

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים
ומיקרוביולוגים בע"מ

דוח שנתי של החברה המנהלת לשנת 2012

תוכן עניינים

3 דוח עסקי תאגיד
29 דוח הדירקטוריון
67 דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
72 דוחות כספיים

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

דוח עסקי תאגיד

תוכן עניינים

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

1. כללי

א. מבוא

חלק זה כולל את תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2012 וההתפתחויות שחלו בשנת 2012. הדוח נערך בהתאם לחוזר הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר 2005-2-20 מיום 21 בדצמבר 2005 לעניין תיאור עסקי התאגיד בדוח תקופתי של חברה מנהלת של קופת גמל, אשר החיל את תקנות ניירות ערך בשינויים מסוימים המתחייבים מעיסוק בענף קופות הגמל, ובכלל זה קבע פירוט שונה מזה הקבוע בתקנות.

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

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

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

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

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

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

ב. הגדרות

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

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

2. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

א. תאור עסקי התאגיד

ק.ס.ם קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים, הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, וכפופה לחוק זה. בהתאם לחוק האמור ביצעה הקרן שינוי מבני להפיכתה מקופת גמל תאגידית, לקופה-ק.ס.ם קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים (להלן- "הקרן") המנוהלת בנאמנות על ידי חברה מנהלת- החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן- "החברה המנהלת"). המהלך אושר על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות שלה, וכן על ידי הממונה על שוק ההון, אשר העניק לחברה רישיון לפעול כחברה מנהלת (רישיון מס' 5/079) ואישר את קרן ההשתלמות (תוקף האישור עד ליום 31/12/2013, מתחדש מעת לעת).

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

ב. תאור עסקי התאגיד

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

מספר חברה: 520029620

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

פירוט בעלי המניות

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

. כל מניה היא 0.0001 ש"ח ערך נקוב.

ג. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולות התאגיד

סקירה כלכלית מפורטת בדוח הדירקטוריון.

ד. תחומי פעילות

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

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

ה. השקעות בהון החברה ובמניותיה

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

א. חלוקת דיבידנד

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

לפיכך לחברה אין ולא תהיה יכולת לחלק דיבידנד.

3. מידע כספי לגבי הפעילות של החברה

א. הכנסות מדמי ניהול לפי תחומי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,784	1,734

דמי ניהול מקרן השתלמות ק.ו.מ.

ב. הוצאות ניהול

הוצאות הניהול הסתכמו לסך של 1,734 אלפי ש"ח לשנת 2012, כאשר כ-36% מסך ההוצאות הינן הוצאות דמי ניהול לבנק הפועלים ולפסגות עבור ניהול ותפעול נכסי הקרן (626 אלפי ש"ח). הוצאות שכר הסתכמו בשנת הדוח לסך של 141 אלפי ש"ח ואילו הוצאות ביטוחים הסתכמו לסך של 94 אלפי ש"ח.

ג. נכסים מנוהלים לפי תחומי פעילות

שווי נכסי הקרן ומספר חשבונות העמיתים היו בסוף השנים 2010-2012 כדלקמן:

שווי הנכסים	מס'
-------------	-----

חשבונות	באלפי ₪	
5,236	476,128	31/12/2012
5,410	455,475	31/12/2011
5,504	469,870	31/12/2010
-3.22%	4.53%	שינוי בשנת 2012
-1.71%	-3.06%	שינוי בשנת 2011

ד. הפקדות, משיכות וצבירה נטו

משיכות והעברות לקרנות אחרות	הפקדות והעברות לקרן	שנה	צבירה נטו
אלפי ₪			
48,428	37,794	2012	(10,634)
41,220	38,482	2011	(2,738)
17.49%	-1.79%	שיעור השינוי	288.38%

ה. תשואות ברוטו ונטו, נומינלי

התשואות ברוטו (לפני ניכוי דמי הניהול) ונטו (לאחר ניכוי דמי הניהול) בשנים 2011-2012 היו כדלקמן:

2011	2012	2011	2012
נומינלית נטו	נומינלית ברוטו	נומינלית נטו	נומינלית ברוטו
-2.22%	7.13%	-1.84%	7.53%

ו. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

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

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

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

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

השינוי כאמור לעיל הגביר את התחרות ואת נידוד הכספים מקופה לקופה, ומהווה איום על החברה מאחר ועשוי להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה המנוהלת על ידי החברה. יש לציין כי אוכלוסיית המפקידים הינה רשימה סגורה ומקורות הגיוס של החברה מוגבלות ביותר.

מדיניות ההשקעות של החברה היא מדיניות השקעה יחסית סולידית. מדיניות זו הניבה תשואות חיוביות נמוכות יותר מחלק מקופות הגמל אשר נטלו סיכונים גבוהים יותר, ובהתאם בשנת 2008 בעת המשבר שפקד את שוק ההון בארץ ובעולם הניבה מדיניות ההשקעות של הקרן תשואה שלילית של כ-7% בלבד, בעוד שהשוק כולו ירד בממוצע בכ-30%. בשנת 2011 הניבה הקרן תשואה שלילית בשיעור 1.84%, בעוד התשואה המשוכללת בתיק הסמן של הקרן הינה בשיעור שלילי של 3.03%. לפירוט ראה דוח ניתוח השקעות בדוח סקירת ההנהלה של הקרן.

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

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

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

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

שינויים בתקנות ובפקודת מס הכנסה בעקבות שינויים במבנה העדפות לאומיות של הרכב החיסכון לטווח ארוך עלולים להשפיע באופן מהותי על הקרן. ניתן לראות זאת בתיקון 3 לחוק שהוכנס בשנת 2009 שלמעשה קבע כי משיכת כספים שהופקדו החל משנת 2008 יעשה רק מקופת גמל משלמת (בשמה הקודם קרן פנסיה) ובאמצעות קצבה כאשר קיימת אפשרות להוון חלק מסכום הצבירה בהתקיים תנאי של פנסיית מינימום בסך 3,850 ש"ח. מנגד, הושוו הטבות המס והתקרות להפקדה שונו, דבר אשר יכול לגרום להגברת הפעילות של החיסכון בקופות גמל עד לגיל הפרישה על מנת להשיא רווחים על חשבון אי תשלום ביטוחים למיניהם הכלולים בקופות המשלמות, בהגבלת משיכת כספים מקופות גמל והגבלת משיכת הכספים לגיל פרישה. הקו המסתמן בחקיקה ובתקנות בשנים האחרונות הוא לגרום לכך שחיסכון שלא למטרת פנסיה יהיה ניתן למשיכה רק במועד פרישה. מגבלות המשיכה למי שיחליט להמשיך להפריש לקופת גמל הוקשחו לעניין מועד הזכאות למשיכה. תקנות הנידוד שפורסמו למעשה מאפשרות מעבר חלק בין כל סוגי החיסכון לטווח ארוך ויכולות להשפיע מהותית על פעילות החברה.

4. מידע כללי על תחום הפעילות

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

א. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

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

הקרן מאפשרות לעמיתים שכירים להפקיד כספי עובד-מעביד לתגמולים.

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

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

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

ג. שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו

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

ד. התפתחות בשווקים של התחום או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בשנה האחרונה לא חלו שינויים מהותיים במאפייני הלקוחות בתחומי הפעילות. יחד עם זאת, בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות בשוק, עמיתי הקופות והמעבידים המפקידים עבור עובדיהם בוחנים אפשרות לניוד כספי החסכונות בקופותיהם, מה שגורם להעברת חשבונות עמיתים מתוכנית קופת גמל אחת לאחרת.

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

ה. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והסיכונים החלים בו

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

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

להלן מספר גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות שהחברה מקפידה ליישם:

- שימור התיק.
- רמת הוצאות ותפעול ויעילות התפעול.

- איכות ניהול ההשקעות, לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק ויצירתיות.
- שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- שמירה על איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלת הקרן בהתייחס לרמות סיכון.
- התחרות בתחום.
- הגברת מודעות הציבור לחסכון לטווח בינוני.
- היקף הטבות המס לעמית.
- הקפדה על ציות לחוק ומתן מענה לשינויים רגולטורים.
- הפעלת בקרה יעילה.

1. שינויים במערך הספקים לתחום הפעילות

בשנת 2012 לא חל שינוי במערך הספקים של החברה. לפירוט הספקים ראה סעיף 24 להלן.

2. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של התחום

מחסומי כניסה עיקריים

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

מחסומי יציאה עיקריים

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

ח. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים שחלים בהם

להערכת החברה חסכון בפוליסת ביטוח חיים ובמוצרי קרנות פנסיה וקופות גמל, עשויים להיות מוצרים חלופיים זה לזה, זאת כיוון שמוצרים אלו מספקים פתרונות לחיסכון ארוך טווח, מזכים בהטבות מס וניתן לשלב בהם כיסויים ביטוחיים עם דגשים שונים בכל אחד מהמוצרים. בעקבות רפורמת המוצרים, הפכו המוצרים חלופיים זה לזה במידה רבה עוד יותר.

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

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

ט. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים בו

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

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

י. שיעור דמי ניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות

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

בפועל החברה פועלת ללא מטרת רווח, כך שגובה דמי הניהול נקבע על פי הוצאות הניהול בפועל. שיעור דמי ניהול השנתיים שנגבו מעמיתי הקרן בתקופת הדוח הם בשיעור שנתי של כ- 0.37% (0.39% בשנה קודמת).

יא. מבנה ניהול השקעות, אופן ניהול ומבנה התיק

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

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

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

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

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

להלן עיקרי תפקידי ועדת ההשקעות כפי שנקבעו:

- אישור מוסדות לאחזקת השקעות (משמורת).
- קביעת פעילות ביצוע ההשקעות לרבות בנכסי אשראי והרכב השקעות בהתאם למדיניות שנקבעה על ידי ההנהלה.
- קביעת בקרה וישום ההוראות שנקבעו על ידי ע"י האחראים לכך.
- קביעת גבולות השקעה למנהלי תיקים ורמות חשיפה בנכסי אשראי.
- קביעת נוהלים רלוונטיים בתחום ההשקעות.
- הנחיית העוסקים בהשקעות בקרן ומנהלי תיקים ליישום מדיניות שנקבעה.

- מעקב ודיון על נכסי אשראי ודווחי פורום חוב. הפחתה של נכסי חוב שיש לגביהם חשש או כשל אשראי.
- פיקוח ובקרה על דוחות הביקורת של הגוף המתפעל ושל מנהל ההשקעות.
- בקרה על נוהל הצבעה באסיפות כלליות
- ניהול סיכונים פיננסיים

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

ביצועי מנהל התיק מדווחים לוועדת ההשקעות בישיבות הדו שבועיות. בישיבות אלו ניתן דווח על ההתפתחות מישיבה קודמת וביצוע החלטות קודמות. בפני הוועדה מונחים ניתוחים ומידע כלכלי שמשמשים לקבלת ההחלטות. מעת לעת מוזמן מנהל התיקים בפני הוועדה ונותן הסברים והערכות לגבי מצב השוק והתיק המנוהל על ידו. בסוף כל שנה מוחלפים חלק ממנהלי התיקים שהניבו את התשואה הנמוכה ביותר. יו"ר ועדת ההשקעות מדווח רבעונית להנהלת החברה על פעילות ההשקעות ברבעון. להלן מבנה תיק ההשקעות בחלוקה למרכיביו העיקריים לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 31 בדצמבר 2011 (באלפי ₪):

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
30,901	3,256	רכוש שוטף
284,379	303,805	נכסי חוב סחירים
52,497	41,156	נכסי חוב שאינם סחירים
39,364	66,141	מניות סחירות
48,334	61,770	השקעות אחרות
455,475	476,128	סה"כ

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

מדיניות ההשקעה של הקרן עודכנה במהלך השנה.

י.ב. מוצרים ושירותים

החברה מנהלת קרן השתלמות לשכירים. עמיתים שהצטרפו לקרן לפני גיל 66 מבוטחים בביטוח חיים ריסק עם כיסוי למקרה מוות ונכות מוחלטת ותמידית הנגרמת כתוצאה מתאונה ו/או מחלה בסכום מרבי של 103 אלפי ש"ח צמוד למדד נובמבר 2008 (113 אלפי ש"ח נכון לסוף שנת 2012). פרמיית הביטוח השנתית הינה 198 ש"ח למבוטח, הסכומים מתעדכנים מידי שנה לפי עליית המדד וצמודים למדד נובמבר 2008 (217.5 ש"ח נכון לסוף שנת 2012). 85% מפרמיית הביטוח משמשת כמקור לתשלומי הביטוח. במידה וקיים עודף בסוף השנה, 85% מהיתרה תוחזר לקרן כהשתתפות ברווחי הביטוח. עד למועד עריכת הדוחות הכספיים לא ניתן לאמוד את ההחזר הצפוי.

יג. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

כל הכנסות החברה בשנת 2012 נובעות מגבית דמי הניהול מהקרן. דמי הניהול שגבתה החברה המנהלת מהקרן בשנת 2012 היה בסך 1,734 אלפי ש"ח.

יד. עמיתים

הקרן הינה קופה מפעלית של המיקרובילוגים והביוכימאים בלבד. העמיתים בקרן הינם עמיתים שכירים בלבד. להלן התפלגות העמיתים בחברה ע"פ סוגיהם, לשנת 2012, באלפי ש"ח:

משיכות (*)	הפקדות (*)	סך נכסים	מספר עמיתים	מספר חשבונות	סוג העמית
48,428	37,794	475,917	5,079	5,236	שכירים
48,428	37,794	475,917	5,079	5,236	סה"כ

* סכום ההפקדות והמשיכות כולל בתוכו גם העברות נטו.

טו. שיווק והפצה

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

טז. תחרות

כתוצאה מרפורמת בכר, מצוי תחום הפעילות כולו בתהליכים מהותיים המשפיעים, בין היתר, על התחרות בתחום. החקיקה פתחה את הדרך לניוד עמיתים בין הקופות כמעט ללא מגבלה. במקביל קבעה החקיקה כי ניודם של אותם עמיתים יעשה אך ורק בהתאם לכללים וע"י יועץ או משווק מוסמכים. בשנת 2011, ויש לצפות כי כך גם בשנים הבאות, שיווק קופות הגמל תפס תאוצה והתחרות על העמיתים הינה קשה.

