

עגור – חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

דו"ח על עסקי התאגיד

לתקופה 01.09.2012-31.08.2013

עגור – חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

דו"ח על עסקי התאגיד תוכן העניינים

עמוד

4	1. פעילות התאגיד והתפתחות עסקיו
7	2. תחום הפעילות
7	3. השקעות בהון וחלוקת דיבידנדים
7	4. מידע כספי לגבי תחום הפעילות
9	5. מידע כללי על תחום הפעילות
15	6. מוצרים ושירותים
18	7. מוצרים חדשים
19	8. עמיתים
19	9. שיווק והפצה
19	10. תחרות
19	11. עונתיות
20	12. רכוש קבוע ומתקנים
20	13. הון אנושי
20	14. נותני שירותים מהותיים
20	15. השקעות
20	16. מימון
20	17. מיסוי
21	18. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד
21	19. הסכמים מהותיים
21	20. הסכמים לשיתוף פעולה
21	21. הליכים משפטיים
21	22. יעדים ואסטרטגיה עסקית
21	23. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד ואירועים חריגים
22	24. גורמי סיכון

דו"ח עסקי התאגיד העוסק בתיאור חברת: "עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ" (להלן: "החברה" ו/או "החברה המנהלת" ו/או "עגור") ו/או "קרן ההשתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים" (להלן: "הקופה" ו/או "קופת הגמל" ו/או "קרן ההשתלמות" ו/או "הקרן" ו/או "הקרן הרגילה" ו/או "המסלול הרגיל") ו/או "קרן ההשתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים – קרן מישור (המסלול המקוצר)" (להלן: "הקופה" ו/או "קופת הגמל" ו/או "קרן ההשתלמות" ו/או "הקרן" ו/או "קרן מישור (מקוצר)" ו/או "מישור" ו/או "המסלול המקוצר – מישור") שבניהול החברה, התפתחותן ותחום פעילותן, כולל גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל היערכות של החברה ו/או הקופה או כוונות שלהן נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. להסרת ספק, מובהר כי התיאור המובא בדו"ח זה ביחס לחברה ו/או לקופה שבניהולה, הינו תיאור תמציתי לצורכי דו"ח זה בלבד, כי אין בו כדי ליצור כל התחייבות כלפי עמיתי הקופה או צד שלישי כלשהו וכי התנאים המחייבים את החברה ו/או את הקופה הם רק אלו המפורטים בתקנוני החברה ו/או הקופה ובהתקשרויות רלוונטיות שבוצעו על ידי החברה.

תיאור עסקי התאגיד

1. פעילות התאגיד והתפתחות עסקיו

שם החברה: "עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ" (להלן: "עגור" ו/או "החברה"). החברה מנהלת בנאמנות קרן השתלמות ענפית לשכירים אשר החברות בה מוגבלת ופתוחה אך ורק לעובדי הוראה בחינוך העל יסודי במכללות ובסמינרים. קרן ההשתלמות בנויה משני מסלולים, בהם החברה מיישמת מדיניות השקעה זהה, כדלקמן:

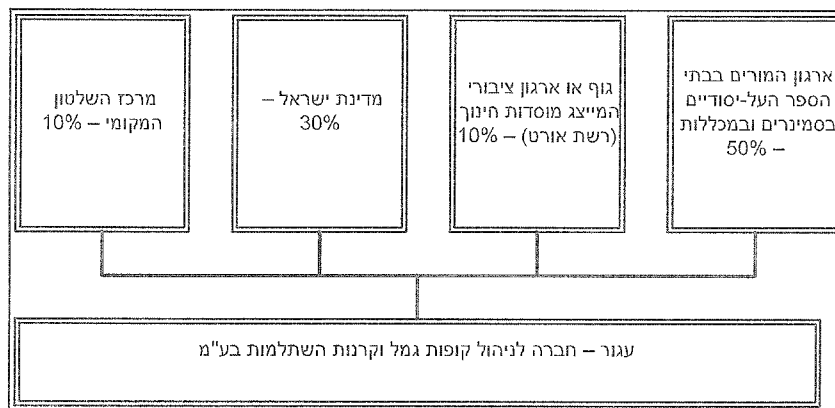
1. "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול הרגיל" (להלן: "הקרן הרגילה / המסלול הרגיל"), אישור מס הכנסה מספר - 1/482, תוקף האישור 31.12.13. הקרן מיועדת בעיקרה למימון יציאת העמיתים לשנת השתלמות.

