ביקורת שפורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים הבינלאומית בארה"ב. תקנים אלו אומצו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל, שהוסמכה לכך בחוק הביקורת הפנימית 1992. תקנים אלו מחייבים את המבקרת בעבודתה ומהווים תקנים מחייבים לכל מבקר באשר הוא.
5. הדירקטוריון קבע והנחה את המבקרת לביצוע מטלות הביקורת וקבע את סמכויותיה (בהתייחס לחוק הביקורת הפנימית 1992).
6. אחת לשנה מציגה המבקרת את הצעתה לתכנית ביקורת שנתית. במסגרת הביקורת נסקרים הנהלים, תהליכי העבודה ואופן קבלת החלטות. לאחר עיון ואישור התוכנית על ידי ועדת הביקורת היא מועברת לדיווח לדירקטוריון החברה המנהלת.
7. דירקטוריון החברה סבור שההיקף ואופי תוכנית העבודה של המבקרת הינם סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בה. בהסתמך על תכנית העבודה השנתית, המלצות הביקורת הפנימית וממצאיה, בוחן הדירקטוריון את העמקת והרחבת פעילות מבקרת הפנים.
8. סקר סיכונים תפעוליים הוגש על ידי מנהל הסיכונים התפעוליים בחודש אוגוסט 2011. כמו כן, נכון לשנת 2014 בוצע עדכון של הבקורות בסקר הסיכונים כאמור.
9. מבקרת הפנים לא מבצעת מטלות נוספות במסגרת החברה, מעבר לתפקידה, למעט מינויה כממונה על תלונית העובדים, ולכן אין פגיעה אפשרית בעבודתה כמבקרת.
10. למבקרת ניתנה גישה חופשית (כאמור בס' 9 לחוק הביקורת הפנימית 1992) ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים.
11. דוחות הביקורת מוגשים באופן רציף ושוטף במהלך השנה ונידונים בישיבות ועדת הביקורת. הועדה התכנסה עשר פעמים בשנת 2014 (כולל ישיבות בנושא הדוחות הכספיים של החברה ושל הקרן). בדיוני הוועדה נסקרו ואושרו דוחות הביקורת, והחלטות שהתקבלו בדיוני הוועדה הועברו לדיווח הדירקטוריון.

במהלך שנת 2014 היקף שעות ביקורת הפנים בחברה הסתכם ב- 1,350 שעות, היקף השעות הנ"ל כלל 800 שעות ביקורת פנים שבוצעו על ידי המבקרת הפנימית של החברה ו- 550 שעות ביקורת פנים שבוצעו על ידי מבקרי הפנים של מנהל ההשקעות והקסטודיאן.

ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 11 - "ספקים ונותני שירותים".

נוהל השימוש בזכויות הצבעה

החברה מיוצגת באסיפות כלליות באמצעות מנהל ההשקעות שלה - אי.בי.אי. ועדת ההשקעות של החברה גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לתקופה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות. הקווים העיקריים המנחים את הצבעת החברה הם טובתם של עמיתי הקרן, התאמת הנושא העולה לדיון לדיון המחייב, סבירות העלויות והעסקאות העולות לדיון. נציג בית ההשקעות בוחן באילו אסיפות יש לחברה זכות הצבעה ומעביר הוראת הצבעה כפי שמגובשת על ידי בית ההשקעות ו/או ועדת ההשקעות של החברה בכפוף לקריטריונים שאושרו על ידי החברה. ההצבעה בפועל מבוצעת על ידי משרד "עמדה שירותי מחקר כלכלי" מטעם מנהל ההשקעות. ועדת ההשקעות של החברה מקבלת דיווח מדי חודשיים לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן. במהלך 2014 השתתפה החברה ב- 133 אסיפות. מידת השפעתה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור המניות הנמוך המוחזק על ידה מתוך סך המניות המונפק. נתוני ההשתתפות מתפרסמים באתר האינטרנט של החברה.

הליכים משפטיים

ראה מידע על התחייבויות תלויות והטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 14 - "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

מיסוי

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 14 - "מיסוי".

מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 15 - "מגבלות ופיקוח על פעילות החברה".

יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 18 - "יעדים ואסטרטגיה עסקית".

**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר, 2014 ו- 2013 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2014 ו- 2013 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ובהתאם להוראות סעיף 33 לחוק החברות הממשלתיות, התש"ל"ה - 1975 וחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO, והדוח שלנו מיום 25 במרץ, 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

קנובל בלצר סוראיה ושות'
רואי חשבון

תל - אביב, 25 במרץ, 2015.