עד למועד כניסתה לתוקף של רפורמת בכר, נשלט שוק ניהול קרנות הנאמנות וקופות הגמל באופן מסורתי על-ידי תאגידי בנקאיים. כתוצאה מרפורמת בכר, נכרתו הסכמים למכירת רוב קופות הגמל של הגופים הבנקאיים לחברות ביטוח,

לגופים פרטיים ולגורמים מחו"ל. עם השלמת מכירת קופות הגמל הבנקאיות, אמורים התאגידים הבנקאיים לשמש כיועצים פנסיוניים ללא זיקה לקופות הגמל. למיטב הערכת החברה, שינויים אלו עשויים להגביר את התחרותיות בתחום. עם זאת, כיוון שמרבית הבנקים טרם עוסקים בייעוץ פנסיוני נכון למועד הדו"ח, ומשכך מוקדם לדעת כיצד יישמו הבנקים את הוראות הדין העוסקות בייעוץ הפנסיוני ועל אילו פרמטרים יבססו מערכות הייעוץ הבנקאיות את המלצותיהם בפני הציבור, ההערכה זו עשויה שלא להתממש.

י.ז. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע של החברה כולל ריהוט, מחשבים ושיפורים במושכר.

י.ח. נכסים בלתי מוחשיים

לחברה מאגרי מידע רישום שונים אשר במסגרתם נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקרן. המידע הצבור במאגרים אודות העמיתים כולל מידע שנמסר על ידם בעת הצטרפותם לקופות ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. שמירתם של פרטים אלו במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את החברה בתפעול השוטף של עסקיה.

י.ט. הון אנושי

החברה מופעלת באמצעות הדירקטוריון וועדותיו. מחצית מחברי הדירקטוריון ממונים על ידי שר האוצר ומחצית שנייה על ידי ההסתדרות. דירקטוריון החברה כולל 9 חברים (מבין 10 אפשריים) נכון ליום 31/12/12. ועדת ההשקעות מונה שלושה חברים. ועדה זו מטפלת על פי הדין בהשקעות הקרן. ועדת ביקורת עורכת ביקורת לפעילות הקרן. כמו כן נערכת ביקורת באמצעות המבקר הפנימי.

תאור אופן ניהול הקרן

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

ועדת השקעות

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

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

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

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

לוועדת ההשקעות יועץ כלכלי המלווה את פעילותה ומשתתף בישיבותיה.

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

תפעול הקרן

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

ועדת ביקורת

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

עובדי הקרן

הוצאות שכר עבודה בגין מזכירות החברה מחולקות בין הקרן לקופת תגמולים שובל, שהיא למעשה המעסיק. הקרן נושאת ב-2/3 משכר המזכירות.

כ. ספקים ונותני שירותים

ספקי השירות העיקריים הם כדלהלן:

- בנק הפועלים בע"מ- המחלקה לניהול נכסי קופות גמל.
- פסגות ניירות ערך בע"מ- ניהול השקעות הקרן.
- מבקר פנימי- ר"ח אליהו להט.
- ר"ח מבקר- אורי כורם ושות', רואי חשבון.
- יעוץ לוועדת ההשקעות- חברת נדיה יעוץ והשקעות בע"מ.
- יעוץ משפטי- עו"ד רון סמוראי.
- מנהל סיכונים- ר"ח דוד גולדנברג.

כא. פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן

סוג העמלה	התעריף באחוזים
עמלות בגין קניה ומכירה של מניות בארץ	0.075
עמלות בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.04 - 0.02
עמלות בגין קניה ומכירה של מק"מ	0.01 - 0.02
עמלות בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל (בתוספת תשלום לברוקר בחו"ל)	0.09 - 0.15 1-3 סנט למניה
עמלות בגין עסקה בקסטודיאן	0.01

כב. השקעות

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

כג. מימון

החברה אינה עושה שימוש במקורות מימוניים כלשהם.

כד. מיסוי

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

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

כה. מגבלות ופיקוח על עסקי תאגיד

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

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

- פקודת מס הכנסה [נוסח חדש].
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות גמל") ותקנותיו.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד - 1964 (להלן: "תקנות מס הכנסה").
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח (הדירקטוריון וועדותיו)), התשס"ז-2007.
- חוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975.
- חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981.
- חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958.
- הוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- הוראות רשות המיסים בישראל.
- חוק החברות, התשנ"ט - 1999 ותקנותיו (להלן: "חוק החברות").
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981 ותקנותיו ככול שהוחלו.
- תזכיר ותקנון ההתאגדות של החברה.
- כל דין אחר.

כו. הסכמים מהותיים

לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

כז. הסכמי שיתוף פעולה

לחברה אין הסכמי שיתוף פעולה עם תאגידים שהם צד קשור.

כח. הליכים משפטיים

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

לא קיים הליך פירוק או כינוס נכסים המיוחס לחברה.

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

כט. יעדים ואסטרטגיה עסקית

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

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

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

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

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

ל. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

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

לא. דיון בגורמי סיכון

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

סיכוני מאקרו

האטה כלכלית במשק הישראלי- מרבית נכסי הקרן שבניהול החברה מושקעים בנכסים בשוק הישראלי ולכן חשופה להשפעת שינויים בשוק זה על שווי הנכסים

שבניהולה. היקף הנכסים שבניהול עשוי לקטון גם כתוצאה מצמצום הכספים הפנויים בידי העמיתים.

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

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

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

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

- סיכוני ריבית- השווי ההוגן של נכסי החוב של הקרן רגיש לשינויים בריבית, כאשר רגישות זו עולה ככל שמח"מ הנכסים ארוך יותר.
- סיכון מרווחי אשראי- השווי ההוגן של נכסי החוב של הקרן רגיש לשינויים במרווחי האשראי, כאשר הרגישות עולה בדרך כלל ככל שדירוג החוב נמוך יותר וככל שהמח"מ שלו ארוך יותר.
- סיכוני אינפלציה- עליה בשיעור האינפלציה עלולה להשפיע על נכסי הקרן שאינם צמודים למדד ולפגוע בערך הריאלי של נכסי הקרן.
- סיכוני שער חליפין- חלק מנכסי הקרן הינו במט"ח ולפיכך חשוף לשינויי שער החליפין הריאלי מול השקל. עם זאת יש בכך מידה של גידור סיכונים תודות

לפיזור המטבעי והיחס ההפוך בין שע"ח של השקל/דולר מול ביצועי מדדי המניות.

- סיכוני נזילות – מדד הנזילות הנמדד לפי הנחיות האוצר מבטא את רמת הנזילות של תיק ההשקעות של הקרן בימים כתיקונם. יש להבהיר שבעתות משבר, כאשר הנזילות היא קריטית קרוב לוודאי שערך המדד לא יעמוד במבחן המציאות.

סיכוני אשראי – סיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לבוא לידי ביטוי בדרכים שונות כגון אי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש בטחונות בערך פחות מהמוערך, ירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג האשראי וכו'. נכסי הקרן חשופים לסיכון אשראי של המנפיקים שבניירות הערך שלהם היא משקיעה. בשנת 2012 היינו עדים להמשך הסדרי החוב מצד חברות רבות ומאידך חברות אשר שמרו על הלימות פיננסית הצליחו לגייס או למחזר חוב. (בניגוד לקושי שחו בשנת 2011), יחד עם זאת יש לשים לב לכמות האג"ח המגיעות לפירעון בשנת 2013, במידה ותהיה הרעה בתנאי האשראי במשק. בתוך סיכוני האשראי מגולם נתון המח"מ אשר משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קרן וריבית). מנהלי השקעות ותחום ניהול הסיכונים מבצעים הערכה שוטפת של סיכוני האשראי בקרן ופועלים במטרה להפחיתם.

סיכונים ענפיים

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

תחרות – סיכון לפגיעה בהיקף פעילותה של הקרן המנוהלת כתוצאה מהתחרות הגוברת בענף.

סיכונים תפעוליים

סיכונים תפעוליים מוגדרים כסיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים, אנשים, מערכות ומאירועים חיצוניים. מעצם ההגדרה, תחום זה כולל מגוון רחב של חשיפות ובכללן, טעויות אנוש, מעילות והונאות של עובדים ו/או צדדים שלישיים אחרים וכן אירועים אחרים. החשיפה נובעת בעיקר מתהליכים בתחום ההשקעות, פעילות תפעולית שוטפת ומתחום מערכות המידע ואבטחת המידע. על מנת להקטין ולצמצם את החשיפה הקיימת, החברה המנהלת מסתייעת בגופי בקרה

שונים, פנימיים וחיצוניים, ברבדיה השונים של הפעילות העסקית וכן קיום ביקורות תקופתיות של הביקורת הפנימית בחברה, בהתאם לתוכניות רב שנתיות אשר אושרו ע"י הדירקטוריון של החברה המנהלת.

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

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

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

הסיכונים, בקורות, אירועים חריגים ומהותיים:

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

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

1. במהלך שנת 2012 ביצעה מנהלת השקעות מטעם פסגות ופסגות עצמה, עדכון בנוהלי החברה המנהלת והביאה לידיעתה את ההנחיות החדשות. התבצעו דיונים מעמיקים בנושא והתקבלו החלטות התואמות את ההנחיות.

2. ממשל תאגידי- אמות המידה בנושא ממשל תאגידי המנחות את הקופה בעת קבלת החלטות השקעה בניירות ערך, וזאת בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדים – "הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון" מיום 21 ביוני 2009. עקרונות הממשל התאגידי נועדו להבטיח כי התאגיד ינוהל בשקיפות ולטובת כלל המשקיעים. אי הקפדה על ממשל תאגידי תקין מגבירה את הסיכון הכרוך בהשקעה בתאגיד. לפיכך, עמידת תאגיד באמות המידה שיפורטו להלן תובא בחשבון בין שאר השיקולים המנחים בקבלת החלטות השקעה. העקרונות באים להוסיף על הקבוע בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") ובחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ובתקנות לפיהם. העקרונות ייבחנו על בסיס תקופתי בהתאם להתפתחויות בשוק ושינויי בחקיקה בנושא הממשל התאגידי בארץ ובעולם.

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

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

סיכונים פיננסיים

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

הקרן חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהם כיום נמוכים מהרגיל. כמו כן, הקרן חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן

מוחזקות על ידי הקרן . סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקרן והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות.

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

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

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

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

א.	מאפיינים כלליים של קופת הגמל	31
ב.	מצב עסקי החברה המנהלת	33
ג.	התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה	35
ד.	מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל	45
ה.	המצב הכספי של הקופות שבניהולה של החברה המנהלת	51
ו.	חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	52
ז.	פרטים על הנהלת החברה המנהלת	53
ח.	מידע אודות המבקר הפנימי והביקורת הפנימית	58
ט.	תיאור אופן ניהול החברה המנהלת	58
י.	תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה באסיפות כלליות	62
יא.	גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים	64
יב.	בקורות ונהלים	65

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

1. תיאור כללי

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

החברה בבעלות מדינת ישראל וההסתדרות הכללית- הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

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

(*) כל מניה 0.0001 ש"ח ערך נקוב.

3. האישור שיש לקרן המנוהלת ע"י החברה המנהלת

קרן ההשתלמות המנוהלת ע"י החברה המנהלת מאושרת כ"קרן השתלמות לשכירים" ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, באישור מס הכנסה מס' 293 שתוקפו עד ליום 31/12/2013 והמתחדש מעת לעת.

האישור חל על כספים המשולמים לקרן בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק האמור, שיבואו במקום התקנה האמורה.

4. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים נכון לסוף שנת 2012 מסתכם ב- 5,236 כאשר כל העמיתים במעמד שכיר.

5. היקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה המנהלת

שם הקרן	היקף נכסים	היקף נכסים	שיעור השינוי אחוזים
	12/2012	12/2011	
ק.ס.מ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	4.53%
	476,128	455,475	

6. שינוי במסמכי יסוד

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

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

לפיכך, מסמכי היסוד של החברה טרם שונו.

7. החברה כחברה ממשלתית

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

ב. מצב עסקי החברה המנהלת

1. מצב עסקי החברה

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

החברה המנהלת גובה דמי ניהול מעמיתי הקרן בהתאם להוצאותיה בפועל. דמי הניהול אשר הועברו לחברה המנהלת מהקרן עמדו בשנת 2012 על סך של 1,734 אלפי ₪. (2011 - 1,784 אלפי ₪). שיעור דמי הניהול האפקטיבי בשנת 2012 היה 0.37% (2011 - 0.39%)

להלן הדוח על המצב הכספי:

31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

35	29
68	174
396	262
499	465

נכסים

רכוש קבוע
חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון

הון מניות

-	-
---	---

התחייבויות

זכאים ויתרות זכות

499	465
499	465

סך כל ההון והתחייבויות

2. תוצאות הפעולות

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

להלן הדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,768	1,784	1,734	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
1,768	1,784	1,734	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	רווח כולל לתקופה

3. תשואת הקרן

הקרן רשמה בשנת 2012 תשואה נומינלית ברוטו חיובית (לפני דמי ניהול) בשיעור של 7.53% (בשנת 2011- תשואה שלילית בשיעור 1.84%).

התשואה החיובית שנרשמה בשנת 2012 נבעה מהכנסות שנרשמו בכלל אפיקי ההשקעה. האפיק העיקרי שתרם לתשואת הקרן בשנת 2012 הינו אפיק נכסי החוב הסחירים, אשר ההכנסות שהניב מהוות כ-63% מהכנסות הקרן.

4. אירועים מהותיים

בשנת 2012 לא התרחש אירוע מהותי החורג מעסקיה הרגילים של החברה.

5. אירועים לאחר תאריך המאזן

לא אירעו אירועים לאחר תאריך המאזן.

ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה

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

הקופות

תמונת המאקרו - שנת 2012 מסתמנת כשנה בה החששות מהתממשות הסיכונים הגלומים במשבר הפיננסי באירופה התמתנו, ואפשרו למדינות אירופה להתחיל ולטפל באופן רציני במשבר הריאלי העמוק בו הן שרויות. מדיניות הצנע באירופה ובמדינות נוספות בעולם נתנה את אותותיה בשנת 2012 כאשר היא הביאה להאטה משמעותית בשיעורי הצמיחה והאינפלציה בכל העולם. היקפי הסחר העולמי ירדו ואירופה נכנסה למיתון באופן רשמי, אשר צפוי להמשך גם בשנת 2013. המדיניות המוניטארית ברחבי העולם המשיכה להיות מאוד מרחיבה ותמכה בתשואות נמוכות בשוק האג"חים מחד, ועליית מחירי המניות מאידך.

על פי אומדן מוקדם של הלמ"ס הצמיחה ב-2012 בישראל הסתכמה ב-3.3 אחוזים, הנמוך משמעותית משיעורי הצמיחה בשנתיים האחרונות והתוצר העסקי גדל ב-3.2 אחוזים. את ההאטה בצמיחה ניתן היה לזהות היטב בנתוני הצריכה וההשקעה במשק. ההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב-2.8 אחוזים, לאחר עלייה של 3.8 אחוזים ב-2011. ההשקעה בנכסים קבועים עלתה ב-3.7 אחוזים בלבד, לאחר עלייה של 16.0 אחוזים ב-2011. ייצוא הסחורות והשירותים עלה באחוז בלבד, לאחר עלייה של 5.5 אחוזים ב-2011. עם זאת, ירידה חדה זו הושפעה בעיקר מירידה של 22.1 אחוזים ביצוא היהלומים. כאשר מנטרלים את מרכיב היהלומים, עלה היצוא ב-4.2 אחוזים, לעומת 4.1 אחוזים ב-2011. שוק העבודה נותר יציב במהלך השנה, מספר המועסקים עלה ביחד עם רמת ההשתתפות בכוח העבודה. שיעור האבטלה נותר כמעט ללא שינוי ועמד על 6.7 אחוזים (נתון אחרון – נובמבר 2012) כאשר שיעור האבטלה הממוצע בכל השנה עמד על 6.8 אחוזים.

המשק האמריקאי צמח בשלושת הרבעים הראשונים של 2012 בשיעור של 2.1 אחוזים בממוצע, לאחר צמיחה של 1.8 אחוזים בכל שנת 2011. השיפור בצמיחה במהלך 2012 בא לידי ביטוי בנתוני צריכה פרטית יציבים ותרומה של ההשקעה של המגזר העסקי, ופרט, התעוררות שוק הנדל"ן. שוק העבודה המשיך במגמת ההתאוששות עם ירידה משיעור אבטלה שעמד על 8.5 אחוזים בדצמבר 2011, ל-7.8 אחוזים בדצמבר 2012. באירופה, החששות מהמשבר הפיננסי ירדו במהלך השנה, לאור צעדים אשר ננקטו על ידי הבנק המרכזי האירופי (ה-ECB) ומההתקדמות (האיטית אמנם) בדיונים בין מנהיגי אירופה בנוגע לעתיד האיחוד האירופי. עם זאת, התפוגגות החששות הפיננסיים שמה במרכז את העובדה

שאירופה נמצאת במיתון עמוק, שהולך ללוות חלק גדול ממדינות אירופה גם בעתיד הקרוב. מדיניות הצנע המשיכה להעיב על צמיחת הכלכלות באירופה – איטליה נמצאת במיתון כבר 5 רבעים ברציפות כאשר בשלושת הרבעים הראשונים של השנה התוצר ירד ב-2.2 אחוזים בממוצע. בספרד הסיפור דומה, גם היא נמצאת במיתון כבר 5 רבעים כאשר בשלושת הרבעים הראשונים של השנה, התוצר הספרדי ירד בשיעור של 1.48 אחוזים בממוצע.

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בשנת 2012 היו כדלקמן:

<u>סיכום שנת 2012</u>	<u>הרבעון הרביעי 2012</u>	
4.6%	0.4%	מדד המניות הכללי
6.4%	10.3%	יתר מניות
7.2%	-0.5%	מדד ת"א 100
9.2%	-0.3%	מדד ת"א 25
3.5%	2.9%	מדד אג"ח להמרה
8.8%	3.5%	מדד אג"ח כללי
1.6%	-0.5%	מדד המחירים לצרכן

השינוי במדד המחירים לצרכן - האינפלציה בסוף שנת 2012 עמד על 1.6 אחוזים (ממוצע שנתי – 1.7 אחוזים) לעומת 2.2 אחוזים בסוף 2011 (ממוצע שנתי - 3.4 אחוזים). עיקר עליית המחירים נבעה מעליית סעיף הדיור, אשר עלה ב-3.3 אחוזים ותרם כ-0.8 נקודות אחוז לאינפלציה. נציין כי המדד ללא דיור עלה ב-1.2 אחוזים בלבד. את הירידה ברמת הביקושים במשק ניתן היה לראות בסעיפים כגון הלבשה והנעלה וריהוט וציוד לבית, אשר ירדו בהשוואה ל-2011. עם זאת, האינפלציה הנמוכה נתמכה גם על ידי שני אירועים משמעותיים – (1) הירידה החדה במחירי הסלולר, אשר ירדו ב-10.1 אחוזים במהלך השנה, וגרעו כ-0.3 נ"א מהאינפלציה. (2) כתוצאה מכניסתו לתוקף של חוק חינוך חנם מגיל 3, סעיף שירותי החינוך ירד בשיעור של 5.8 אחוזים בהשוואה ל-2011 וגרע גם הוא 0.3 נ"א מהאינפלציה הכללית במשק.

שער החליפין של השקל אל מול הדולר - בשוק המט"ח, התחזק השקל בשנת 2012 בשיעור של 2.3 אחוזים לעומת הדולר, ב-0.4% כנגד היורו וב-0.8% מול סל המטבעות. שערן של השקל מול הדולר עמד בסוף השנה על רמה של 3.733 ₪

לדולר. מגמת התחזקות השקל מול המטבעות העיקריים בתקופה הנסקרת נבעה הן ממגמת ההרחבות הכמותיות ברחבי העולם אשר תרמו להיחלשות המטבעות המובילים והן מהצפי לירידה בייבוא מוצרי האנרגיה לישראל על רקע תחילת הזרמת הגז ממאגר "תמר" לקראת מחצית 2013.

התפתחות שערי הריבית - במהלך השנה החל בנק ישראל במהלך של הרחבה מוניטארית שבאה לידי ביטוי בשלוש הורדות ריבית של 0.25 נקודות אחוז כל אחת. בדצמבר 2011 ריבית בנק ישראל עמדה על 2.75 אחוזים ובסוף השנה הנוכחית היא עמדה על 2.00 אחוזים. גם הריביות לטווח הבינוני והארוך ירדו במהלך השנה. התשואה על אג"ח ממשלתית ל-5 שנים ירדה מרמה של 3.61 אחוזים בסוף 2011 לרמה של 2.79 אחוזים בסוף התקופה הנסקרת. התשואה על אג"ח ממשלתית ל-10 שנים ירדה מרמה של 4.63 אחוזים בסוף 2011 לרמה של 3.97 אחוזים בסוף התקופה הנסקרת.

הגירעון הממשלתי – במהלך התקופה, הכנסות המדינה, בניכוי תיקוני חקיקה והתאמות, גדלו בשיעור ריאלי של 1.1 אחוזים ביחס לשנת 2011. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו בשנת 2012 הסתכם בסך 39 מיליארד שקלים, שהם 4.2 אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה של גירעון של 2.0 אחוזים מהתמ"ג.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשלושת הרבעונים הראשונים בתקופה הנסקרת ב-0.8 מיליארד דולר. העודף בחשבון השוטף בתקופה זו נובע מגידול של 7.5 מיליארד דולר בהשקעות הישירות של תושבי חו"ל בהמשך להשקעות ניכרות בסך 11.4 מיליארד דולר בשנת 2011. מנגד נרשמה עלייה של 4.5 מיליארד דולר בהשקעות תושבי ישראל, בניירות ערך זרים סחירים בנוסף לירידה של 2.7 מיליארד דולר בהשקעות תושבי חו"ל בניירות ערך ישראלים סחירים.

ריכוז תחזיות לשנת 2013

לאחר שנתיים בהן קצב הצמיחה במשק היה גבוה ועמד על 4.8% בשנה, ב-2012 הורגשה האטה משמעותית וקצב הצמיחה, ע"פ אומדני הלמ"ס יעמוד על 3.3% בלבד. בהסתכלות ל-2013 נתחיל דווקא בשורה התחתונה: קצב הצמיחה במשק צפוי לעמוד על 3.5%-4%. עם זאת, השורה התחתונה מסתירה נקודה מהותית לגבי הרכב הצמיחה. הפקת הגז ממאגר תמר שצפויה להתחיל באפריל-מאי תתרום לבדה כ-1% לצמיחה במהלך השנה. תרומה זו נובעת בעיקר מהקיטון המשמעותי

בייבוא דלקים אחרים. לכן, בניטרול תרומת הגז, קצב הצמיחה במשק צפוי לעמוד על 2.5%-3% בלבד, נמוך יותר מהקצב ב-2012.

כיוון שהפרופורציה בין תרומת הגז לתוצר ותרומתו לתעסוקה במשק היא נמוכה באופן יחסי. לכן, על אף שבשורה התחתונה קצב הצמיחה נראה סביר, שיעור האבטלה ימשיך לעלות להערכתנו, מה שיפגע בקצב הגידול של סעיף הצריכה הפרטית.

אנו מעריכים כי החולשה בביקושים המקומיים תמשיך ללחוץ את האינפלציה כלפי מטה. מנגד, מחירי השירותים הציבוריים (חשמל, מים וארנונה) ימשיכו להתייקר וכאמור, ייתכנו העלאות מיסים עקיפים שיתרמו גם הם למדד. סעיף הדיור, המהווה כיום כרבע מהמדד ומשקלו צפוי אף לגדול ב-2013, ימשיך להערכתנו לעלות אך בקצב שהולך ופוחת כך שהעלייה המצטברת בו ב-2013 תסתכם ב-2.4%. בשקלול כל הגורמים המוזכרים מעלה האינפלציה במהלך 2013 צפויה להערכתנו להסתכם בכ-2.2% (1.7% ללא המיסים).

לאור תחזית האינפלציה לשנה הבאה העומדת סביב מרכז היעד של בנק ישראל והמשך ההאטה במשק אנו מצפים כי הריבית תופחת פעם נוספת במהלך החודשים הראשונים של 2013. עם זאת, כיוון שרמתה האבסולוטית של הריבית כבר נמוכה מאוד וכיוון שלהערכתנו מחירי הנדל"ן למגורים ימשיכו לעלות במהלך השנה אנו מעריכים כי תוואי הפחתות הריבית קרוב לסיומו. לקראת סוף 2013 ולאור הצפי לשיפור בסביבה הכלכלית ב-2014, אנו מעריכים כי הריבית תחזור לעלות לקראת סוף השנה ותעמוד שנה מהיום על 1.75%.

2. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעליות שערים הן במדדי האג"ח הממשלתיים, הן באג"ח הקונצרני והן בשוק המניות כמתואר להלן:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 9.4 אחוזים. בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 2.6 אחוזים, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 4.7 אחוזים ובטווחים הארוכים (10-5 שנים) נרשמה עלייה של 11.2 אחוזים.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 7.0 אחוזים. השקליות בריבית קבועה עלו ב-7.7 אחוזים ואילו השקליות בריבית משתנה עלו ב-3.7 אחוזים. גם באפיק השיקלי, עיקר העליות נרשמו באג"ח לטווח ארוכים כאשר בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של

3.5 אחוזים, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 6.9 אחוזים ובטווחים הארוכים (5 שנים ומעלה) נרשמה עלייה של 11.3 אחוזים.

שוק המניות – מדד ת"א 25 עלה ב-2012 בשיעור של 9.2 אחוזים, ומדד ת"א 100 עלה ב-7.2 אחוזים. דווקא בישראל, שבד"כ מקיימת מתאם גבוה עם השווקים המתעוררים שרשמו ביצועים נאים השנה, נרשמו תשואות חסר ביחס לביצועי המדדים מעבר לים. גורם אחד שניתן להצביע עליו הוא האלמנט הגיאופוליטי ש"התמקד" ביחסי אירן-המערב/ישראל והזכיר לכולנו שאנחנו עדיין חיים במזרח התיכון. גורם נוסף שהעיב על אמון המשקיעים באחד העם הוא הרגולציה המוגברת על חברות ציבוריות. סקטור ש"בלט" לרעה היה סקטור התקשורת. לראיה, מדד ת"א תקשורת ירד במהלך 2012 בשיעור חד של 32.7 אחוזים. ירידה חדה זו מגיעה על רקע מהפכת התקשורת הסלולרית אשר גרמה למחירי הסלולר לרדת בשיעורים חדים במהלך השנה, וגרמו לירידה חדה ברווחי חברות התקשורת.

המחזור היומי הממוצע בשנת 2012 במניות והמירים הסתכם ב-1.08 מיליארד ₪, רמה הנמוכה ב-38 אחוזים מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2011. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2012 ב-3.9 מיליארד ₪, ירידה של 35 אחוזים ביחס לנתוני שנת 2011.

3. אירועים בולטים בעולם

בהמשך ל-2011, אירופה המשיכה להיות במרכז העניינים גם בשנת 2012. הפחתת הדירוג של מדינות כמו צרפת (איבוד הדירוג המושלם של AAA) ומדינות אחרות באירופה כבר בינואר היוו איתות למקבלי ההחלטות בגוש האירו שב-2012 עליהם לעבוד קשה כדי לשדר אמינות בטיפול בבעיות של הטווח הקצר (מניעת חידושו של משבר פיננסי) אבל גם להתחיל לייצר תואי של פתרונות לבעיות הטווח הארוך (הליכה לאיחוד פיסקאלי).

