

קרן השתלמות לעובדי המדינה

דוח שנתי 2014

תוכן העניינים

עמודים

2 - 9	סקירת ההנהלה
10	דוח רואה החשבון המבקר
11 - 15	הצהרות
16 - 17	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
18	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2014
19 - 21	דוחות על המצב הכספי
22 - 24	דוחות הכנסות והוצאות
25 - 27	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
28 - 36	ביאורים לדוחות הכספיים

1. מאפיינים כלליים של הקרבן

- קרבן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרבן"), מנוהלת על ידי החברה לניהול קרבן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה").
- מידע נוסף על החברה ראה בדוח החברה בפרק 1 - "פעילות התאגיד".
- חברה הוקמה ביום 11 במרץ 1981 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל.
- הקרבן ענפית 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.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 382 ושל המסלול ללא מניות הוא 1404. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2015.
- בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-9 "קידוד קופות גמל", קידוד המסלול הכללי הוא 520032269-0000000000000382-1404-000 ושל מסלול ללא מניות - 520032269-0000000000000382-000.
- הקרבן מאושרת כקרבן השתלמות לשכירים.
- סכומי ההפקדות שקיבלה הקרבן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- בהתאם לתקנון הקרבן, שיעורי ההפקדות מהשכר הם כמוסכם בין העמית לבין מעבידו ובהתאם להוראות הדין, ובלבד שהעמית ישלם אף הוא לקרבן מדי חודש שליש לפחות מהסכום, שמשלם מעבידו. הכספים מופרשים לקרבן למטרות חסכון או השתלמות.
- מסמכי היסוד של החברה לא שונו במהלך התקופה המדווחת.
- 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 לקרבן על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ ביום 31.12.2013. לאומי שש"ה מנהל את חשבונות החברה והקרבן 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.
- אי. בי. אי אמבן - ניהול השקעות בע"מ, מנהלת את תיק ההשקעות של הקרבן, ופועלת בשם החברה ועבורה ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרבן, בכפוף למדיניות הדירקטוריון והוראות ועדת השקעות של החברה הניתנות במסגרת מדיניות זו.
- נכסי הקרבן מוחזקים במשמרת (קסטודיאן) בחברת פועלים סהר בע"מ.
- החברה מנהלת במסגרת הקרבן מסלול השקעה כללי ומסלול ללא מניות.
- מידע בנוגע לניהול הקרבן ראה בדוח הדירקטוריון של החברה.

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרבן**א. יחס נזילות**

- שיעור החסכוניות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2014 הוא 67.42% מכלל נכסי המסלול הכללי ו- 86.05% מכלל נכסי מסלול ללא מניות.
- בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרבן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות, הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל- 100%.

2. ניתוח זכויות עמיתי הקרן (המשך)

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו בסוף השנה, יגיעו לתום תקופת החיסכון. נכון ליום 31 בדצמבר 2014 הנתון הוא 1.93 שנים במסלול הכללי ו- 1.98 שנים במסלול ללא מניות.

ג. שינוי במספר החשבונות

מספר החשבונות				סוג העמיתים
לתחילת שנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה	
59,905	7,239	(7,592)	59,552	שכירים
2,982	995	(389)	3,588	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

3. ניתוח מדיניות ההשקעה

מסלול כללי

מדיניות ההשקעה של המסלול

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

שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2014 ב- 2,368,019 אלפי ש"ח לעומת 2,309,737 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013, עלייה של 2.52%. הגידול בנכסי המסלול נבע בעיקר מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים בקיזוז צבירה שלילית נטו של העמיתים.

שיעור נכסי החוב שאינם סחירים, שהוא כ- 3.21% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, ירד בשיעור של (33.54%) לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 4.83% מסך כל הנכסים. הקרן מתמקדת בהשקעה בנכסים סחירים וכמעט ולא מבצעת השקעות חדשות בנכסים לא סחירים. הנכסים הלא סחירים הקיימים נפדים לשיעורין וחלקם קטן באופן הדרגתי מסך נכסי הקרן.

שיעור המניות, שהוא כ- 11.13% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, ירד בשיעור של (10.46%) לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 12.43% מסך כל הנכסים.

שיעור ההשקעות האחרות, שהוא כ- 23.00% מסך כל הנכסים לתום שנת 2014, עלה בשיעור של 11.11% לעומת תום השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 20.70% מסך כל הנכסים. במהלך שנת 2014 עלה שיעור אחזקת הקרן באפיק המניות על רקע הריבית הנמוכה וההערכה לתשואה עודפת באפיק זה. ההשקעה בוצעה גם ישירות במניות וגם באמצעות תעודות סל. כמו כן, הוגדלה ההשקעה באפיק בחו"ל על חשבון ההשקעה בארץ, משיקולי כדאיות כלכלית ובגלל איומים רגולטורים על השוק המקומי.