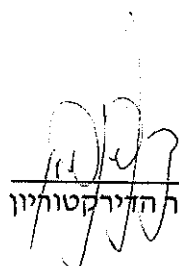
הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו – 2005).

אני, רו"ח קובי נבון, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן – החברה) לשנת 2014 (שניהם יחד להלן – הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה 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, ככל שהיו, 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, ככל שהייתה, שמעורבים בה 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.


רו"ח קובי נבון, יו"ח הדירקטוריון

25/03/2015

תאריך


הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים (דוח הדירקטוריון), התשס"ו – 2005).

אני, אריאל יעקבי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן – החברה) לשנת 2014 (שניהם יחד להלן – הדוחות).
2. למיטב ידיעתי 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. למיטב ידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 חליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, 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, ככל שהייתה, שמעורבים בה 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.


אריאל יעקבי, מנכ"ל

25/03/2015

תאריך

הצהרה (certification)

(בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו – 2005).

אני, רו"ח ליהי פשה-עיון, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ואת דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן – החברה) לשנת 2014 (שניהם יחד להלן – הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה 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, ככל שהיו, 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, ככל שהייתה, שמעורבים בה 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.



רו"ח ליהי פשה-עיון, סמנכ"ל

25/03/2015

תאריך

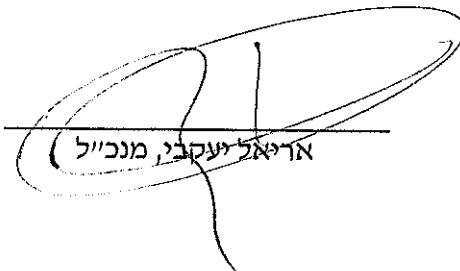
הצהרה (certification)

(בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון).

אני, אריאל יעקבי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") לשנת 2014 (להלן - "הדוח").
2. למיטב 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. למיטב ידיעתי, הדוחות הכספיים השנתיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - (א) 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 הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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


אריאל יעקבי, מנכ"ל

25/03/2015

תאריך

הצהרה (certification)

(בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים" של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון).

אני, רו"ח ליהי פשה-עיון, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") לשנת 2014 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים השנתיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של החברה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - (א) 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 הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות, ככל שהיו, בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, ככל שהייתה, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

רו"ח ליהי פשה-עיון, סמנכ"ל

25/03/2015

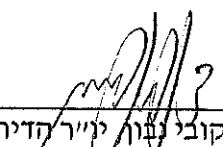
תאריך

**דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות
הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח-
2007**

הנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "החברה"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים והוראות חוק החברות הממשלתיות. בשל המגבלות המובנות שלה, מערכת בקרה פנימית על דיווח כספי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית בדוחות הכספיים תימנע או תתגלה.

הדירקטוריון והנהלה ביצעו בדיקה והערכה על הבקרה הפנימית בחברה על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרה המכונה "מודל קוסו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה המסתיימת ביום 31.12.2014 היא אפקטיבית.

לא חלו שינויים בשנה האחרונה שהשפיעו באופן מהותי או העשויים להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.


רו"ח קובי נגור, יו"ר הדירקטוריון


ארזאל יעקבי, מנכ"ל

רו"ח ליהי פשה-עיון, סמנכ"ל

25/03/2015

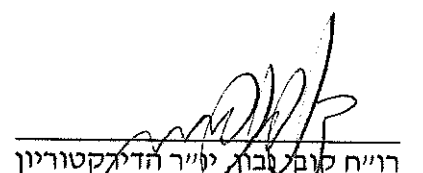
תאריך

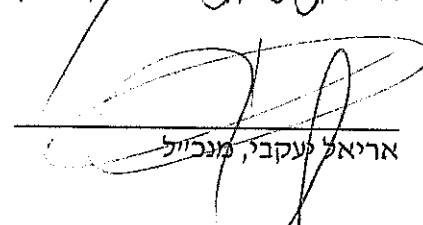
דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

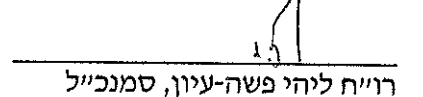
ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "החברה"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם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

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

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


רו"ח רונן קובן, יו"ר הדירקטוריון


אריאל יעקבי, מנכ"ל


רו"ח ריהי פשה-עיון, סמנכ"ל

25/03/2015
תאריך

**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של
החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי וחברה 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) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי וחברה 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) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה ובכפוף לאישורים של רשויות המדינה הנדרשים על-פי דין; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 25 במרץ, 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קנובל בלצר סוראיה ושות'
רואי חשבון

תל - אביב, 25 במרץ, 2015.