גם השנה השחקנים המובילים היו נגידי הבנקים המרכזיים בעולם שהעלו מדרגה במאמצייהם לתמרץ את הכלכלות דרך הגדלת הנזילות בסוג של אקטיביזם מוניטרי. יפן, בריטניה, ארה"ב ואירופה הם רק חלק מרשימה ארוכה של מדינות שונות בעולם שהבנקים המרכזיים שלהם הפחיתו ריביות, רכשו אג"חים ממשלתיים בשוק הפתוח, נתנו הלוואות בריביות נמוכות ונקטו בצעדים נוספים לייצוב השווקים.

נוסף על כל אלו, הצעד הבולט ביותר שננקט השנה, אשר גם הייתה לו את ההשפעה הכי מהותית על השווקים, היה דווקא אמירתו של נגיד הבנק האירופי המרכזי, מריו דראגי, שטען בשלהי קיץ 2012 (רגע לפני שהתשואות על אג"ח ממשלת ספרד ל-10 שנים מתקרבות ל-8 אחוזים) שה-ECB יעשה ככל שיידרש על

מנת לשמור על האירו, ובפרט יהיה מוכן לרכוש אג"ח ממשלתיות של מדינות הזקוקות לסיוע (מה שמוכר בתור תכנית ה-OMT). לאחר הכרזתו של נגיד הבנק המרכזי על ה-OMT, התשואות על האג"ח הספרדי והאיטלקי ירדו בצורה משמעותית. האג"ח ל-10 שנים של איטליה ירד משיא של 6.3 אחוזים בסוף יולי 2012 עד ל-4.5 אחוזים בסוף השנה. כמו כן, האג"ח של ממשלת ספרד ל-10 שנים ירד מ-7.5 אחוזים בסוף יולי עד ל-5.3 אחוזים בשנה.

בצד הפיסקאלי, כבר ברבעון הראשון, נתבשרנו על תוכנית סיוע שנייה ליוון (הפעם בהיקף של 130 מיליארד אירו) שתמורתה התחייבו היוונים לצעדי צנע חריפים בנוסף למחיקה של 100 מיליארד אירו מחובת למשקיעים הפרטיים. לאחר קבלת הסיוע, יוון נכנסה למעקב ביצוע אל מול היעדים בצורה אף תדירה יותר. במהלך השנה, אף היו חששות כי לאחר הבחירות, היוונים לא יצליחו להקים קואליציה שתאפשר את ביצוע הרפורמות הנדרשות. במהלך כל התקופה הזו, השווקים עקבו אחר ההתפתחויות הפוליטיות ביוון בדאגה, ובין אמצע מרץ לבין אמצע יוני, מדד היורו-סטוקס ירד ביותר מ-10 אחוזים. בכל מקרה, תוכנית הסיוע השנייה מנעה קריסה של המערכת הפיננסית היוונית ותגובת שרשרת אפשרית של המערכת הפיננסית האירופאית. החששות מאפקט דומינו שיוביל לבקשות סיוע של מדינות בסדר הגודל של ספרד ואיטליה, פחתו ביוני באישורה של תוכנית סיוע בסך של עד 100 מיליארד אירו למערכת הבנקאות הספרדית. עם זאת, ירידת התשואות על אג"ח ממשלת ספרד ואיטליה מרגע הבקשה לימדו אותנו בדיעבד שהשווקים די "הסתפקו" בתוכניות צנע וקיצוצים חדים בתקציב הספרדי מבלי ללחוץ את ממשלת ספרד לבקשה סיוע רשמית למדינה עצמה.

אם שמים את המשבר הפיננסי באירופה לרגע בצד, חשוב לזכור כי גוש האירו סובל מבעיה ריאלית קשה. במיוחד בולט חוסר האיזון בשיעורי האבטלה, בכוח התחרותיות, בשיעורי הצמיחה, בגירעונות התקציביים וברמות החוב בין המדינות החזקות בגוש, לבין מדינות ה"פריפריה". חוסר איזון בסיסי זה, המשולב ביישומה של מדיניות צנע קשה ברחבי אירופה, בתחילה במדינות ה"פריפריה" ולאחר מכן גם במדינות נוספות, הוביל את גוש האירו למיתון בשנת 2012. אותו מיתון אפילו הגיע, ככל הנראה, לגרמניה אשר רשמה צמיחה שלילית ברבע האחרון של השנה. לאחר הרגיעה בשווקים הפיננסיים, המנהיגות באירופה מתחילה להבין כי לא ניתן להמשיך באסטרטגיה הנמשכת של "כיבוי שרפות" ובמהלך השנה הם התחילו להבין את עומק המשבר הריאלי. בהתאם, פגישות המנהיגים באירופה החלו גם להניב תוצאות אשר תמכו באמונה כי גוש האירו לא יכול להרשות לעצמו להתפרק. לאורך

זמן המבחן האמיתי להתכנסות לתהליך צמיחה בר קיימא יהיה חייב לעבור דרך איחוד פיסקלי מלא של כל החברות בגוש האירו, אם כי הדרך לשם עדיין ארוכה.

בארה"ב, לאחר סיומה של מערכת הבחירות בארה"ב ונצחונם של הנשיא המכהן ברק אובמה (6 בנובמבר), השווקים עברו להתמקד ביתר שאת בחשש מהתממשות תרחיש הצוק הפיסקאלי. על פי ההערכות, גובהו של הצוק הפיסקאלי, כלומר שווי סך ההרחבות הפיסקאליות שמגיעות לסיומן בתחילת השנה, נאמד בכ-500 מיליארד דולר שהיו אמורים להיות מופחתים מהגרעון של 2013. אם תסריט זה היה מתממש, הכלכלה האמריקאית הייתה צפויה להיכנס למיתון כבר ברבע הראשון של 2013. אך ביום האחרון של השנה, הצליחו הרפובליקאים והדמוקרטים להגיע להסכם חלקי, אשר טיפל בצד ההכנסות, והשאיר את ההחלטות בנוגע לצד ההוצאות להכרעה במסגרת הדיונים על תקרת החוב במהלך החודשים הראשונים של 2013.

ארה"ב המשיכה להראות חוסן כלכלי יחסי במהלך השנה, כאשר בשלושת הרבעים הראשונים של השנה, התוצר צמח בשיעור של 2.1 אחוזים. עיקר התרומה לצמיחה הגיעה מכיוון הצריכה הפרטית אך נרשמה גם התעוררות מחודשת בפעילות בשוק הנדל"ן האמריקאי. ב-2012 ראינו שינוי מגמה בולט בכל האינדיקטורים הכלכליים הנוגעים לענף זה. מחירי הבתים החדשים עלו בשיעורים שנעו בין 4 אחוזים ל-6 אחוזים (על פי מדדים שונים), התחלות הבנייה עלו בשיעור חד של 36.8 אחוזים, אמון הצרכנים והקבלנים השתפר משמעותית וכל זה גם בא לידי ביטוי במניות הנדל"ן בארה"ב אשר היו מהבולטות ביותר בשוק המניות האמריקאי במהלך השנה.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות גם באפיק הקונצרני תוך כדי צמצום מרווחי התשואות (SPREAD) אל מול האפיק הממשלתי. מדד אגרות החוב הקונצרניות עלה ב-10.2 אחוזים, מדד התל-בונד 60 עלה ב-8.5 אחוזים ומדד התל-בונד השקלי ב-7.4 אחוזים במהלך התקופה. מרווח התשואה במדד התל-בונד 20 מול אגרות החוב הממשלתיות עמד בסוף התקופה על 1.49 אחוזים, זאת לעומת מרווח של 2.5 אחוזים בתחילת התקופה. במדד התל-בונד 40 הצטמצם המרווח מ-2.8 אחוזים ל-1.58 אחוזים ובמדד התל-בונד השקלי מ-1.85 אחוזים ל-1.1 אחוזים.

במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 39.3 מיליארד \$, ירידה של 2.5 אחוזים ביחס לשנת 2011. נציין כי היכולת של המגזר לגייס חוב כיום פחותה מבעבר בעיקר על רקע יישום מסקנות ועדת חודק, ובמידה מסוימת גם דחיקת המגזר העסקי מחוץ לשוק ההנפקות בשל צרכי הגיוס של הממשלה. עוד ניתן

לראות בנתונים, כי המגזר העסקי עובר שינוי מבני בשנים האחרונות בצורת המימון של פעילותו העסקית. עם הירידה בגיוס החוב, ניכרת עלייה חדה באפיק ההלוואות החוץ בנקאיות אשר ניתנו על ידי הגופים המוסדיים לחברות העסקיות. בין החודשים דצמבר 2011 – אוקטובר 2012, עלו ההלוואות החוץ בנקאיות מ-23 מיליארד ₪ ל-31 מיליארד ₪, עלייה של 35 אחוזים. זאת, לאחר עלייה של 43 אחוזים בין השנים 2010 ל-2011.

4. פעילות ההשקעות של הקרן במהלך שנת 2012

במסגרת הפעילות באפיק המנייתי נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 29.3 מיליון ₪ ונמכרו מניות בארץ (כולל תעודות סל על מדדי מניות) בהיקף של כ- 7.2 מיליון ₪. בנוסף, נרכשו תעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 25.3 מיליון ₪ ונמכרו מניות ותעודות סל על מדדי מניות בחו"ל בהיקף של כ- 1.7 מיליון ₪. במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 11.1 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות צמודות בהיקף של כ- 2.3 מיליון ₪. בנוסף, באפיק השקלי נרכשו אג"ח קונצרניות שקליות בהיקף של כ- 7.8 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות שקליות (כולל תעודות סל על מדדי אג"ח) בהיקף של כ- 15.1 מיליון ₪. בנוסף, נפדו אגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ- 10.3 מיליון ₪. במסגרת פעילות באפיק הממשלתי הצמוד בוצע קניות בהיקף של כ- 40.6 מיליון ₪ ומכירות בהיקף של כ- 2.8 מיליון ₪. באפיק הממשלתי השקלי בוצע קניות של אג"ח בהיקף של כ- 50.7 מיליון ₪ ומכירות בהיקף של כ- 48.5 מיליון ₪. בנוסף, נפדו אג"ח קונצרני בהיקף של 31 מיליון ₪.

5. התפתחויות כלכליות במשק לאחר תאריך הדוחות הכספיים

ארה"ב

לאחר שלא הצליחו הרפובליקאים והדמוקרטים להגיע להסכמות בנושא, ב-1 למרץ נכנסו לתקפה קיצוצים אוטומטיים (קיצוץ רוחבי) בהיקף של 85 מיליארד דולר בתקציב הפדראלי אשר צפויים לפגוע בצמיחה בהיקף של 0.5 נקודות אחוז, בתנאי שהם אכן ישארו בתקפה במהלך כל השנה.

הפרוטוקולים של דיוני הריבית של הפד לחודש ינואר חשפו כי לאחרונה מתקיים דיון בנוגע לאסטרטגיית היציאה של הפד מתוכנית ההרחבה הכמותית (QE3) כאשר הדיון כלל ניתוח עלות-תועלת מהמשך ההרחבה הכמותית. תגובת השווקים לפרוטוקולים הייתה מהירה ושליטת. בנאום של ברננקי בפני הקונגרס לאחר פרסום הפרוטוקולים, הוא פירט והסביר את מכלול הסיכונים הגלומים בהמשך מדיניות ההרחבות הכמותיות. למרות זאת, ברננקי הדגיש כי סיכונים אלו עדיין אינם

מצדיקים שינוי במדיניות הפד אשר לטענתו הייתה מאוד יעילה עד כה בתמיכתה בשוק העבודה ובצמיחה. בעקבות הנאום החששות מהפסקת תוכנית ההרחבה הכמותית במועד מוקדם מהצפי שכנו ובשווקים נרשם תיקון לירידות.

על פי האומדן השני לתוצר של ארה"ב, קצב הצמיחה ברבע האחרון של 2012 עמד על 0.1%, ירידה ביחס לרבע השלישי של השנה בה התוצר צמח ב-3.1%. למרות זאת, נתוני הצריכה הפרטית וההשקעה במשק (במיוחד נדל"ן למגורים) שנחשבים למנועי הצמיחה המרכזיים של ארה"ב, היו חזקים ותרמו יותר לצמיחה בהשוואה לרבע השלישי. לראיה, ההשקעה בנכסים קבועים והצריכה הפרטית תרמו במשותף כ-2.83 נקודות אחוז ברבע הרביעי לעומת 1.24 נקודות אחוז בלבד ברבע השלישי של 2012. תרומת היצוא נטו הייתה מעט חלשה יותר ברבע האחרון של השנה אך מקור החולשה גם לא נגע לרכיב זה. הסיבה לירידה החדה בקצב הצמיחה נבעה מגורמים חד פעמיים ומחזוריים – ההשקעה במלאים ירדה בחדות, והצריכה הציבורית צנחה לאחר שברבע השלישי נרשמה הוצאה ציבורית חריגה (בעיקר ביטחוני). שורה תחתונה – המשק האמריקאי במצב טוב הרבה יותר מאשר מה שנתון הצמיחה הסופי מראה.

אירופה

תוצאות האמת של הבחירות באיטליה מצביעות על קונגרס מפולג. השמאל-מרכז בראשותו של ברסאני זכה ברוב הקולות בבית התחתון (בית הנבחרים), בעוד שבבית העליון (הסנאט) אף אחת מהמפלגות לא הצליחה להשיג רוב מובהק. ההפתעה הגדולה ביותר בבחירות הייתה הצלחת מפלגתו של הקומיקאי בפה גרילו, אשר זכתה ב-25% מהקולות וחרטה על דגלה מדיניות אנטי צנע ואנטי אירופית מובהקת. בפני איטליה כמה אפשרויות- (1) החלטה על ממשלת מעבר והליכה לבחירות חוזרות. (2) הקמת ממשלה צרה, שכלל הנראה לא תשרוד את מלוא התקופה. (3) הקמת ממשלת אחדות רחבה (בהסתברות נמוכה).