3. ניתוח מדיניות ההשקעה (המשך)

השוואת תשואת הקרן לתשואת מדדי הייחוס

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי הקרן באחוזים	אפיק השקעה
1.48%	4.41% (***)	ת"א 100 - 50% MSCI All Countries - 50%	33.56%	מניות (תעודות סל, אופציות, קרנות נאמנות)
0.54%	1.79% (****)	ממשלתי שקלי 2-5 שנים - 50% ממשלתי צמוד 2-5 שנים - 50%	30.44%	אג"ח ממשלתי
0.25%	0.82%	תל בונד 60	30.79%	אג"ח קונצרני (קרנות נאמנות, תעודות סל) (*)
0.05%	5.44%	תשואת המסלול	0.94%	אחר (קרנות נדל"ן, קרנות הון סיכון, קרנות PE, קרנות גידור, תיקי משכנתאות, מזומנים במט"ח)
0.23%	5.44%	תשואת המסלול	4.27%	עו"ש, פרי"י, פק"מ (**)
2.55%			100.00%	סה"כ
5.44%				תשואת המסלול
(2.89%)				הפרש (תשואה עודפת)

(*) פיקדונות מעל 3 חודשים נכללים באפיק הקונצרני.
 (**) פיקדונות עד 3 חודשים נכללים באפיק עו"ש, פרי"י, פק"מ.
 (***) תשואת מדד ת"א 100 - 6.73%. תשואת מדד MSCI All Countries - 2.10%.
 (****) תשואת מדד ממשלתי שקלי 2-5 שנים - 4.63%. תשואת מדד ממשלתי צמוד 2-5 שנים - (1.06%).

מסלול ללא מניות

מאזן המסלול הסתכם ביום 31 בדצמבר 2014 ב- 47,728 אלפי ש"ח לעומת 49,596 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2013, ירידה של (3.77%). הרווחיות באפיקי ההשקעה השונים קוזה על ידי הצבירה השלילית נטו של העמיתים.

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
(0.32%) (*)	מדדיות ממשלתיות 0-2 שנים - 50% שקליות ממשלתיות ריבית קבועה 0-2 שנים - 30% מק"מ - 20%	ההשקעות במסגרת המסלול יהיו ללא מניות. היקף ההשקעות באג"ח ממשלתי יהיה לפחות 50% מהיקף הנכסים במסלול, 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.
0.09%		תשואת המסלול
(0.41%)		הפרש (תשואה עודפת)

(*) (0.32%) = 1.77% * 50% + 1.35% * 30% + 0.83% * 20%

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן

מידע על מדיניות ניהול הסיכונים ראה פרק "ניהול סיכוני שוק" בדוח הדירקטוריון של החברה.

4.1 ניתוח נזילות הקרן

סיכוני נזילות – הקרן מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות.

צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקרן אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקרן מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקרן להיערך להם. לקרן נכסים נזילים וסחירים ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 1.42 במסלול הכללי, ו- 1.16 במסלול ללא מניות. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

31/12/2014		נזילות (בשנים)
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)		
מסלול ללא מניות	מסלול כללי	
47,717	2,260,793	נכסים נזילים וסחירים
-	16,453	מח"מ של עד שנה
-	59,518	מח"מ מעל שנה
-	29,350	אחרים
47,717	2,366,114	סך הכל

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן במסלול הכללי הוא 0.07 שנים ובמסלול ללא מניות - 0 שנים. נתון זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך הדיווח ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קרן וריבית). השקלול נעשה לפי הסכום המהוון של כל תקבול. החישוב אינו כולל "נכסים אחרים", ומתייחס לנכסים סחירים כבעלי מח"מ של אפס שנים.

מידע על סיכון הנזילות של עמיתי הקרן ראה לעיל בפרק 2 - "ניתוח זכויות עמיתי הקרן".

4.2 סיכוני שוק

מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת לפזר את הסיכונים. 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 כנדרש בחוזרי הממונה על שוק ההון והיא פועלת לפיו. במקרה של אג"ח, אשר עקב בעיית פירעון מתנהל, או עשוי להתנהל, בניגון הסדר חוב, ועדת ההשקעות מקבלת החלטה בדבר אופן הצבעתה באסיפת בעלי האג"ח בהתבסס על נוהל הצבעות באסיפות כלליות שלה ועל המלצות מנהל ההשקעות.