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			נכסים
224	304	4	רכוש קבוע, נטו
328	584	5	חייבים ויתרות חובה
466	201	6	מזומנים ושווי מזומנים
1,018	1,089		סך כל הנכסים
			הון
-	-	7	הון מניות
			התחייבויות
-	46		התחייבות לזמן ארוך - בניכוי חלות שוטפת
251	267	9	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
767	776	10	זכאים ויתרות זכות
1,018	1,089		סך ההתחייבויות
1,018	1,089		סך כל ההון וההתחייבויות

יו"ר הדירקטוריון _____
 רו"ח קובץ עין
 מנכ"ל וחבר דירקטוריון _____
 אריאל יעקבי
 סמנכ"ל _____
 רו"ח ליהי פשה-עיון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 25 במרץ 2015

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	ביאור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			הכנסות
7,219	7,141	5,528	11 הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
14	9	2	הכנסות מימון
7,233	7,150	5,530	סך כל ההכנסות
7,233	7,150	5,530	13 הוצאות הנהלה וכלליות
7,233	7,150	5,530	סך כל ההוצאות
-	-	-	רווח לשנה
-	-	-	סך הכל רווח כולל

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

א. החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") עוסקת בניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") ומשמשת נאמן על הנכסים שבניהולה לטובת עמיתי הקרן. הקרן הוקמה ביום 11 במרץ 1981 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.

הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומיועדת לכל אחד מאלה: עובד מדינה, או עובד בתאגיד ממשלתי או בתאגיד שהיה תאגיד ממשלתי, המדורג בדירוג המינהלי או בדירוגים אחרים, לרבות עובד בדירוג מקביל לדירוג המינהלי, או עובד בדירוג המינהלי או מקביל בארגונים אחרים, שהדירקטוריון יאשר את הצטרפותו, וגמלאי שהיה עובד כאמור בהגדרה זו.

בהתאם לתקנון הקרן, שיעורי ההפקדות מהשכר הם כמוסכם בין העמית לבין מעבידו ובהתאם להוראות הדין, ובלבד שהעמית ישלם אף הוא לקרן מדי חודש שליש לפחות מהסכום, שמשלם מעבידו.

הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.

החברה מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי ומסלול ללא מניות.

החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל.

ב. פעולות הקרן ונכסיה

החברה מנהלת ומשמשת נאמן על הנכסי הקרן שבניהולה לטובת עמיתי הקרן, בתמורה לדמי ניהול. נכסיה והתחייבויותיה של הקרן מנוהלים, על פי הוראות הדין, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויותיה, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתים. לפיכך, לא נכללו פעולות הקרן ונכסיה בדוחות הכספיים של החברה.

ג. הגדרות

1. החברה - החברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ.
2. צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.
3. המדד - מדד המחירים לצרכן.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים בעקביות בכל התקופות המוצגות, הינם כדלקמן:

א. כללי

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מ- 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.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיים, המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קרן ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה בפועל. דוחות על תזרימי המזומנים ודוחות על השינויים בהון אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המצוי בדוחות הכספיים, לכן לא צורפו לדוחות הכספיים.

ב. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים חדשים, שהינו מטבע הפעילות של החברה. הנתונים בדוחות מעוגלים לאלף הקרוב.

ג. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים בדוחות הכספיים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו, ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס. אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה, והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא.

הפחתת נכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהדוחות הכספיים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגרעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגרעה והעלות המופחתת בדוחות הכספיים) נכלל ברווח או הפסד בתקופה בה נגרע הנכס.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים, כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות, המצביעים על כך, שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס, המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס, שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים, נקבע הסכום בר-ההשבה עבור היחידה מניבת המזומנים, שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח או הפסד. הפסד מירידת ערך של נכס מבוטל, רק כאשר חלו שינויים באומדנים, ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד, בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד, כאמור, מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס, שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה), או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד.

ה. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, אשר אינם מוגבלים בשעבוד, ושתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה.

ו. מיסים על הכנסה

החברה מוגדרת כמלכ"ר, והכנסתה אינה חייבת במס הכנסה מכוח סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה.