במהלך הרבע האחרון של 2012 אף מדינה לא הייתה חסינה בפני השפעות מדיניות הצנע הנמשכת באירופה. גרמניה, המנוע הכלכלי המרכזי של אירופה, התכווצה בשיעור של 2.6% (במונחים שנתיים). התוצר הצרפתי התכווץ בשיעור של 1.2%, התכווצות שלישית בתוצר מתוך ארבעת הרבעים האחרונים. באיטליה המיתון רק הלך והעמיק, ברבע האחרון של השנה התוצר האיטלקי התכווץ ב-3.6%, הירידה החדה ביותר מבין ששת הרבעונים האחרונים, אשר בכולם נרשמה צמיחה שלילית. לבסוף גם בספרד המיתון העמיק כאשר ברבע האחרון של השנה התכווצה כלכלת ספרד ב-2.8%.

ישראל

הצמיחה ברבעון האחרון של 2012 עמדה על 2.5% (מונחים שנתיים) בלבד, הקצב הנמוך ביותר מאז הרבעון השני של 2009. כיוון שהנתונים הרבעוניים נוטים להיות תנודתיים מאוד, אנו מעדיפים להשתמש בנתונים החצי-שנתיים על מנת ללמוד על המגמות במשק. בהסתכלות כזו, קצב הצמיחה במשק ירד במחצית השנייה של השנה ל-2.8%, לעומת 2.9% במחצית הראשונה, מה שמראה כביכול כי לא מדובר בהרעה משמעותית. עם זאת, בהסתכלות על מרכיבי הצמיחה ניתן להבחין כי הן בצריכה הפרטית, הן בהשקעות בענפי המשק והן בייצוא חלה הרעה משמעותית במחצית השנייה של השנה.

בנק ישראל במהלך שלושת החודשים הראשונים של 2013 את הריבית ברמה של 1.75%. מהודעות הריבית של בנק ישראל ניתן להבחין כי הוועדה המוניתרית עברה בחודשים אלו למצב של המתנה וזאת בשל אי הוודאות הגבוהה בכלכלה העולמית בכלל והישראלית בפרט. בעוד רוב הנתונים שהתפרסמו בתקופה האחרונה מלמדים על האטה משמעותית בכלכלה בסוף 2012, האינדיקטורים המקדימים דווקא מלמדים על שיפור מסוים שעשוי להירשם בתחילת השנה

הסקירה נכונה עבור התקופה מתאריך 31/12/12 ועד 10/03/2013.

6. מדיניות ההשקעה הכללית של החברה המנהלת

החברה המנהלת, כחברה מנהלת של קופת גמל ענפית, אינה נדרשת בהתאם להוראות חוק קופות גמל להון עצמי מינימלי. לחברה המנהלת אין הון עצמי ובהתאם אינה מנהלת השקעות עבור עצמה, ולכן אין לה מדיניות בעניין זה.

בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון, נכסי הקרן העיקריים נכון ליום 31 בדצמבר 2012 מתפלגים כדלהלן:

1%	מזומנים וחייבים
63%	נכסי חוב סחירים
9%	נכסי חוב שאינם סחירים
14%	מניות
13%	השקעות אחרות
100%	סה"כ

37%	השקעות צמודות למדד
53%	השקעות ללא הצמדה
10%	השקעות במט"ח/נכסים בחו"ל
100%	

שיעור הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן נכון ליום 31 בדצמבר 2012 הינו 87.49% (שנה קודמת 87.17%).

משך החיים הממוצע של חסכונות העמיתים בקרן שטרם הבשילו הינו 0.29 שנים. מניתוח נזילות הקרן עולה כי כ- 90% מנכסי הקרן הינם נזילים או סחירים, לפיכך לא צופה החברה קושי במימוש בקשות משיכה של עמיתים מקרן ההשתלמות שבניהולה.

ד. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל

1. כללי

שוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות גדל בשנת 2012 בכ-8.5% והגיע לשווי כולל של כ-319 מיליארד ₪. העלייה בהיקף הנכסים מיוחסת לתשואות החיוביות. נכסים אלו כוללים כ-170 מיליארד ש"ח בקופות לתגמולים ואישיות לפיצויים, כ-127 מיליארד ש"ח בקרנות השתלמות, כ-21 מיליארד ש"ח בקופות מרכזיות לפיצויים וכ-864 מיליון ש"ח של קופות למטרות אחרות. בשלוש השנים 2010 – 2012 גדל שווי נכסי הענף למעלה מ-14%, מכ-279 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2009, עד לכדי 319 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2012. התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו של כלל נכסי הקופות הגיעה בשנת 2012 ל-9.66% לעומת 2.99% בשנת 2011 ו-9.90% בשנת 2010. בחמש השנים 2008 – 2012 עמדה התשואה הנומינלית ברוטו המצטברת על שיעור של 23.55%, המבטאת תשואה שנתית ממוצעת של 4.3%.

2. שינויים בחקיקה

א. חוזרי גופים מוסדיים שפורסמו:

1. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-19 בדבר דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות (6.12.2012): החוזר מסדיר את אופן ומבנה דיווח הדוחות הכספיים של חברות מנהלות לממונה. החוזר ביטל את הוראות חוזר גופים מוסדיים 2012-9-10 מיום 30.7.2012. תחילתן של הוראות החוזר נכנסו לתוקף בדיווחים בגין הרבעון הראשון של 2012 ואילך.

2. עמדת ממונה - הבהרה חשבון מעבר (28.11.12): נייר עמדה של הממונה אשר הסדיר את זקיפת הרווחים של כספים הנמצאים בחשבונות מעבר (למשל כספים

שיש קושי לשייכם לחשבונות העמיתים וכיוצ"ב). הממונה מחייב לזקוף לעמיתים את התשואה שהייתה נזקפת לזכותם אילו היו מזהות ההפקדות בעת ההפקדה. הממונה מבהיר כי אין מניעה במקרים שבהם התשואה בחשבון מעבר הייתה גבוהה מתשואת המסלול הנבחר בתקופת ההשהיה, שגוף מוסדי יזקוף לעמיתים את תשואת המסלול הנבחר עבור תקופת ההשהיה, בהתאם להוראות הדין, ואילו הפער שיישאר יישמר בחשבון המעבר עד לסוף הרבעון העוקב למועד זקיפת התשואה כאמור, למקרים שבהם הגוף המוסדי ידרש לזקוף לעמיתים הפרש חיובי בין תשואת המסלול הנבחר לבין תשואת חשבון המעבר, ורק עבור מקרים אלו. במידה ונותרו כספים בחשבון המעבר בסוף רבעון שמקורם בהפרש תשואות, על הגוף המוסדי לחלק את היתרה האמורה בין כל העמיתים בקופות שחשבון המעבר משויך אליהן.

3. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-18 בדבר חוזר ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו (28.11.2012): במסגרת הטיפול בכספים ללא דורש בחיסכון פנסיוני וכצעד משלים לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב – 2012, הממונה מקים ממשק אינטרנטי מרכזי לאיתור חשבונות עמיתים. מטרת החוזר (המבטל את רוב ההוראות בחוזר 2012-9-12) לאפיין את הדרישות מגופים מוסדיים לצורך הפעלת הממשק האינטרנטי המרכזי לאיתור חשבונות עמיתים שנפטרו. החוזר מפרט את המידע שעל הקופה להעביר לממונה לצורך הפעלת הממשק. כמו כן, החוזר מפרט את הדרישות פרטי ההתקשרות ולוחות זמנים להיערכות.

4. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-17 הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה (18.11.2012): החוזר מעדכן את אופן עריכת הדיווחים הכספיים השנתיים של קופות הגמל, לאור השינויים הרבים שחלו בעשור האחרון ועל מנת שיהיו ברורים ושקופים יותר למשתמש ויהוו כלי בעת בחירת קופת גמל. הדיווחים הכספיים השנתיים של קופת הגמל (סקירת הנהלה, דוחות כספיים) יערכו בהתאם לנספחים שצורפו לחוזר. החוזר מבטל את חוזר גמל 2005-2-21.

5. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-16 בדבר טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים (18.11.2012): מטרת החוזר היא להגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי כדי להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. החוזר מפרט מסגרת עבודה כללית לפרויקט הטיוב (עריכת סקר

פערים, בניית מודל מיפוי ודירוג פערים שנמצאו בסקר הפערים, הכנת תכנית עבודה לטיפול בכשלים). כמו כן החוזר מנחה להקים ועדת היגוי שתגבש את תכנית העבודה ותדווח לדירקטוריון על התקדמות פרויקט הטיוב ולוחות הזמנים לביצוע פרויקט הטיוב. הוראות החוזר החלו ביום פרסומו.

6. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-14 בדבר דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של קופות גמל וקרנות פנסיה (24.09.2012): מטרת החוזר לקבוע הוראות לגבי אופן הדיווח אודות הדוחות הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה לממונה. החוזר מפרט את אופן הגשת הדוחות הכספיים ומועדי הגשתם. תחילתן של הוראות החוזר בדוחות הכספיים של שנת 2012 ואילך.

7. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-13 בדבר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (15.08.2012): החוזר מחליף את חוזר גופים מוסדיים 2012-9-6 מיום 22.3.12. והוא כולל מספר תיקונים טכניים והבהרות. החוזר מחייב את הקופות לערוך את כל ההכנות הדרושות לשם התחברות למערכת הסליקה המרכזית. נקבע בחוזר כי כל גוף מוסדי או בעל רישיון המשתמשים במערכת ישאו בעלויות התחברות ודמי שימוש בהתאם לכללים שיקבע הממונה. החוזר מפרט את הפעולות שיבוצעו באמצעות מערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית. חלק מהוראות החוזר חלות מיום פרסומו (ההתחברות למערכת והתשלום) וחלקן במועד מאוחר יותר.

8. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-11 בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) (30.07.2012): מטרת החוזר לקבוע הנחיות למבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים של חברות מנהלות, המשקפות הוראות עדכניות של התקינה הבינלאומית. בחוזר הנחיות בדבר אימוץ תקני הדיווח, הנחיות בעניין אופן חישוב סכומי השקעות בחברות מנהלות נשלטות ובחברות מוחזקות אחרות וכן הנחיות בדבר אופן החתימה על הדוחות כספיים השנתיים. הוראות החוזר חלות על כל החברות המנהלות והן נכנסו לתוקף מיום הפרסום, מלבד הוראות אימוץ תקני הדיווח אשר יחולו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012.

9. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-9 בדבר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (4.7.2012): מטרת החוזר היא להסדיר את כללי השקעה של קופות הגמל. חוזר זה פורסם בעקבות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי

השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שבהן הוסמך הממונה לקבוע הוראות בעניינים שונים, כדי לאפשר התאמת חלק מהמגבלות החלות על גופים מוסדיים לתנאי שוק משתנים. תחילתן של הוראות החוזר ביום 7.7.2012.

10. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-7 בדבר דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בגופים המוסדיים (13.6.2012): משרד האוצר פיתח מערכת אינטרנטית חדשה לקליטת דיווח נושאי משרה בגופים המוסדיים והחל מיום 1 ביולי 2012 יתקבלו דיווחים רק באמצעות מערכת זו ולא באמצעות קבצי האקסל (נספח ג' לחוזר גמל 2006-2-4 בוטל). לאור זאת תוקן חוזר גמל 2006-2-4 כך שבעלי התפקידים שנדרש לדווח אודותם יהיו מעתה כל אחד מבעלי התפקידים המפורטים במערכת נושאי משרה. כן נקבע שיש לעדכן את הנתונים באופן שוטף ורבעוני.

11. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-5 בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקונים (14.3.2012): מטרת החוזר היא להודיע על תיקוני ניסוח כך שדוח הנהלה יוגש לא יאוחר מיום 15 ביוני של השנה העוקבת (במקום 30 באפריל) וכי על גופים מוסדיים לצרף הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית בנוגע לדוח לעמית החל מתקופת הדיווח המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2013 (במקום 31 בדצמבר 2012). הוראות החוזר נכנסו לתוקף ביום פרסומן.

12. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 בדבר הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות (29.2.2012): תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשע"א-2011 קובעות אילו הוצאות בשל ביצוע עסקאות רשאי גוף מוסדי לגבות ישירות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, לפי העניין. החוזר מכיל הוראות נלוות לתקנות הנ"ל, בכל הנוגע להשקעה בתעודות סל, על מנת ליצור כללים אחידים, בין השקעה בקרנות נאמנות לבין השקעה בתעודות סל. כמו כן, ההוראות מתייחסות להוצאה המשולמת בעד ניהולן של תביעות או תובענות, להוצאה המשולמת בעד מתן משכנתאות ולמתן דיווחים לוועדת השקעות אודות תשלום הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות.

13. חוזר גופים מוסדיים 2012-9-1 בדבר נוהל איתור עמיתים ומוטבים (5.2.2012): מטרת החוזר היא ליצור מנגנון אפקטיבי וישים, לרבות בדרך של חיוב אישור נהלים בקופות, לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו

של עמית, וכן יידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים. תחילת הוראות החוזר נכנסו לתוקף ביום תחילתן של התקנות, קרי ביום 1.1.2013.

ב. חוזרי קופות גמל שפורסמו:

1. חוזר קופות גמל 2012-2-2 בדבר דוח שנתי בדבר קיום הוראות הדין ע"י קופת הגמל (ח.ק. 15 לשעבר) – שינויים (24.09.2012): מטרת החוזר היא לבטל את הדרישה לחלק ב' – דוח בדבר עמידה בתקנות ההשקעה, שאותו נדרשו החברות להגיש מידי רבעון, כפי שפורסם בחוזר גמל 2005-2-19 (21.12.2005). תחילתו של החוזר, החל מהדיווח בגין הרבעון השלישי של שנת 2012 ואילך.

2. חוזר קופות גמל 2012-2-1 בדבר הגשת בקשה למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה (5.2.2012): מטרת החוזר היא להסדיר את דרך הגשת הבקשה לקבלת אישור הממונה לתכנית מיזוג קופות גמל. החוזר יחול על בקשות שיוגשו לממונה החל ממועד פרסומו.