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשד)

4.2 סיכוני שוק (המשד)

4.2.1 סיכון מדד וסיכון מטבע

ליום 31 בדצמבר 2014				
<u>סך הכל</u>	<u>במטבע חוץ או בהצמדה אליו</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
אלפי ש"ח				
2,366,114	618,639	655,800	1,091,675	מסלול כללי
(174,101)	(179,081)	-	4,980	סך נכסי המסלול חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
47,717	-	21,125	26,592	מסלול ללא מניות
				סך נכסי המסלול

4.2.2 סיכון ריבית

ניתוח רגישויות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2014
-1%	+1%	
אחוזים		
2.62%	(2.38%)	תשואת תיק ההשקעות:
1.01%	(0.98%)	מסלול כללי
		מסלול ללא מניות

4.2.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2014					
<u>שיעור מסך הנכסים</u>	<u>סך הכל</u>	<u>נסחרות במדד בחו"ל</u>	<u>נסחרות במדד מניות היתר</u>	<u>נסחרות במדד ת"א 100</u>	
%	אלפי ש"ח				
16.1%	42,371	1,224	-	41,147	<u>ענף משק</u> בנקים
6.4%	16,806	10,886	-	5,920	ביטוח
2.3%	6,227	5,598	195	434	ביומד
7.3%	19,216	5,264	-	13,952	טכנולוגיה
25.7%	67,809	56,843	-	10,966	מסחר ושירותים
15.2%	40,091	6,231	1,973	31,887	נדל"ן ובינוי
19.2%	50,584	2,780	-	47,804	תעשייה
4.0%	10,511	-	-	10,511	השקעה ואחזקות
3.8%	10,004	-	-	10,004	חיפושי נפט וגז
100%	263,619	88,826	2,168	172,625	סך הכל

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)

4.3 סיכוני אשאי

החברה מחלקת את השקעות הקרן בין מנפיקים שונים. לפני ההשקעה, החברה בודקת את הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (אם יש) או בדרוג פנימי של מנהלי ההשקעות ופרמטרים רלוונטיים אחרים. בדיקות אלו משפיעות על סכום ההשקעה ועל תנאיה. כמו כן, החברה פועלת לפי הוראות הדין, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשאי.

4.3.1 חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2014			
<u>סך הכל</u>	<u>שאינם סחירים</u>	<u>סחירים</u>	
אלפי ש"ח			
1,307,212	75,972	1,231,240	<u>מסלול כללי</u>
129,577	-	129,577	בארץ
1,436,789	75,972	1,360,817	בחו"ל
			סך הכל נכסי חוב
			<u>מסלול ללא מניות</u>
43,736	-	43,736	בארץ
43,736	-	43,736	סך הכל נכסי חוב

4.3.2 פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ, דירוג מקומי (*):

ליום 31 בדצמבר 2014		
<u>מסלול ללא מניות</u>	<u>מסלול כללי</u>	
אלפי ש"ח		
37,545	698,108	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
6,191	269,538	בדירוג AA ומעלה
-	258,024	בדירוג BBB עד A
-	5,570	לא מדורג
43,736	1,231,240	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים:
-	49,607	בדירוג AA ומעלה
-	26,350	בדירוג BBB עד A
-	15	נמוך מ-BBB ולא מדורג
-	75,972	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
43,736	1,307,212	סך הכל נכסי חוב בארץ

(* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: דירוג A כולל A- ועד A+.

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)

4.3 סיכוני אשראי (המשך)

4.3.2 פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

נכסי חוב בחו"ל, דירוג בינלאומי (*):

ליום 31 בדצמבר 2014		
מסלול כללי		
אלפי ש"ח		
4,284		נכסי חוב סחירים בחו"ל
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים:
27,998		בדירוג AA ומעלה
87,199		בדירוג BBB עד A
10,096		נמוך מ-BBB ולא מדורג
129,577		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

(* כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

4.3.3 פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2014				
מסלול ללא מניות		מסלול כללי		
%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	
מסך הכל		מסך הכל		
10.0%	4,366	13.9%	200,353	ענף משק
-	-	3.5%	49,823	בנקים
1.6%	692	0.8%	10,856	ביטוח
2.6%	1,133	12.8%	183,902	טכנולוגיה
-	-	15.7%	225,794	מסחר ושירותים
-	-	0.3%	4,294	נדל"ן ובינוי
-	-	4.1%	59,376	תעשייה
85.8%	37,545	48.9%	702,391	השקעה ואחזקות
100%	43,736	100%	1,436,789	ממשלתי
				סך הכל

4.3.4 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים. להלן ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

4. מדיניות ניהול הסיכונים של הקרן (המשך)

4.3 סיכויי אשראי (המשך)

4.3.4 שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך)

מסלול כללי

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:	ליום 31 בדצמבר 2014, באחוזים
AA ומעלה	1.18
A	6.39
BBB	26.11
נמוך מ-BBB	0.01
לא מדורג	0.01

4.4 סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

סיכון תפעולי - סיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מכשלים או ליקויים במערכת, שיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש, העדר תהליכי בדיקה ובקרה פנימיים נאותים וכן מאירועים חיצוניים. החברה פועלת באופן שוטף להקטנת הסיכון, ולשמירת נוהלי עבודה נאותים.

סיכון משפטי - סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם או מחוסר מידע ונתונים, לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות, הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה, אם תוגש, על ידי העמיתים.