ז. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים, כדלקמן:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי, ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

ההטבות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח וקרנות פנסיה, והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת.

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, לחלק מעובדיה, שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים, מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים, גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד, המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית, במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - "נכסי התוכנית"). נכסי התוכנית הם נכסים, המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלם ישירות לחברה.

החברה לא ערכה חישוב אקטוארי להתחייבויותיה בשל הטבות לעובדים, נטו, משיקולי חוסר מהותיות. כמו כן, ביום 4 במרץ, 2014 קיבלה החברה מרשות החברות הממשלתיות פטור מיישום חוזר רשות החברות הממשלתיות בדבר "התחייבויות יחסי עובד מעביד ואקטואריה בדוחות הכספיים".

3. הטבות אחרות לזמן ארוך

הטבות אחרות לעובדים לזמן ארוך כוללות התחייבות בגין חופשה ובגין מחלה.

ח. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות מוכרות ברווח או הפסד, כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה, וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס צבירה.

ט. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, באומדנים ובהנחות, אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר, כי התוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ט. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים, המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת 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. תהליכי מדידה לא מהותיים לא בוצעו. להלן ההנחות העיקריות, שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח, ואומדנים קריטיים שחשבו על ידי החברה, ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות, שהוגשו נגד החברה, במידה שהוגשו, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיות. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

י. הפרשות

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת, כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות, וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה, שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, ההחזר יוכר כנכס נפרד רק במועד, בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה. הפרשה בגין תביעות משפטיות מוכרת, כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא (more likely than not), כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות, וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

יא. הצגת דוח על הרווח הכולל

החברה בחרה להציג דוח יחיד על הרווח הכולל, הכולל את פריטי דוח רווח והפסד ואת פריטי הרווח הכולל האחר.

יב. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר, שהיה מתקבל במכירת נכס, או המחיר, שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה, כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי ביותר. השווי הוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות, שמשותפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשותפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם. מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו, או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק, שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו. החברה משתמשת בטכניקות הערכה, שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים, שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מקסום השימוש בנתונים רלוונטיים, שניתנים לצפייה, ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה. כל הנכסים וההתחייבויות, הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי הוגן שלהם, מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

יג. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 ה-IASB פרסם את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - "התקן") מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים, והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן קובע, כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת, רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי, שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם;

- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים, המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב, אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, ומכשירי חוב, שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן את אותן הוראות, שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה, ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי הוגן.

לפי התקן, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - שמיחס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לרווח או הפסד.

התקן כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור.

התקן ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקונים ל-IFRS 9 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ביאור 3 - מגזרי פעילות

מגזרי הפעילות נקבעים בהתבסס על המידע, הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. החברה מדווחת למקבל החלטות התפעוליות הראשי לפי מגזר פעילות אחד: החברה מנהלת קרן השתלמות בלבד. נתונים אודות הכנסות והוצאות, ראה בדוחות על רווח או הפסד והרווח כולל אחר והביאורים הנלווים להם.

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2014

ביאור 4 - רכוש קבוע, נטו

א. הרכב ותנועה

סך הכל	התקנות ושיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים ותוכנה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
599	142	246	211	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
3	-	3	-	תוספות השנה
602	142	249	211	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
147	-	99	48	תוספות השנה
(7)	-	-	(7)	גריעות השנה
742	142	348	252	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
פחת נצבר				
312	50	95	167	יתרה ליום 1 בינואר, 2013
66	14	24	28	פחת השנה
378	64	119	195	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
67	14	32	21	פחת השנה
(7)	-	-	(7)	גריעות השנה
438	78	151	209	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
הערך בספרים				
304	64	197	43	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
224	78	130	16	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013

ב. אורך חיים שימושיים (בשנים)

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
3	3	מחשבים ותוכנה
7-14	7-14	ריהוט וציוד משרדי
10	10	התקנות ושיפורים במושכר

ביאור 5 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
23	24	הוצאות מראש
295	560	צדדים קשורים
10	-	חייבים אחרים
328	584	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2014

ביאור 6 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
466	201	מזומנים
466	201	סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ריבית למועד הדיווח בגובה 0.13% לשנה (המבוססת על שיעורי ריבית על פרי"י של חברת פועלים סהר בע"מ).