ג. חוזרי סוכנים ויועצים שפורסמו:

חוזר סוכנים ויועצים 2012-10-3 בדבר ייפוי כוח לבעל רישיון (12.12.2012): מטרת החוזר לקבוע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח, באמצעותו יוכל לקוח לייפות את כוחו של בעל רישיון לקבל מידע אודות החיסכון הפנסיוני המנוהל עבורו בגוף מוסדי או להעביר בקשות בשמו במסגרת ייעוץ או שיווק פנסיוני, לרבות ייעוץ או שיווק פנסיוני מתמשך. תחילתו של החוזר ביום 1.5.2013 ומיום זה חוזר סוכנים ויועצים 2012-10-1 שעניינו "ייפוי כוח לבעל רישיון" יבוטל.

ד. חקיקה ותקנות שפורסמו:

1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012: התקנות פורסמו ברשומות ביום 21.6.12 ותחילתן ביום 1.1.2013. בתקנות נקבע שיעור דמי הניהול המרביים שרשאיות קופות גמל לגבות. התקנות לא שינו את הקביעה כי קופת גמל ענפית תגבה דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור המרבי של 2%.

2. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת תשע"ב-2012: בהתאם להוראות התקנות חברה מנהלת אשר ביום תחילתו

של חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010 התשס"ט, 2009) ניהלה יותר מקופת גמל אחת, מסוג קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל אישית לפיצויים או קרן השתלמות, באמצעות יותר מגוף מתפעל אחד, תהא רשאית עד ליום 1.1.2014 לנהל באמצעות כל אחד מהגופים המתפעלים, קופת גמל אחת מכל סוג כאמור.

3. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012: התקנות פורסמו ברשומות ביום 7.6.2012 והן נכנסו לתוקף ביום 7.7.2012.

התקנות קובעות מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים, לרבות כספי נוסטרו.

במסגרת זו בוטלו ההבחנות בין כללי השקעה שחלו על נכסי קופות גמל ועל קרנות פנסיה לבין אלו שחלו על כספי פוליסות שמשתתפות ברווחים. כן שונו חלק מכללי ההשקעה הקיימים. בתקנות הוסרו מגבלות כמותיות שהתקיימו בתקנות מס הכנסה והוגברה מעורבות ועדות השקעה בגופים מוסדיים ככלל ומעורבות נציגים חיצוניים בהן בפרט. כמו כן, הועברו חלק מההוראות שהיו קבועות בתקנות מס הכנסה ובתקנות הביטוח להוראות הממונה. בנוסף, התקנות מתייחסות למגבלות שיחולו על עסקאות בין גופים מוסדיים לבין תאגידים הקשורים אליהם.

יצוין כי בעקבות התקנת התקנות בוטלו ו/או תוקנו הוראות קודמות לרבות סעיפים 30, 32, 33, 41 א עד 41 ד, 15, 41 ה(א), 41 ה(ב), 41 ו-58 א' לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

4. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012: התקנות פורסמו ברשומות ביום 30.1.2012. התקנות מפרטות את הפעולות שעל הקופה ליזום לצורך עדכון פרטי הזיהוי של העמית באמצעות מרשם האוכלוסין. התקנות קובעות כי על הקופה לנקוט בפעולות לאיתור עמיתים שהקשר עמם נותק ובכלל זה פנייה לאיש קשר, חיפוש במאגרי מידע, אצל המעסיק ואצל הגוף היציג של העמיתים וזאת תוך עמידה בלוחות זמנים. כמו כן, מפרטות התקנות את הפעולות הנדרשות לאיתור מוטבים שזהותם ידועה לקופה ואת הפעולות ביחס לעמיתים שזהותם אינה ידועה לקופה ואת לוחות הזמנים

לביצוע פעולות האיתור. תחילתן של התקנות ביום 1.1.2013. תחילת ההוראות בדבר עדכון פרטי זיהוי העמיתים נכנסו לתוקף ביום 30.7.12.

בעקבות התקנת תקנות איתור עמיתים ומוטבים ופרסום חוזר בעניין, מבטל תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) את תקנה 38ד בתקנות מס הכנסה שעניינן איתור עמיתים ומתן הודעה למוטבים. תחילת התיקון ביום 1.1.2013.

5. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2) התשע"ב-2012: התיקון מאריך את סעיף הוראת השעה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) התשס"ח-2008, עד ליום 31.12.2013.

ה. חוזרי רשות החברות הממשלתיות

1. חוזר ניהול סיכונים בחברות ממשלתיות 1-13-2012 - יישום תכנית לשעת חירום (מיום 11.7.2012) - מטרת החוזר היא לשפר מודעות ומוכנות לחירום בחברות הממשלתיות. במסגרת זו יידרשו החברות הממשלתיות לגבש מדיניות אסטרטגית להתנהלות החברה בחירום על פי קריטריונים וכללים שפורטו בחוזר.

2. חוזר מינוי עובדים בכירים 1-3-2012 – מינוי נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בחברות הממשלתיות (מיום 10.9.2012) – מטרת החוזר היא להסדיר את אופן מינוי ותנאי כשירותו של נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בחברות ממשלתיות, ובדרך זו לקדם את הממשל התאגידי בחברות הממשלתיות.

3. חוזר הדירקטוריון והדירקטור 2-2-2012 – השתתפות מי שאינם חברי דירקטוריון בישיבות הדירקטוריון ובוועדותיו (מיום 6.6.2012) – מטרת החוזר היא להבטיח את התנהלות התקינה של ישיבות הדירקטוריון וועדותיו בחברות ממשלתיות, בהתאם לעקרונות העומדים ביסוד דיני החברות והממשל התאגידי.

ה. המצב הכספי של הקרן שבניהולה של החברה המנהלת

1. התפתחויות בהפקדות ובמשיכות לקרן

2010	2011	2012
אלפי	אלפי	אלפי
ש"ח	ש"ח	ש"ח

38,520	38,482	37,794	סך הפקדות והעברות
31,875	41,220	48,428	סך משיכות והעברות החוצה

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

הצבירה בקרן, דהיינו הפקדות בניכוי משיכות, הייתה שלילית בשנת 2012 והסתכמה לסך של 10,634 אלפי ש"ח, בהשוואה לצבירה שלילית בסך של 2,738 אלפי ש"ח בשנת 2011 וצבירה חיובית של 6,645 אלפי ש"ח בשנת 2010.

2. תשואות של קרן ההשתלמות

הקרן הניבה תשואה ברוטו נומינלית מצטברת בשיעור חיובי של 7.53% בשנת 2012.

פירוט על ניתוח ההשקעות ניתן לקרוא בדוח סקירת ההנהלה של הקרן.

ו. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

ניתן להגדיר "סיכון שוק" כשינוי בתנאי השוק (שער חליפין, ריבית, אינפלציה, מחירי מניות וכד') אשר יובילו להפסד, כתוצאה משינוי בשווי ההון של הנכס.

החברה, כמו גופי השקעות דומים לה בעולם, מתמודדת עם סיכונים אלה באמצעים הבאים:

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

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

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

- VAR של סיכוני פיננסיים, סיכוני שוק וסיכוני אשראי לתקופה ובהשוואה לחודשים קודמים.
- HS-STD – לתקופה ובהשוואה לחודשים קודמים.
- בחינת סיכון הקרן בהשוואה לדרוג המשוקלל ולתשואת הקרן.

- ניתוח מצבי קיצון (stress).

- ניתוח ריכוזיות.

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

2. פרטים על הנהלת החברה המנהלת

1. פרטים על חברי הדירקטוריון וועדותיו

מידע כללי

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	תאריך תחילת כהונה	עיסוק עיקרי נוסף	התאגיד/חבר עובד של, תאגיד קשור או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין
עדיט סולברג	24310476	1969	אפיקי מים 16, אלקנה	ישראלית	דצמבר 2010	מרצה לכלכלה	לא	לא
אשר גולדשטר	51672525	1953	סמטת נטע 3 ת"א	ישראלית	אפריל 1988	מזכ"ל הסתדרות הביזימאים והמיקרוביולוגים	כן	לא
פרלו פוקס	27067073	1942	שושנת העמקים 115 מגדל העמק	ישראלית	1992	גמלאי	לא	לא
דני חיאק	42402073	1940	רמב"ם 38 רחובות	ישראלית	1992	גמלאי	לא	לא
נירה טלמור	8101743	1941	פישמן מימון 5 ת"א	ישראלית	1995	ביוכימאית פנסיונרית	לא	לא
יוליה איתן (*)	307610881	1980	הארז 6 מושב עמינדב	ישראלית	יולי 2011	כלכלנית בכירה במועצה הלאומית לכלכלה במשרד ראש הממשלה	לא	לא
הדסה יפה	53088183	1982	משקלוב 16 ירושלים	ישראלית	2011	מבקרת שחר וגבייה	לא	לא
משה קרישפין	30502306	1939	ההגנה 17 רמת השרון	ישראלית	מאי 1972	גמלאי	לא	לא
יחיאל חדד	053535019	1955	עדולם 5 ראש העין	ישראלית	דצמבר 2009	רו"ח, יועץ ומנהל כספים	לא	לא

(*) סיימה כהונתה בתאריך 7.11.2012

מידע פרטני

שם	דירקטור/ חיצוני/ פנימי	השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, חברות בהן מכהן כדירקטור	תפקיד בדירקטוריון	חבר ועדת ביקורת	חבר ועדת השקעות	מס ישיבות בהן השתתף השנה		
						דירקטוריון	ביקורת	השקעות

						ד"ר לכלכלה, לשעבר כלכלנית בכירה בבנק ישראל וכיום מרצה בכירה במרכז האוניברסיטאי באריאל	פנימית	עדי סולברג
-	-	6	לא	לא	י"ר			
						תואר ראשון מח"ר, דירקטור בשדות, פר"ח, שובל, גימנסיה הרצליה, אשל"ח.	פנימי	אשר גולדשלגר
26	-	6	כן	לא	דירקטור			
						עובד מעבדה רפואית מוסמך. עד 2009, סגן מנהל המעבדות מחוז צפון- שירותי בריאות כללית. דירקטור בשובל.	פנימי	פרלו פוקס
-	11	5	לא	כן	דירקטור			
						עובד מעבדה מוסמך, מנהל (דיקן משה) במכון ויצמן. דירקטור בשובל.	פנימי	דני חיאק
-	-	6	לא	לא	דירקטור			
						מנהלת יחידה בביה"ח בילינסון. M.Sc בביוכימיה	פנימי	נירה טלמור
-	-	6	לא	לא	דירקטור			
						כלכלנית בכירה במועצה הלאומית לכלכלה במשרד ראש הממשלה	חיצונית	יוליה (*) איתן
-	2	-	לא	כן	דירקטור מטעם המדינה			
						M.B.A. במינהל עסקים, מבקרת שכר וגבייה בעמותת קרן נתיבות משה	חיצונית	הדסה יפהן
-	7	3	לא	כן	דירקטור מטעם המדינה			
						רו"ח, יועץ ומנהל כספים, חבר דירקטוריון בקרן השתלמות למשפטים	חיצוני	יחיאל חדד
27	12	6	כן	כן	דירקטור חיצוני			
						M.Sc בביוכימיה, סגן/ מנהל המכון לכימיה פתולוגית בביה"ח ע"ש שיבא, תל השומר	פנימי	משה קרישפין
28	-	6	כן	לא	דירקטור			

(*) סיימה כהונתה בתאריך 7.11.2012

2. גמול דירקטורים

הגמול שמקבל דירקטור הינו 725 ש"ח לשיבה (דירקטור חבר ועדה מקבל גמול לפי אותו תעריף גם בגין השתתפות בוועדות הדירקטוריון וזאת ע"פ הוראות הרשות). הסכום צמוד למדד בהתאם להוראות חוזר הדירקטוריון 2003/1.

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

הגמול שמקבל יו"ר הדירקטוריון הינו 810 ש"ח לשיבה. הסכום צמוד למדד בהתאם להוראות חוזר הדירקטוריון 2003/1.

סך גמול הדירקטורים ששולם בשנת 2012 הינו 153 אלפי ש"ח.

מגבלת הישיבות לתשלום הינה 45 ישיבות בשנה לחברי ועדת ההשקעות, 12 ישיבות בשנה לחברי ועדת ביקורת ולחברי הדירקטוריון ו- 60 ישיבות לדירקטור חיצוני.

3. כינוס הדירקטוריון וועדותיו בשנת 2012

- בשנת 2012 דירקטוריון החברה התכנס ל- 6 ישיבות.
- ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, שהוקמה כנדרש בתקנות, התכנסה השנה ל- 28 ישיבות (מתוכן 15 ישיבות טלפוניות).
- ועדת הביקורת של החברה התכנסה השנה ל- 12 ישיבות, מתוכן 4 ישיבות כוועדת מאזן.
- בשנת 2012 התכנסה ועדת ההנהלה של החברה, המורכבת מיו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, ל- 10 ישיבות.

4. פרטים על נושאי משרה בכירה בחברה

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

ראובן סווירי	1966	מנהל כספים	ישראלית	דצמבר 2010	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים. שותף במשרד רו"ח, התמחות בקופות גמל וקרנות פנסיה. בעל חברה לייעוץ ובקרה.	לא	לא
אליהו להט	1959	מבקר פנימי	ישראלית	אפריל 2012	תואר M.B.A במנהל עסקים, רו"ח, בעל חברה בתחום הבקרה, ניהול סיכונים וייעוץ.	לא	לא
דוד גולדנברג	1969	מנהל סיכונים	ישראלית	אפריל 2012	תואר M.B.A במנהל עסקים, מנהל סיכונים של קופות גמל.	לא	לא

5. תנאי שכר

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

שם	תפקיד בחברה	תגמולים בעבור שירותים בש"ח	הערות
רו"ח ראובן סווירי	מנהל כספים	160,560	לא מתקיימים יחסי עובד מעביד. מקבל שכר טרחה באמצעות חשבונית.