בנוסף, חשופה החברה לקנסות / עיצומים כספיים מאת הממונה על אגף שוק ההון ו/או גורמים רגולטוריים אחרים, ככל שלא תעמוד בכללים שנקבעו על פי החקיקה, התקנות, ויתר הוראות הדין החלות עליה. החברה פועלת ומדווחת לרשויות על פי הדין, במתכונת הנדרשת ובמועדים הנדרשים. החברה מעסיקה ממונה ציות ואכיפה פנימית לצורך עמידה בהוראות הדין.

החברה מסתייעת ביועץ משפטי לקבלת ייעוץ משפטי שוטף, ובין היתר לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה וועדות נוספות, ליווי הליכים תחרותיים שעורכת החברה ולטיפול בנושא פיגורי מעסיקים בהעברת כספים לקרן, במידת הצורך.

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
קרן השתלמות לעובדי המדינה

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר, 2014 ו- 2013 ואת דוחות הכנסות והוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה לניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לדיווח דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר, 2014 ו- 2013 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח ותיסכון במשרד האוצר, ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

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 הקופה 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 הקופה.

קנובל בלצר סוראיה ושות'
רואי חשבון

תל - אביב, 25 במרץ, 2015.

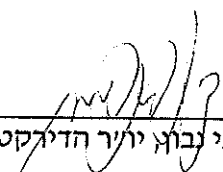
הצהרה (certification)

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

אני, רו"ח קובי נבון, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן – "הקרן") לשנת 2014 (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 משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן 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 לקרן, 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"ר 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 של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן – "הקרן") לשנת 2014 (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 משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן 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 לקרן, 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.

אריאל יעקבי, מנכ"ל

25/03/2015

תאריך


הצהרה (certification)

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

אני, רו"ח ליהי פשה-עיון, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן – "הקרן") לשנת 2014 (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 משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות של הקרן לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
 4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית 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 לקרן, 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 קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") 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 הקרן 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 הקרן; 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 ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הנוגע לקרן. 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 הנוגע לקרן:
 - (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 הנוגע לקרן; 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 הנוגע לקרן.

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 קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") 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 הקרן 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 הקרן; וכך-
 - (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 ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (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 הנוגע לקרן. וכך-
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 הנוגע לקרן:
 - (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 הנוגע לקרן; וכך-
 - (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 הנוגע לקרן.

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

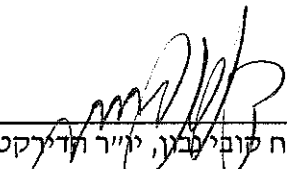
תאריך

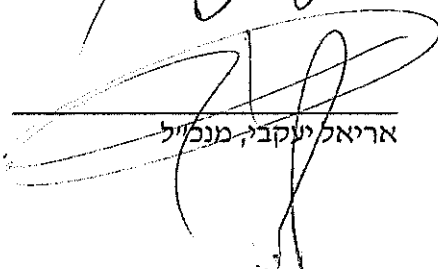
**דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות
הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח-
2007**

הנהלה, בפקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות 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.


ר"ח רו"ח שובל, יו"ר הדירקטוריון


אריאל יעקובי, מנכ"ל

ר"ח ליהי פשה-עיון, סמנכ"ל

25/03/2015
תאריך

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח הדירקטוריון, של החברה לניהול קרן השתלמות 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.

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

נהלת החברה בפקוח 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 הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.


רו"ח קובי נבו, י"ח הדירקטוריון


אריאל יעקובי, מנכ"ל

רו"ח ליהי פשה-עיון, סמנכ"ל

25/03/2015

תאריך

**דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של
קרן השתלמות לעובדי המדינה**

בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה לניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה 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 הקופה 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 של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת תולשה 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 קופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, 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 לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה 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 הקופה 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	רכוש שוטף
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
101,562	125,853		מזומנים ושווי מזומנים
1,575	1,099	3	חייבים ויתרות חובה
<u>103,137</u>	<u>126,952</u>		
			השקעות פיננסיות
1,379,363	1,404,553	4	נכסי חוב סחירים
111,502	75,972	5	נכסי חוב שאינם סחירים
287,177	263,619	6	מניות
478,154	544,651	7	השקעות אחרות
<u>2,256,196</u>	<u>2,288,795</u>		סך כל ההשקעות הפיננסיות
<u>2,359,333</u>	<u>2,415,747</u>		סך כל הנכסים
676	1,916	8	זכאים ויתרות זכות
<u>2,358,657</u>	<u>2,413,831</u>		זכויות העמיתים
<u>2,359,333</u>	<u>2,415,747</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 25 במרץ 2015.