ביאור 7 - הון מניות

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) לימים 31 בדצמבר 2014 ו- 2013 :

הון מניות			
מונפק ונפרע	מונפק ונפרע	רשום	
ש"ח	מספר מניות		
0.001	1	1	מניית הנהלה א' בת 0.001 ש"ח
0.001	1	1	מניית הנהלה ב' בת 0.001 ש"ח
0.001	1	1	מניית הכרעה בת 0.001 ש"ח
0.005	5	97	מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח כ"א
0.008	8	100	סך הכל

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לחברה המנהלת פטור מקיום הון עצמי, מאחר שהינה מנהלת רק קופת גמל ענפית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה. במהלך תקופת הדיווח החברה העבירה לרשותה שלוש מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח כ"א של החברה מבעלי מניות קודמים בחברה לצורך העברתן לידי בעלי מניות חדשים. שלוש המניות הנ"ל הועברו כאמור.

ביאור 8 - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה
 החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח. בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.

ב. שומות מס סופיות
 לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2010.

ביאור 9 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מההתחייבויות לתשלומי פיצויים לעובדים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח פטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, שבגינם הופקדו הסכומים, כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים 2014 ו-2013 לסך של 129 אלפי ש"ח ו-115 אלפי ש"ח, בהתאמה, ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
212	229	התחייבויות בגין פיטורין
27	26	התחייבות בגין הטבות אחרות לזמן ארוך (חופשה)
12	12	הטבות לטווח קצר
<u>251</u>	<u>267</u>	סך הכל התחייבויות בשל הטבות לעובדים

ביאור 10 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
89 (*)	127	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
596	514	הוצאות לשלם
82 (*)	88	צדדים קשורים
-	20	חלות שוטפת של התחייבויות לזמן ארוך
-	1	מוסדות
-	26	זכאים אחרים
<u>767</u>	<u>776</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

(*) סווג מחדש.

ביאור 11 - הכנסות מדמי ניהול

שיעור דמי הניהול המרבי שהחברה רשאית לגבות מהקרן על פי דין הינו 2%. הקרן היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה, ובכפוף לשיעור האמור. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,219	7,141	5,528	דמי ניהול מקרן ההשתלמות
2012	2013	2014	
%	%	%	
<u>0.34</u>	<u>0.31</u>	<u>0.23</u>	שיעור אחיד ומוצג של דמי הניהול

ביאור 12 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,358,657	2,413,831	סך הנכסים נטו המנוהלים
338,613	330,436	סך התקבולים מהעמיתים
302,982	308,030	סך התשלומים לעמיתים

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,333	10,521	5,709	העברות לקרן מגופים אחרים
(56,806)	(74,548)	(92,648)	העברות מקרנות השתלמות
(39,473)	(64,027)	(86,939)	העברות מהקרן לגופים אחרים
			העברות לקרנות השתלמות וקרנות פנסיה
			העברות, נטו

ביאור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,514	1,496	1,698	שכר עבודה ונלוות
246	209	136	תשלום לדירקטורים
75	66	67	פחת
186	189	173	ביטוחים
590	627	614	אחזקת משרדים ותקשורת
443	476	115	שיווק ופרסום
2,132	2,294	727 (*)	תשלום לגורמים מתפעלים
593	562	673	דמי ניהול תיק השקעות
971	899	968	ייעוץ משפטי ושירותים מקצועיים
129	-	-	פיצוי בגין איחור בהעברה
354	332	359	אחרות
7,233	7,150	5,530	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות

(*) על פי תנאי ההסכם, בששת החודשים הראשונים להתקשרות בשנת 2014, החברה לא חיבת בדמי תפעול.

החברה התקשרה עם בנק לאומי לישראל בע"מ ועם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "לאומי שש"ה") לצורך קבלת שירותי תפעול החל מיום 1.1.2014, לאחר שהסתיימה הענקת שירותי תפעול לקרן על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ ביום 31.12.2013. לאומי שש"ה מנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי הוראות החברה, בכפוף להוראות כל דין. בתוך כך, פועל לאומי שש"ה על פי הוראות החברה בכל הנוגע לתפעול הפקדות ומשיכות של העמיתים, העברות שביקשו עמיתים, ולביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים ולצדדים שלישיים אחרים.