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

שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה המנהלת	פירוט התשלומים ששולמו	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה המנהלת	התאגיד המשלם
עובדת א'	מזכירת החברה	77,844	החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין, וכן בהתחייבות לצבירת ימי חופשה ומחלה על פי חוק.	שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
עובדת ב'	מזכירת החברה	57,206	החלה עבודתה במרץ 2012. החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין, וכן בהתחייבות לצבירת ימי חופשה ומחלה על פי חוק.	שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
עובדת ג'	מזכירת החברה	2,872	סיימה עבודתה בחודש ינואר 2012	שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ
עובדת ד'	מזכירת החברה	313	עבדה בחודש אפריל 2012 בלבד.	שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ

6. רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת

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

שם רו"ח האחראי על תיק הקרן- אורי כורם

רחוב ברנר 5 תל אביב, 63826

טלפון 03-6296222

פקס 03-6296622

ח. מידע אודות המבקר הפנימי והביקורת הפנימית

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

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

פרטים אודות המבקר הפנימי

המבקר הפנימי של החברה עד 23.4.2012 היה רו"ח דורון גלפנד. החל מ-24.4.2012 מונה רו"ח אלי להט כמבקר הפנימי.

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

חובות, סמכויות ותפקידים המוטלים על המבקר

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

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

היקף עבודת הביקורת

היקף עבודת המבקר הפנימי בתקופת הדוח היה כ-700 שעות שנתיות (היקף שעות הביקורת הנ"ל אינו כולל שעות ביקורת הנערכות על ידי הגופים המתפעלים ואשר הדיווחים מועברים למבקר הפנים ולחברה).

תפקידיו וסמכויותיו של המבקר הפנימי

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

ביום 19 בדצמבר 2009. תכנית הביקורת לשנת 2012 שאושרה מתבססת על סקר סיכונים שנערך בשנת 2011 ועל דרישות שעלו משינויים רגולטוריים לרבות מחוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011.

התקנים המקצועיים המקובלים על פיהם עורך המבקר הפנימי את הביקורת

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

תפקידים נוספים המוטלים על המבקר הפנימי

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

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

דוחות ביקורת בתכנית הביקורת לשנת הדוח

בשנת הדוח תכנית הביקורת כללה את דוחות הביקורת בנושאים הבאים:

1. הכרעה לענין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה.
2. הצטרפות לקרן.
3. משיכות כספים.
4. סקר פערי ציות.
5. שכר דירקטורים.
6. מעקב אחר תיקון ליקויים ויישום המלצות מדוחות ביקורת קודמים.

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

ט. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת

1. נהל עבודת הדירקטוריון

דירקטוריון החברה מתכנס לישיבות תקופתיות למסירת דיווחים על התפתחות הקרן ותיק הנכסים שלה ולקבלת החלטות בנושא ניהול תיק הנכסים, אישור דוחות

כספיים, אישור דוחות ביקורת ומגוון נושאים נוספים הדרושים לתפעולה התקין של החברה.

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

2. מתכונת כללית לניהול השקעות הקרן

צוות קופות חיצוניות (להלן: "הצוות") הוקם בפסגות ניירות ערך לשם ניהול תיקי הנכסים של הקופות המפעליות, כולל קופה זאת. עובדי הצוות הינם עובדי מחלקת השקעות בפסגות ניירות ערך בע"מ.

הצוות מונה עובדים בעלי הכשרה מקצועית וניסיון בשוק ההון הישראלי והוא כולל מנהל צוות, מנהלי השקעות ומנהלת קשרי לקוחות. מחלקת תפעול השקעות מספקת שירותים שוטפים למנהלי ההשקעות ולאורגני הקרן (ועדת השקעות ודירקטוריון).

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

ניהול ההשקעות בפסגות מתבצע בגיבוי מחקר מעמיק ושוטף של מחלקות המחקר של פסגות בסיוע גורמי מחקר חיצוניים מהארץ ומחו"ל. לפסגות מערך השקעות ומחקר המונה כ-65 אנליסטים, מנהלי השקעות ואנשי מסחר. האנליסטים נחלקים ל-6 מחלקות מחקר: מאקרו ואסטרטגיה, מיקרו buy-side, מיקרו sell-side, השקעות אלטרנטיביות, מחקר אשראי ומחקר חו"ל, המספקות ניתוחים בזמן אמת ותחזיות למתרחש בארץ ובעולם.

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

דירקטוריון הקרן

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

הדירקטוריון של הקרן מטפל גם בנושאים הבאים:

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

ועדת ההשקעות

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

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

כמו כן, ועדת ההשקעות של הקרן מטפלת בנושאים הבאים:

- אישור השקעות או עסקאות מסוימות טרם ביצוען כגון: השקעות לא סחירות, השקעה בקרנות השקעה פרטיות (כגון: הון סיכון, נדל"ן וגידור), השקעה ישירה בנדל"ן, השקעה בקרנות נאמנות, אישור הצעות רכש וכד'.
- קביעת החשיפה במונחי נכס הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שרוכשת או יוצרת הקרן וקביעת השיעור המרבי של בטוחות שהקרן רשאית להעמיד בשל עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים.
- דיון בחובות בעייתיים או בהשגחה מיוחדת.

- דיון בנוגע לניהול סיכונים.

- אופן הצבעה באסיפות כלליות חריגות.

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

3. נוהל הקצאת השקעות

פעילות ספציפית בקרן תיעשה בהתאם להחלטות ועדת ההשקעות של הקרן ובמסגרת חופש הפעולה שאישרה הקרן למנהל ההשקעות.

פעילות מרוכזת תתוכנן מראש בהתאם למדיניות הקרן, תבוצע באמצעות חשבון מפצל ותפוצל בסיום המסחר בהתאם לתכנון הפיצול.

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

הקרן קבעה בנוהל ועדת ההשקעות כי אחד מתפקידי הוועדה הנו לפקח על יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה. בכל ישיבת ועדת ההשקעות מוגשים לוועדה על ידי מנהל ההשקעות של הקרן דיווחים המציגים את נתוני הקרן, החלטות הוועדה והפעילות בקרן בתקופה שחלפה, עמידה במגבלות מדיניות ההשקעות, כך שלועדת ההשקעות כלים למעקב מקרוב אחר יישום החלטותיה. דיווחים אלה נבדקים על ידי החברה באמצעות מערכת צל.

בנוסף לכך, הדירקטוריון וועדת ההשקעות הנחו את מנהל ההשקעות באמצעות נהלי הקרן השונים להעביר דיווחים נדרשים בנושאים שונים כגון: דיווח הצבעה באסיפות כלליות, ניתוח תיק אשראי ודיווח חובות בעייתיים, דיווח על חריגות מתקנות מס או ממדיניות הדירקטוריון וכדומה. כמו כן הנחתה את מנהל ההשקעות לפנות לקבלת אישור מראש מועדת ההשקעות לפעולות מסוימות כפי שהוגדר בנוהליה.

י. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה באסיפות כלליות

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

1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009 - ביום 8.10.09 נכנסו לתוקפן התקנות אשר

מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה.

2. חוזר 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (תחילה מה-1.1.10) - בהמשך לפרסום תקנות בעניין, כמפורט בסעיף 1, פורסם חוזר זה המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה.

הנוהל קובע קריטריונים לגבי חובת ההשתתפות באסיפות ולגבי אופן ההצבעה. הנוהל מתייחס, ביו היתר, לנושאים הבאים: עסקאות עם בעלי שליטה ועניין, העסקת נושאי משרה ומתן שיפוי וביטוח לנושאי משרה, תיקון תקנון לעניין סעיפים מסוימים, הקצאת אופציות לעובדים שאינם בעלי עניין ואינם נושאי משרה, חלוקת דיבידנד, מינוי דירקטורים פנימיים וחיצוניים ותנאי העסקתם. הנוהל גם קובע באילו מקרים השתתפות באסיפה והצבעה בה תובא להכרעת הנציגים החיצוניים של ועדת ההשקעות, לדוגמא: צדדים קשורים.

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

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

1. אסיפות אשר בהן השתתפה הקרן – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות ודרך ההצבעה של הקרן באותן אסיפות. הדיווח יכלול גם את רשימת האסיפות שהחלטה לעניין דרך הצבעה בהן ו/או חובת השתתפות הובאה להכרעת ועדת ההשקעות (כאמור בסעיף לעיל) בתקופה הנסקרת, ובמקרים של הצבעה בניגוד למדיניות ההצבעה או להמלצת הגורם המקצועי, לפי העניין, יפורטו הסיבות.

2. אסיפות אשר בהן לא השתתפה הקרן – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות והנימוקים לאי השתתפות בהן.

הקרן נדרשת לפרסם דיווחים אלו באתר האינטרנט שלה, בצירוף מדיניות ההצבעה שלה. הקרן רואה באסיפות הכלליות תחום חשוב שבאמצעותו ניתן לשנות מוסכמות ועיוותים בשוק ההון הישראלי ולקבוע יחסי גומלין הוגנים יותר בין החברות ובין אחזקות המיעוט.

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

אופן ההצבעה תואם גם את מדיניות איכות ממשל תאגידי שאימצה הקרן בהתאם לחוזר.

ההשתתפות באסיפות רבות מדי שנה מאפשרת לקרן להעביר את תפישותיה לגבי הנושאים השונים בקרב החברות הציבוריות ולהשפיע, הן על אופן ניסוח סעיפי האסיפות המובאים להצבעה והן על תוצאות האסיפות.

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

שם הקרן	מס' האסיפות שהתקיימו בשנת 2012	מס' האסיפות בהן השתתפה בשנת 2012
ק.ס.מ.	117	117

יא. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

1. דירקטוריון החברה הוא הארגון המופקד על דיון בדוחות הכספיים ואישורם.
2. מנהל הכספים בחברה מופקד על בקרת העל בהליך אישור הדוחות הכספיים ביניים, ופועל במסגרת הבקורות אשר עוצבו בחברה.
3. הדירקטוריון מינה ועדת מאזן, אשר חברים בה חברי ועדת הביקורת. ליו"ר הוועדה התמנה רו"ח יחיאל חדד.
4. במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה, הועברו לעיונם של חברי הוועדה והדירקטוריון טיוטות של הדוחות הכספיים, הדוחות הנלווים אליהם ודוח השוואה תקציבית, מספר ימים לפני מועד הישיבה הקבועה לדיון בוועדה.
5. בישיבת הוועדה מיום 12 במרץ 2013 לאישור הדוחות הכספיים נכחו והשתתפו חברי הוועדה: יחיאל חדד (יו"ר הוועדה ודח"צ) ופרל פוקס. בנוסף, נכחו נציגי משרד רו"ח המבקר של החברה, היועץ המשפטי של החברה, מנהל הכספים של החברה ונציג רשות החברות הממשלתיות. המלצות הוועדה לאישור הדוחות הכספיים יושמו וגובשו לאחר בחינה של הנושאים הבאים:
 - א. הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי ודיון בנושא אפקטיביות הבקרה;
 - ב. שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים;
 - ג. המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים מהותיים של החברה.המלצות הוועדה בצירוף הדוחות הכספיים, הועברו לחברי הדירקטוריון מספר ימים קודם לישיבת הדירקטוריון.

בישיבת הדירקטוריון מיום 21 במרץ 2013 לאישור הדוחות הכספיים השתתפו חברי הדירקטוריון. בנוסף, נכחו נציגי משרד רו"ח המבקר, מנהל הכספים, והיועץ המשפטי של החברה.

יב. בקורות ונהלים

כחלק מפעילות החברה לזיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים המהותיים, וכן בשלבי התייעוד והערכת הסיכונים, ציינה החברה בתייעוד שערכה כי יש לקבל מהגוף המתפעל (בנק הפועלים) וממנהל ההשקעות (פסגות), המבצעים למעשה את ליבת העבודה של הקרן, מכתבי נוחות המתייחסים לבקורות המבוצעות אצלם בקשר להפקת הדוחות האמורים, מאחר והיא אינה יכולה בפועל לבצע תיעוד מפורט לתהליכים המורכבים המתבצעים אצל המתפעלים החיצוניים ולהעריך את מידת יעילות הבקורות וניתוח הפערים הקיימים באופן יעיל ומהימן.

בשנת 2012 בוצעו מבדקים על התהליכים התומכים בדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים ובוצעו שיפורים והתאמות בבקורות עד למועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2012 באופן המאפשר להעריך את אפקטיביות הבקורות.

בתאריך 11 למרץ 2013 התקבל דוח על ישום הבקורות בתפעול קופות גמל ובחינת אפקטיביות הבקורות (ISAE No. 3402 TYPE II) מבנק הפועלים. הדוח כלל חוות דעת של משרד רו"ח KPMG סומך חייקין ליעדי הבקרה, הבקורות המיוחסות והערכת אפקטיביות הבקורות ליום 31/12/2012. עוד צוין כי בחינת אפקטיביות הבקורות הייתה בתקופה שבין 1/1/2012 ועד ל-31/12/2012.

בתאריך 11 בפברואר 2013 התקבל דוח על ישום ואפקטיביות הבקורות בתפעול קופות גמל (ISAE No. 3402 TYPE II) מפסגות. הדוח כלל חוות דעת של משרד רו"ח BDO זיו האפט שהתייחסה לתיאור הבקורות, עיצובן ואפקטיביות הבקורות בתקופה שבין 1/1/2012 ועד ל-31/12/2012.

בתאריך 11 ביוני 2012 דיווחה החברה לאגף שוק ההון ביטוח וחסכון כי החברה המנהלת העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011, זאת בהתחשב בהיקפה, כמפורט בחוזר גופים מוסדיים לעניין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות דוחות וגילויים. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2011, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווחים הכספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים הינה אפקטיבית.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2012 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.