רו"ח ליהי פשה-עיון
סמנכ"ל

ארטאל יעקבי
מנכ"ל וחבר דירקטוריון

רו"ח טובל נבו
יו"ר הדירקטוריון

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
100,425	121,861		מזומנים ושווי מזומנים
1,555	1,099	3	חייבים ויתרות חובה
101,980	122,960		
			השקעות פיננסיות
1,330,924	1,360,817	4	נכסי חוב סחירים
111,502	75,972	5	נכסי חוב שאינם סחירים
287,177	263,619	6	מניות
478,154	544,651	7	השקעות אחרות
2,207,757	2,245,059		סך כל ההשקעות הפיננסיות
2,309,737	2,368,019		סך כל הנכסים
671	1,905	8	זכאים ויתרות זכות
2,309,066	2,366,114		זכויות העמיתים
2,309,737	2,368,019		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

31 בדצמבר 2013	31 בדצמבר 2014	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			רכוש שוטף
1,137	3,992		מזומנים ושווי מזומנים
20	-	3	חייבים ויתרות חובה
1,157	3,992		
			השקעות פיננסיות
48,439	43,736	4	נכסי חוב סחירים
48,439	43,736		סך כל ההשקעות הפיננסיות
49,596	47,728		סך כל הנכסים
			זכאים ויתרות זכות
5	11	8	זכויות העמיתים
49,591	47,717		
49,596	47,728		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				הכנסות (הפסדים)
658	(365)	(11,180)		ממזומנים ושווי מזומנים, נטו מהשקעות:
100,778	64,577	61,119		מנכסי חוב סחירים
17,768	10,234	(3,295)		מנכסי חוב שאינם סחירים
21,462	44,923	17,184		ממניות
40,219	67,709	64,935		מהשקעות אחרות
180,227	187,443	139,943		
18	42	8		הכנסות אחרות
180,903	187,120	128,771		סך כל ההכנסות
				הוצאות
7,219	7,141	5,528	9	דמי ניהול
953	1,907	1,923	10	הוצאות ישירות
1,109	1,108	1,613	13	מסים
9,281	10,156	9,064		סך כל ההוצאות
171,622	176,964	119,707		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			הכנסות (הפסדים)
606	(398)	(11,194)	ממזומנים ושווי מזומנים, נטו מהשקעות:
99,487	63,503	61,079	מנכסי חוב סחירים
17,768	10,234	(3,295)	מנכסי חוב שאינם סחירים
21,462	44,923	17,184	ממניות
40,219	67,709	64,935	מהשקעות אחרות
<u>178,936</u>	<u>186,369</u>	<u>139,903</u>	
18	42	8	הכנסות אחרות
<u>179,560</u>	<u>186,013</u>	<u>128,717</u>	סך כל ההכנסות
			הוצאות
7,073	6,988	5,421	9 דמי ניהול
943	1,896	1,917	10 הוצאות ישירות
1,104	1,108	1,613	13 מסים
<u>9,120</u>	<u>9,992</u>	<u>8,951</u>	סך כל ההוצאות
<u>170,440</u>	<u>176,021</u>	<u>119,766</u>	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2012	2013	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				הכנסות
52	33	14		ממזומנים ושווי מזומנים, נטו
				מהשקעות:
1,291	1,074	40		מנכסי חוב סחירים
1,291	1,074	40		
1,343	1,107	54		סך כל ההכנסות
				הוצאות
146	153	107	9	דמי ניהול
10	11	6	10	הוצאות ישירות
5	-	-	13	מסים
161	164	113		סך כל ההוצאות
1,182	943	(59)		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>2,013,057</u>	<u>2,210,089</u>	<u>2,358,657</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>327,433</u>	<u>338,613</u>	<u>330,436</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(262,550)</u>	<u>(302,982)</u>	<u>(308,030)</u>	תשלומים לעמיתים
17,333	10,521	5,709	העברות צבירה לקרן העברות מקרנות השתלמות
-	-	(15)	העברות צבירה מהקרן העברות לקרנות פנסיה
<u>(56,806)</u>	<u>(74,548)</u>	<u>(92,633)</u>	העברות לקרנות השתלמות
<u>(39,473)</u>	<u>(64,027)</u>	<u>(86,939)</u>	העברות צבירה, נטו
<u>171,622</u>	<u>176,964</u>	<u>119,707</u>	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u><u>2,210,089</u></u>	<u><u>2,358,657</u></u>	<u><u>2,413,831</u></u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,980,130	2,160,575	2,309,066	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
323,712	334,274	326,385	תקבולים מדמי גמולים
(258,305)	(299,676)	(304,354)	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
12,983	9,211	4,927	העברות מקרנות השתלמות
1,072	2,958	3,013	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
-	-	(15)	העברות לקרנות פנסיה
(55,907)	(72,853)	(89,911)	העברות לקרנות השתלמות
(13,550)	(1,444)	(2,763)	העברות בין מסלולים
(55,402)	(62,128)	(84,749)	העברות צבירה, נטו
170,440	176,021	119,766	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,160,575	2,309,066	2,366,114	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>32,927</u>	<u>49,514</u>	<u>49,591</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
<u>3,721</u>	<u>4,339</u>	<u>4,051</u>	תקבולים מדמי גמולים
<u>(4,245)</u>	<u>(3,306)</u>	<u>(3,676)</u>	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקרן
4,350	1,310	782	העברות מקרנות השתלמות
13,550	1,444	2,763	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקרן
(899)	(1,695)	(2,722)	העברות לקרנות השתלמות
<u>(1,072)</u>	<u>(2,958)</u>	<u>(3,013)</u>	העברות בין מסלולים
<u>15,929</u>	<u>(1,899)</u>	<u>(2,190)</u>	העברות צבירה, נטו
<u>1,182</u>	<u>943</u>	<u>(59)</u>	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>49,514</u>	<u>49,591</u>	<u>47,717</u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