ביאור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
295	560	חייבים ויתרות חובה
82	88	זכאים ויתרות זכות

היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

היתרה (בערך מוחלט) הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) של הקרן עמדה על 635 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,219	7,141	5,528	הכנסות מדמי ניהול
2,476	2,870	504	הוצאות הנהלה וכלליות

ביאור 15 - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת במגזר קופות הגמל. פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים שונים. קבוצות הסיכונים התפעוליים העיקריות הן: סיכון תפעולי, סיכון אבטחת מידע, סיכון משפטי, סיכון רגולציה (ציות), סיכון עסקי אסטרטגי וסיכון פגיעה בהון האנושי. קבוצות הסיכונים הפיננסיים העיקריות הן: סיכון שוק, סיכון נזילות וסיכון אשראי.

ב. תיאור ההליכים והשיטות של ניהול הסיכונים התפעוליים

תהליך ניהול הסיכונים בתקופת הדיווח כלל את התהליכים הבאים:

1. עריכת דיווח סיכונים תפעוליים רבעוני לוועדת הביקורת ולדירקטוריון החברה.
2. סקירה ועזרה בבניית נהלים לעמידה בהוראות רגולציה חדשות.
3. עדכון נהלים ודרכי פעולה בהתאם לאיתור שוטף של סיכונים תפעוליים שוטפים.
4. עדכון הבקורות נכון לשנת 2014 בסקר הסיכונים שנערך ע"י מנהל הסיכונים PWC ב-08/2011.

תיאור ההליכים והשיטות של ניהול הסיכונים הפיננסיים

מנהל הסיכונים הפיננסיים כפוף מנהלית למנכ"ל החברה, וכפוף מקצועית לוועדת ההשקעות של החברה. מנהל הסיכונים הפיננסיים מציג בפני החברה דוח רבעוני מפורט המנתח את הסיכונים ברמת החשיפות (חשיפה גיאוגרפית, ענפית, דירוגי השקעה, קבוצות לוויים ולווה בודד), ניתוח תרחישי קיצון, מדדי סיכון ותגודתיות וכן מדד נזילות.

ביאור 15 - ניהול סיכונים (המשך)

ג. דרישות חוקיות

פרובידנט ניהול סיכונים בע"מ משמש כמנהל הסיכונים הפיננסיים של החברה. באשר ליתר הסיכונים, שאינם סיכונים פיננסיים (להלן יקרא גם: "הסיכונים התפעוליים"), עד לחודש אפריל 2013 ליוותה קבוצת ניהול הסיכונים של PwC Israel (קסלמן וקסלמן) את החברה בכל הקשור לניהול הסיכונים התפעוליים. במסגרת תפקידם פועלים מנהלי הסיכונים ליישום הוראות חוזר 2009/1 - "חוזר בנושא ניהול סיכונים בחברות הממשלתיות" מיום 11 ביוני 2009, והוראות פרק 10: "ניהול סיכונים" אשר בחלק 1 לשער 5 ("עקרונות ניהול עסקים") בחוזר המאוחד (קודקס הרגולציה), לעמידה בהנחיותיהם ולקיום תשתית ותהליכי ניהול סיכונים שוטפים. סיום פעילות קסלמן וקסלמן כמנהל הסיכונים בחברה נעשה על רקע הפסקת פעילות זו של מתן שירותי ניהול סיכונים בקסלמן וקסלמן. ביום 18.04.2013 העבירה החברה לממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר בקשה לאישור מינוי רו"ח פיני (פנחס) בר-שמואל ממשרד שיף, הזנפרץ ושות' כמנהל כלל הסיכונים למעט הסיכונים הפיננסיים. מינויו של האחרון נכנס לתוקף ביום 17.06.2013.

ד. סיכון שוק

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה המוחזקים כנגד כספי חסכון המנוהלים בקופת גמל, הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות, ניירות ערך, מטבעות וסחורות, וכן משינויים במדדים אחרים הנובעים משינויים במחירי השוק של כל אחד מהם. המכשירים הפיננסיים של החברה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה וזכאים ויתרות זכות. הסכום הפנקסני של המכשירים הפיננסיים הנ"ל תואם או קרוב לשווי ההון שלהם. המכשירים הפיננסיים הם שוטפים.

ה. סיכון נזילות

הקרן היא קופת גמל ענפית, לפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקרן, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים, שייגבו מהעמיתים.

ביאור 16 - מידע נוסף

בדבר מידע נוסף לגבי הקרן, ראה בדוחות הכספיים של הקרן, המצורפים לדוחות אלה כחלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 17 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

מתאריך הדיווח ועד ליום 23/03/2015 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 9.82%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 4.16% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 1.60%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 3.32% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.15 נקודות האחוז והגיעה ל- 0.10%.

לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקרן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.