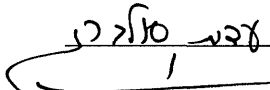
דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי בהתאם
להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי
ולפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה
הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח - 2007

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, 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 2012, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

ד"ר עדית סולברג	יו"ר הדירקטוריון
אשר מלדשלגר	מנכ"ל
ראובן סווירי	מנהל כספים




תאריך אישור הדוח: 21 במרץ, 2013

הצהרה (Certification)

אני, אשר גולדשלגר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "החברה לניהול קרן השתלמות לבייכמאים ומיקרוביולוגים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


אשר גולדשלגר, מנכ"ל

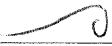
21 במרץ, 2013

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2012 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקרן למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון.
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקרן והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


ראובן סווירי, מנהל כספים

21 במרץ, 2012

תאריך

אורי כורס ושות', רואי חשבון

רח' ברנר 5 תל אביב 63826

טלפון: 03-6296222 פקס: 03-6296622

E - mail office@coremcpa.co.il

אורי כורס, רו"ח

שי פרומוביץ', רו"ח

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, 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 ממשלתית הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה ממשלתית כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה ובכפוף לאישורים של רשויות המדינה הנדרשים על-פי דין; ו- (3)

מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 והדוח שלנו, מיום 21 במרס 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.


בכבוד רב,

אורי כודס ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 21 במרס 2013

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2012

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2012

תוכן העניינים

עמוד

74	דוח רואה החשבון המבקר
75-77	הצהרות
78	דוחות על המצב הכספי
79	דוחות על הרווח הכולל
80-93	באורים לדוחות הכספיים

אורי כורס ושות', רואי חשבון

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

אורי כורס, רו"ח
שי פרומביץ', רו"ח

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו- 2010 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות לגבי המידע הנוסף הנדרש בדוחות הכספיים.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 11 לדוחות הכספיים בדבר פרטים שהכללתם נדרשת לפי הוראות רשות החברות הממשלתיות.

בכבוד רב,

אורי כורס ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 21 במרס 2013

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

הצהרת יו"ר הדירקטוריון

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת הדו"חות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון) התשס"ה-2005, אני, ד"ר עדית סולברג, מזהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2012 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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

עֲדִית סוֹלְבֶּרְג
ד"ר עדית סולברג,
יו"ר הדירקטוריון

21 במרץ, 2013
תאריך


החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

הצהרת מנכ"ל החברה

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

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2012 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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


אשר גולדשלגר, מנכ"ל

21 במרץ, 2013
תאריך

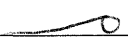
החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

הצהרת מנהל הכספים

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

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2012 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעולות לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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


ראובן סווירי, מנהל כספים

21 במרץ, 2013
תאריך

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		באור
35	29	3
68	174	4
396	262	
<u>499</u>	<u>465</u>	

נכסים:

רכוש קבוע
חייבים ויתרות חובה
מזומנים

סך כל הנכסים

הון:

הון מניות

- - 5

התחייבויות:

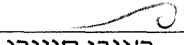

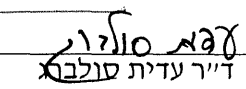
זכאים ויתרות זכות

499 465 7

499 465

סך כל ההון והתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 ראובן סוויירי מנהל כספים	 אשר גולדשלגר מנכ"ל	 ד"ר עדיט סולבא יו"ר הדירקטוריון	21 במרץ, 2013 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	--	--	--

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2010	2011	2012		
אלפי ש"ח			באור	
1,768	1,784	1,734	8	הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
1,768	1,784	1,734	10	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		רווח כולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

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

ב. בהתאם לחוק קופות הגמל ביצעה הקרן שינוי מבני להפיכתה מקופת גמל תאגידית, לקופה-ק.ס.ס קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים המנוהלת בנאמנות ע"י חברה מנהלת- החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). המהלך אושר על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות שלה, וכן על ידי הממונה על שוק ההון, אשר העניק לחברה רישיון לפעול כחברה מנהלת (רישיון מס' 5/079) ואישר את קרן ההשתלמות (תוקף האישור עד ליום 31/12/13).

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

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

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

הפרטים שהכללתם נדרשת בהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות מוצגים בבאור 11.

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

דמי ניהול:

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

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

הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית

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

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

ה. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

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

ו. מזומנים

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

ז. רכוש קבוע

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

ח. הכרה בהכנסות

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

ט. נכסים והתחייבויות הקרן

החברה מנהלת, בתמורה לדמי ניהול, קרן השתלמות. נכסיה והתחייבויותיה של הקרן מנוהלים,

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

על פי הוראות החוק המתייחסות, בנפרד מחשבונות החברה ואין לחברה בעלות עליהן או התחייבות לתשואה לעמיתיהן. לפיכך לא נכללו פעולות ונכסי הקרן בדוחות הכספיים.

י. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

ההתחייבות לסיום יחסי עובד – מעביד מכוסה בעיקרה על ידי תשלומים לקרנות פנסיה וקופות גמל.

הסכומים שהופקדו כאמור אינם בשליטת וניהול החברה, ולפיכך לא ניתן להם ולהתחייבויות שבגינן הן הופקדו, ביטוי במאזן.

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

יא. יישום לראשונה של תקני IFRS חדשים

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

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה:

עלות	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים	התקנות ושיפורים במושכר	סה"כ
		אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר 2011	28	13	41
תוספות	13	-	13
יתרה ליום 31 בדצמבר 2011	41	13	54
תוספות	-	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2012	41	13	54
פחת שנצבר			
יתרה ליום 1 בינואר 2011	12	1	13
תוספות	5	1	6
יתרה ליום 31 בדצמבר 2011	17	2	19
תוספות	5	1	6
יתרה ליום 31 בדצמבר 2012	22	3	25
הערך בספרים			
ליום 31 בדצמבר 2012	19	10	29
ליום 31 בדצמבר 2011	24	11	35

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - רכוש קבוע (המשך)

ב. אורך חיים שימושיים

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
6% - 33% 10%	6% - 33% 10%	ריהוט משרדי, ציוד ואביזרים התקנות ושיפורים במושכר

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
28	142	ק.ס.ס קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים - צד קשור * הוצאות מראש
40	32	
<u>68</u>	<u>174</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

* החברה המנהלת של הקרן והחברה המנהלת של קופת גמל ענפית שובל חולקות משרד ושירותי מזכירות. בנוסף, המנכ"ל, מנהל הכספים וחלק מהדירקטורים מכהנים במקביל בשתי החברות.

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - הון מניות

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

<u>מונפק ונפרע</u> <u>ש"ח</u>	<u>רשום</u> <u>ש"ח</u>	
		א. ההרכב ליום 31 בדצמבר 2012 (2011 - זהה)
0.0005	2.0000	20,000 מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח
0.0001	0.0001	מניית הנהלה א' בת 0.0001 ש"ח
0.0001	0.0001	מניית הנהלה ב' בת 0.0001 ש"ח
<u>0.0001</u>	<u>0.0001</u>	מניית הכרעה בת 0.0001 ש"ח
0.0008	2.0003	סה"כ

ב. על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, לא נדרשת החברה להון עצמי מאחר ומנהלת קופת גמל ענפית ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהעדר הון עצמי.

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

באור 6 - מיסים על הכנסה

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

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
75	61	הכנסות מראש
353	384	הוצאות לשלם
71	19	שובל חברה לניהול קופ"ג מפעלית בע"מ - צד קשור*
-	1	אחרים
<u>499</u>	<u>465</u>	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* ראה ביאור 4.

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח		
1,768	1,784	1,734

הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אחוזים		
0.39	0.39	0.37

דמי ניהול מקרן ההשתלמות

באור 9 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012		ליום 31 בדצמבר 2012
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
29,507	37,707	476,128

ק.ס.ס קרן השתלמות לביוכימאים
ומיקרוביולוגים

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012
קרן ההשתלמות
אלפי ש"ח
87
(18,921)
(18,834)

העברות מגופים אחרים

העברות מקופות גמל

העברות לגופים אחרים

העברות לקופות גמל

העברות, נטו

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2012	
אלפי ש"ח			
55	147	141	שכר עבודה ונלוות
2	6	6	פחת והפחתות
160	120	94	ביטוח דירקטורים ונושאי משרה
94	128	153	שכר דירקטורים
70	27	40	אחזקת משרדים ותקשורת
67	56	-	שיווק ופרסום
449	462	464	דמי תפעול לבנק הפועלים בע"מ
237	162	162	דמי ניהול לפסגות ניירות ערך בע"מ
528	603	600	ייעוץ משפטי ומקצועי (*)
57	24	42	קשר לעמיתים
24	11	24	שכר דירה
25	20	8	כנסים והשתלמויות
-	18	-	פיצוי עמיתים
<u>1,768</u>	<u>1,784</u>	<u>1,734</u>	
<u>16</u>	<u>16</u>	<u>16</u>	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - הוצאות הנהלה וכלליות (המשך)

(*) פירוט הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2012	
אלפי ש"ח			
19	102	160	חשבות וניהול כספים
83	172	119	ביקורת פנים
77	118	96	ביקורת חשבונות
85	85	85	משפטיות
54	63	68	ייעוץ השקעות
12	49	41	ניהול סיכונים
-	-	15	ניהול טכנולוגית מידע
-	-	12	טיוב נתונים
106	27	4	הוצאות סוקס
86	(15)(*)	-	ביקורות מיוחדות
6	2	-	שיערוך נכסים
<u>528</u>	<u>603</u>	<u>600</u>	

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

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 - פרטים שהכללתם נדרשת לפי הוראות רשות החברות הממשלתיות

- א. יעדים שנקבעו לחברה.
ראה האמור בבאור 1 באשר להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל).
- ב. מדיניות ייעוד רווחים שנקבע ע"י רשות החברות הממשלתיות.
החברה אינה נדרשת לייעד רווחים לחלוקה כדידנדים לאור היותה גוף שפעילותו שלא למטרת רווח.
- ג. זכויות בנכסים שבידי החברה או שמופעלים/מוחזקים על ידה עבור המדינה או אחרים.
אין בחברה נכסים כאמור.
- ד. עסקאות עם מדינת ישראל, רשויותיה וחברות ממשלתיות אחרות.
אין עסקאות כאלה.
- ה. יישום כללי החשבונאות הבינלאומיים.
כאמור בבאור 1 בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מיום 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית לגבי הקרן היא זו שנקבעה בהוראות אגף שוק ההון, החיסכון והביטוח במשרד האוצר ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) ואילו הנחיות רשות החברות הממשלתיות באות כהרחבה או כחידוד לנושאים ספציפיים.
- ו. אחריות על הדוחות הכספיים.
המצגים הכלולים בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה הינם באחריות החברה המנהלת בלבד ואין הם מחייבים את מדינת ישראל.
- ז. אפקטיביות הבקרה הפנימית.
ראה "דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי" בדוח השנתי של החברה.
- ח. גילוי לעניין תגמולים
ראה פרק ז' בדוח הדירקטוריון של החברה

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2012

קופת גמל מפעלית בע"מ	ק.ס.ס קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים	שובל חברה לניהול
<u>אלפי ש"ח</u>		
-	142	חייבים
-	(61)	הכנסות מראש
(19)	-	זכאים

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין עמדה על 553 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

קופת גמל מפעלית בע"מ	ק.ס.ס קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים	שובל חברה לניהול
<u>אלפי ש"ח</u>		
-	1,734	הכנסות דמי ניהול
(123)	-	הוצאות אחרות

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

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

ג. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2010		2011		2012	
מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
94	8	128	9	153	8
160		120		94	
237		162		162	

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

באור 13 - התחייבויות תלויות

חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 60 אלפי ש"ח (2011- 56 אלפי ש"ח). החברה פועלת כנדרש בחוק לענין גבית חובות בפיגור בין השאר באמצעות יועציה המשפטיים. בשלב זה, לאור היקף החובות הנמוך יחסית הסתפקה החברה המנהלת במעקב אחר החובות, ובפניה למעסיקים המפגרים בתשלום.

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - הסכמים והתקשרויות

א. החברה חתמה בחודש אפריל 2008 הסכם מול בנק הפועלים בע"מ על הענקת שירותי תפעול וניהול חשבונות לעמיתי קופת הגמל (ק.ס.ס - קרן השתלמות) שבניהול החברה. בגין שירותי תפעול וניהול חשבונות כאמור בהסכם, תשלם החברה לבנק הפועלים בע"מ דמי תפעול בשיעור שנתי של 0.1% מסך הנכסים המנוהלים בקופה. הגבייה מבוצעת מידי חודש בחודשו. החל מתאריך 1.1.2013, אחוז הגבייה של דמי התפעול ירד לשיעור שנתי של 0.09% מסך הנכסים המנוהלים בקופה.

ב. החברה חתמה הסכם בחודש אפריל 2008 על קבלת שירותי ניהול השקעות של נכסי הקופה מפסגות ניירות ערך בע"מ שמקבוצת פסגות. בהתאם להסכם שנחתם, החברה משלמת דמי ניהול בגין שירותי ניהול ההשקעות בשיעור של 0.07% שנתי, מיתרת הנכסים המנוהלים בקופה המנוהלות מדי חודש בחודשו. בהתאם לסיכום חדש שנערך בין החברה המנהלת לבין מנהל ההשקעות ("פסגות"), מחודש יולי 2010, אחוז הגבייה של דמי הניהול השנתי השתנה מ- 0.07% ל- 0.035%.

באור 15 - אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 28 בפברואר 2013 אושר תיקון בתקנון החברה המנהלת ע"י האסיפה הכללית. במסגרת השינוי אושרה הוספת סעיף 48א לתקנון החברה, לפיו החברה תהיה מוסמכת לשפות בדיעבד את נושאי המשרה בה בגין חבות כספית שהוטלה עליהם לטובת אדם אחר על פי פסק דין וכן בגין הוצאות התדיינות סבירות. כל החלטה בדבר שיפוי נושא משרה בדיעבד טעונה אישור מראש של האסיפה הכללית. כמו כן, אושרה הוספת הסעיף 69א לתקנון החברה לפיו חבר הדירקטוריון יהיה זכאי לגמול עבור השתתפות בישיבות בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (כללים בדבר גמול לדירקטור מקרב הציבור בחברות ממשלתיות), תשנ"ד-1994.