א. קרן השתלמות לעובדי המדינה (להלן - "הקרן") מאושרת כקרן השתלמות לשכירים. בקרן שני מסלולי השקעה: מסלול כללי ומסלול ללא מניות. 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 לניהול קרן השתלמות לעובדי המדינה בע"מ (להלן - "החברה") עוסקת בניהול הקרן. הקרן הוקמה ביום 11.3.1981 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי.

ב. הגדרות

צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

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

א. עיקרי המדיניות החשבונאית

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 (להלן "תקנות חישוב שווי") ולהוראות אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - "אגף שוק ההון").
2. הדיווח הכספי בדוחות אלו הוא בשקלים חדשים נומינליים.

ב. הצגת הנכסים וההתחייבויות

נכסי הקרן וההתחייבויותיה נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי ההערכה, שנקבעו בתקנות חישוב שווי ובהוראות הדיווח של אגף שוק ההון, כמפורט להלן:

1. מזומנים ושווי מזומנים

פיקדונות קצרי מועד, שתקופת הפירעון בעת הפקדתם לא הייתה ארוכה יותר משלושה חודשים מוצגים בסעיף זה. הפיקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פיקדון. מזומנים ופיקדונות במטבע חוץ נכללו בדוח על המצב הכספי לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך הדיווח. הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים נרשמו בהכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים.

2. השקעות פיננסיות סחירות

השקעות פיננסיות סחירות כלולות בדוחות הכספיים, כדלהלן: ככלל, השקעות כאמור בארץ מוצגות לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע להשקעה ביום המסחר האחרון בבורסה בתל-אביב. מניות שנסחרות הן בארץ והן בחו"ל משוערכות לפי שווי השוק ליום המאזן. שווי השוק נקבע לפי הבורסה בה כל מניה רשומה למסחר, ולפי שער הסגירה באותה בורסה ביום המסחר האחרון בשנת 2014. שווי השוק בחו"ל מתורגם לשקלים לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן. כל המניות הנ"ל מסווגות כמניות סחירות בחו"ל.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

3. השקעות פיננסיות שאינן סחירות

השקעות פיננסיות שאינן סחירות כלולות בדוחות הכספיים, כדלהלן:

נכסי חוב שאינם סחירים - בהתאם לשערוך שנקבע על ידי החברה הזוכה במכרז לציטוט מחירים, ככל שניתן שערוך לנכס זה ו/או החלטת ועדת השקעות של החברה.

חוזים עתידיים (FORWARD) - על פי נוסחא המביאה בחשבון את המחיר העתידי והמחיר ליום המאזן של נכס הבסיס, שערי ריבית להיוון, והתקופה עד סיום החוזה. רווח או הפסד הנובע מהחוזה נקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד סעיף "השקעות אחרות" או סעיף "זכאים ויתרות זכות" בדוח על המצב הכספי, לפי העניין.

קרנות השקעה - השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערוך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מקרן השקעה עד ליום המאזן.

מכשירים פיננסיים מורכבים (כגון CDO) - לפי ציטוטים מהמנפיק ו/או החלטת ועדת ההשקעות של החברה.

אגרות חוב, שבהם הופסק המסחר או שהחברה המנפיקה לא עמדה בהתחייבות לתשלומים בגין, משוערכות לפי שער שמוסר מנהל תיק ההשקעות. מנגנון השערוך אושר על ידי ועדת ההשקעות של החברה.

4. עסקאות במטבע חוץ

עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמת במועד ההכרה הראשוני בשקלים בהתאם לשער החליפין היציג של מטבע החוץ במועד העסקה.

פריטים כספיים במטבע חוץ מדווחים לפי שער החליפין היציג ליום הדיווח.

5. ריבית ודיבידנד לקבל

ריבית לקבל - ריבית (לרבות הפרשי הצמדה), שטרם התקבלה עד לתאריך המאזן, על איגרת חוב סחירה אשר עברה את יום ה- EX.

דיבידנד לקבל - דיבידנד, אשר עבר את יום ה- EX, וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.

6. זכויות העמיתים

תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פירעונם, בהתאמה. לפיכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו ושטרם התקבלו או שולמו.

ג. הכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ד. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות, שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים, וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

ה. שיעורי השינוי במדדים נבחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2013	2014
(באחוזים)		
1.44%	1.91%	(0.10%)
(2.30%)	(7.02%)	12.04%

מדד המחירים לצרכן (מדד ידוע)
שער החליפין של דולר ארצות הברית

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		מצרפי
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,551	1,095	ריבית ודיבידנד לקבל
20	-	חייבים בגין הפקדות
4	4	חייבים אחרים
<u>1,575</u>	<u>1,099</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,551	1,095	ריבית ודיבידנד לקבל
4	4	חייבים אחרים
<u>1,555</u>	<u>1,099</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		מסלול ללא מניות
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
20	-	חייבים בגין הפקדות
<u>20</u>	<u>-</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		מצרפי
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
793,753	739,936	אגרות חוב ממשלתיות
585,610	664,617	אגרות חוב קונצרניות:
		שאינן ניתנות להמרה
<u>1,379,363</u>	<u>1,404,553</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2014

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
748,114	702,391	אגרות חוב ממשלתיות
582,810	658,426	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>1,330,924</u>	<u>1,360,817</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר		מסלול ללא מניות
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
45,639	37,545	אגרות חוב ממשלתיות
2,800	6,191	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
<u>48,439</u>	<u>43,736</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
55,467	38,120	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
56,035	37,852	פיקדונות בבנקים
<u>111,502</u>	<u>75,972</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

במסלול ללא מניות אין השקעה בנכסי חוב לא סחירים.

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
287,177	263,619	מניות סחירות
<u>287,177</u>	<u>263,619</u>	סך הכל מניות

במסלול ללא מניות אין השקעה במניות.

ביאור 7 - השקעות אחרות

מסלול כללי

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
457,744	513,493
1,455	1,300
104	508
<u>459,303</u>	<u>515,301</u>

השקעות אחרות סחירות :

תעודות סל

מוצרים מובנים

מכשירים נגזרים

17,362	28,659
172	137
1,317	554
<u>18,851</u>	<u>29,350</u>
<u>478,154</u>	<u>544,651</u>

השקעות אחרות שאינן סחירות :

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מוצרים מובנים

מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים (ראה ביאור 8) :

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדיווח :

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(3,125)	4,980
(96,181)	(179,081)

מניות

מטבע זר

במסלול ללא מניות אין השקעה בהשקעות אחרות.

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
289	550
-	87
387	1,279
<u>676</u>	<u>1,916</u>

חברה מנהלת

מוסדות

התחייבויות בגין נגזרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2014

ביאור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר		מסלול כללי
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
284	539	חברה מנהלת
-	87	מוסדות
387	1,279	התחייבויות בגין נגזרים
<u>671</u>	<u>1,905</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		מסלול ללא מניות
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5	11	חברה מנהלת
<u>5</u>	<u>11</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול זהה לכל העמיתים בכל המסלולים.

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

2012	2013	2014	
2%	2%	2%	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.34%	0.31%	0.23%	שיעור דמי ניהול שגבתה החברה המנהלת בפועל

ביאור 10 - הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מצרפי
2012	2013	2014	2012	2013	2014	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			
0.026%	0.021%	0.027%	521	462	637	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.006%	0.011%	0.018%	121	245	420	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעות בקרנות השקעה
0.015%	0.054%	0.037%	311	1,200	866	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ובתעודות סל (*)
			<u>953</u>	<u>1,907</u>	<u>1,923</u>	סך הכל עמלות

(*) הצגת העמלות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" שנכנס לתוקף החל מ-1.7.2012.

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2014

ביאור 10 - הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מסלול כללי
2012	2013	2014	2012	2013	2014	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעות בקרנות השקעה בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל ובתעודות סל (*)
0.026%	0.021%	0.027%	511	451	631	
0.006%	0.011%	0.018%	121	245	420	
0.016%	0.056%	0.037%	311	1,200	866	סך הכל עמלות
			943	1,896	1,917	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						מסלול ללא מניות
2012	2013	2014	2012	2013	2014	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח			עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.030%	0.022%	0.012%	10	11	6	
			10	11	6	סך הכל עמלות

(*) הצגת העמלות בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 "הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות" שנכנס לתוקף החל מ-1.7.2012.

ביאור 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת שנתית נומינלית ברוטו לשנים שהוצגו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו באחוזים					מסלול כללי
	2010	2011	2012	2013	2014	
5.53%	7.98%	(2.76%)	8.95%	8.50%	5.44%	מסלול כללי
2.67%	4.51%	3.18%	3.36%	2.24%	0.09%	מסלול ללא מניות

ביאור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

מידע על עסקאות ויתרות עם מדינת ישראל והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (מצרפי)

ליום 31 בדצמבר		זכאים – חברה מנהלת
2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
289	550	

היתרה (בערך מוחלט) הגבוהה ביותר במשך השנה (על בסיס סופי רבעון) של החברה המנהלת עמדה על 635 אלפי ש"ח. היתרה אינה צמודה ואינה נושאת ריבית.

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

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (מצרפי)

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 לחברה המנהלת
89	87	72	הוצאות ישירות (*)

(*) בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, מנהל התיק הוא צד קשור של החברה. התשלומים למנהל התיק החל מחודש ינואר 2012, נכללים בסעיף זה.

ביאור 13 - מסים

ככלל, הכנסות הקרו פטורות ממס בישראל לפי סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה. הקרו משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין הכנסות מהשקעות אלו מנוכה לקרו בחו"ל מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל. המס שנוכה במקור בחו"ל נרשם בהוצאות מסים בדוחות הכנסות והוצאות.

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

א. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, לרבות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014, מטילים על החברה לפעול בנסיבות שפורטו בחקיקה הנ"ל בקשר לחובות של מעסיקים לעובדיהם, לרבות חובות ששולמו לקרו באיחור (להלן: "פיגורי מעסיקים"). במקרים של פיגורי מעסיקים, מדיניות הקרו היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות), התשל"ו - 1976, שנקבעו מכח החוק הנ"ל, קיימת על המעסיק חובת דיווח למסור לחברה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם ואת סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקרו. כמו כן, על המעסיק לדווח באופן שוטף לחברה על שינוי בחלק מפרטים אלו, ככל שאירע, ובמיוחד על שינוי בשכר או על מעבר העובדים לקרו אחרת. ככל שהמעביד אינו מעביר נתונים כאמור, ו/או מעביר נתונים באיחור ו/או מעביר את התשלומים באיחור, נאלצת החברה לבצע אומדן של חובו בגין אי תשלום הקרו ובגין הריבית בשל הפיגור בתשלום. מהאמור לעיל עולה, כי קיים קושי מובנה במילוי ההוראות הנדרשות בחוק הגנת השכר ותקנותיו. עם זאת, לאחר קבלת הנתונים המלאים מהמעסיק בעקבות דרישת החברה, מעדכנת החברה את הנתונים בהתאם לנתוני האמת.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרו בתאריך הדיווח בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 2,259 אלפי ש"ח (כ- 1,160 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013). האומדן האמור כולל סך של כ- 184 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 103 אלפי ש"ח בסוף שנת 2013).

חלק מהחוב נובע מפיגורים בתשלומי המעסיק - עמותת בית חולים "ביקור חולים" בירושלים, אשר נקלעה להליכי פירוק בסוף שנת 2012. צו פירוק קבוע ניתן ביום 14.03.2013. החברה הגישה תביעת חוב למפרק במסגרתה נתבעו סכומים שלא הועברו על ידי המעסיק בקשר לעובדיו (ובהתאם הסכום שנתבע תחת סעיף זה היווה הערכה/אומדן עד לקבלת מלוא הנתונים) וכן ריבית פיגורים בגין תשלומים שהועברו על ידו באיחור. גובה תביעת החוב נכון למועד מתן צו הפירוק עמד על סך כ- 750 אלפי ש"ח. סכום התביעה תוקן בעקבות קבלת נתונים נוספים מאת המעסיק, לסך כ- 730 אלפי ש"ח (קרו + ריבית פיגורים). ביום 10.02.2015 התקבל מאת המוסד לביטוח לאומי סך של 569,150 ש"ח בקשר לתביעת החוב הנ"ל. מאחר שהסכום שאושר הוא חלקי, החברה פנתה לכונס הנכסים הרשמי לקבלת החלטה מנומקת בקשר לתביעה. עד מועד אישור הדוח הכספי טרם התקבלה החלטה.

החברה פועלת, לרבות באמצעות המתפעל, לדרישת חובות המעסיקים. נשלחים מכתבי התראה למעסיקים וכן נשלחות הודעות לעמיתים הנוגעים בדבר. מכתבי ההתראה נשלחים למעסיקים הן בגין אי-תשלום קרו החוב והן בגין ריבית פיגורים בקשר לתשלומים, שבוצעו על ידי המעסיק באיחור.

החברה פועלת על פי תכנית עבודה בנושא פיגורי המעסיקים, ובמסגרתה גם היועץ המשפטי של החברה מוציא מכתבי התראה כנגד מעסיקים חייבים. ככל שנדרש מוגשות תביעות נגד המעסיקים לבתי הדין לעבודה, כפוף לאישור החברה.

ביאור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

- ב. הקרן התחייבה להשקיע עוד כ - 6.5 מיליוני ש"ח מכספי הקרן בקרנות השקעה.
- ג. הקרן התקשרה בחוזים עתידיים, שמקצתם טרם פקעו בתאריך הדיווח. מידע נוסף ראה בביאור מספר 7 - "השקעות אחרות" ובביאור מספר 8 - "זכאים ויתרות זכות".

ביאור 15 - 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.