2. "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול המקוצר" (להלן: "מישור" / "המסלול המקוצר"). אישור מס הכנסה מספר - 1/282, תוקף האישור 31.12.13. קרן צבירה המיועדת לעובדי הוראה שכירים המדורגים בדירוג עובדי הוראה ואשר אינם מועסקים בהוראה בפועל ו/או המועסקים בפחות מ- 1/3 משרה ו/או עובדי הוראה שאינם רשאים לחסוך במסלול הרגיל.

החברה נוסדה ביום 19.02.1963 כקופה תאגידית-מפעלית הפועלת ללא מטרת רווח. גם לאחר השלמת הליך הרה-אורגניזציה, החל מיום 01.01.2011, החברה מנהלת את פעילות הקופה המפעלית המנוהלת על ידי ללא מטרת רווח. בהתאם לרישיונה, החברה המנהלת גובה דמי ניהול מעמיתי הקופה בהתאם להוצאותיה בפועל אותם הוציאה לניהול הקופה.

1.1 תרשים מבנה הגופים החתומים על מסמכי היסוד של הקרן

בעלי זכויות הצבעה באסיפה הכללית לפי המפורט בתקנון החברה



בעלי זכויות הצבעה באסיפה הכללית לפי המפורט בתקנון החברה: 50% - ארגון המורים העל יסודיים, 30% - מדינת ישראל, 10% - מרכז השלטון המקומי, 10% - גוף או ארגון ציבורי המייצג מוסדות חינוך (רשת אורט).

1.2 שנת התאגדות התאגיד וצורת ההתאגדות

מס' חברה: 520024985

מועד הקמת החברה: 19.02.1963

החברה פועלת כתאגיד (ראה סעיף 1)

1.3 אופיו ותוצאותיו של כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים

בחודש מרץ 2007 הקרן הגישה לאגף שוק ההון במשרד האוצר בקשה לאישור שינוי מבני. הבקשה הוגשה בהתאם להוראות סעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה - 2005, ולחוזרים שהוציא אגף שוק ההון. הבקשה היא לאשר שינוי מבני של הקרן שהיא חברה בע"מ וקופה תאגידית, על ידי רה-אורגניזציה, ולפיה יהיה פיצול לחברה מנהלת ולקופת גמל שתנוהל בנאמנות בידי החברה המנהלת.

במסגרת ולצורך הגשת הבקשה, אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של הקרן, בהחלטותיהם מיום 7 במרץ 2007, מיום 28 ביולי 2010 ומיום 26 באוקטובר 2010, שינויים במסמכי ההתאגדות של החברה (תזכיר ותקנון), לצורך התאמתם לשינוי המבני. השינויים כללו, בין היתר, תקנון לחברה המנהלת, ותקנון קרן ההשתלמות. כמו כן הוצע לשנות את שם החברה ל- "עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ".

ביום 8 בנובמבר 2010, נתקבל מאגף שוק ההון אישור מראש לביצוע השינוי המבני ורישיון חברה מנהלת. לפיכך פעלה ההנהלה לאלתר להפעלת השינוי המבני כמתחייב. השינוי יושם ליום 31.12.2010 והחל מיום 01.01.2011 (מועד המעבר). בעקבות השינוי המבני ועל פי הנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "אגף שוק ההון"), להטמיע מנגנון לאיזון אקטוארי, החל ממועד השינוי המבני זכויות העמיתים שוערכו בהתאם לתשואות תיק ההשקעות של הקרן ובניכוי דמי ניהול לפי הוצאות בפועל.

במסגרת תהליך השינוי המבני המתואר לעיל, ובהתאם לדרישתו של הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה על שוק ההון"), הוטמעו במסמכים לרבות בתקנון קרן ההשתלמות – המסלול הרגיל, הוראות מתאימות ביחס למנגנון איזון אקטוארי וכן תיקונים נוספים שעיקריהם מפורטים להלן:

- א. עדכונים ותוספות הנדרשים אגב השינוי המבני בסעיף ההגדרות.
- ב. ניצול מחזור חיסכון – הבהרה לגבי ניצול מחזור לשנת השתלמות לגבי עמיתים בעלי יותר ממחזור חסכון אחד - סעיף 12(ה).
- ג. מימוש שנות חיסכון – התייחסות לעמית המבקש לצאת לשתי תקופות חיסכון רצופות סעיף 12(ו).
- ד. החזר כספי לעמית בגין עודף שווי החיסכון לעומת עלות שנת השתלמות – סעיף 12(ח).
- ה. הוספת מנגנון איזון אקטוארי, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ביחס לזכויות העמיתים – סעיפים 14(ב), 18א, 18ב, 20(ב).
- ו. שינויים בתנאים למשיכת כספים – התייחסות לעמיתים שחדלו לעבוד בהוראה – סעיף 20(ג4).
- ז. הוספת קריטריונים למשיכה על בסיס כלכלי – סעיף 20(ג6).
- ח. הוראות לקביעת מוטבים – סעיף 20(ב2).

1.4 רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל
בשנת הדו"ח לא אירעו רכישות, מכירות או העברות של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל.

עם זאת, כתוצאה מהשינוי המבני שהוזכר לעיל, הועברו ביום 01.01.2011 התחייבויות בסך של 2,082 אש"ח מהקופות המנוהלות אל החברה המנהלת ומנגד נרשמה יתרה לזכות החברה המנהלת בספרי הקופות המנוהלות.

1.5 אופיים ותוצאותיהם של הליכי פירוק, כינוס נכסים והסדר נושים
בשנת הדו"ח לא היו הליכים כאמור.

1.6 שינויים מהותיים שאירעו באופן ניהול עסקי התאגיד
מטרת החברה ועיסוקה לא השתנו בשנת הפעילות המדווחת.

2. תחום הפעילות
החברה עוסקת בתחום פעילות אחד – ניהול קופת הגמל הענפית – קרן השתלמות כהגדרתה בחוק קופות גמל.
3. השקעות בהון וחלוקת דיבידנדים
במהלך שנת הדו"ח והשנה שקדמה לה לא חלו שינויים כלשהם בהון החברה ולא חולק דיבידנד. החברה הינה נטולת הון עצמי בהיותה חברה העובדת על פי הוצאות בפועל.
4. מידע כספי לגבי תחום הפעילות
מאזן החברה - ליום 31.08.2013 סך מאזן החברה הסתכם לסך של 4,607 אש"ח, וזאת לעומת סך של 3,042 ביום 31.08.2012.
הכנסות החברה - ההכנסות, בסך 11,654 אש"ח, כוללות הכנסות דמי ניהול מהקופות במהלך שנת הדו"ח, בסך של 11,630 אש"ח, וכן ריבית נטו מפיקדונות בנקאיים בסך של 24 אש"ח. זאת לעומת הכנסות בסך 10,168 אש"ח, כוללות הכנסות דמי ניהול מהקופות בתקופה המקבילה אשתקד, בסך של 10,131 אש"ח, וכן מריבית נטו באותה תקופה בסך של 41 אש"ח.
בגין תקופת הדו"ח לא נצברו רווחים בחברה המנהלת. עוד יצוין כי לחברה המנהלת, בהיותה נטולת הון עצמי, אין השקעות משל עצמה, למעט פקדונות בגין התחייבויות לטווח ארוך (בעיקר בגין סיום יחסי עובד מעביד).

החל ממועד המעבר ה-1/1/2011 מדווחת החברה את דיווחיה הרבעוניים, כל שלושה חודשים קלנדריים (סוף נובמבר, סוף פברואר, סוף מאי ודוח שנתי בסוף אוגוסט כל שנה). יצוין כי מועדי דיווח מיוחדים אלה, הנם בהתאמה לדוח השנתי של הקרנות המנוהלות ע"י החברה, שהנם ליום 31 לאוגוסט בכל שנה.

מידע כספי תמציתי לגבי מסלול "על יסודי"

לשנה שנסתיימה ביום			נתון כספי
31.08.2011	31.08.2012	31.08.2013	
16,716	11,336	14,612	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות*
(11,726)	96,579	229,676	רווח (הפסד)

לשנה שנסתיימה ביום			נתון כספי
31.08.2011	31.08.2012	31.08.2013	
2,598,241	2,724,922	3,028,386	סך נכסים מנוהלים נטו (ליום 31 באוגוסט)
290,835	359,652	387,622	הפקדות
(224,606)	(256,633)	(266,189)	משיכות**
2,266	1,554	845	העברות אל הקופה
(20,633)	(74,471)	(48,490)	העברות מהקופה
47,862	30,102	73,788	סך הפקדות, משיכות והעברות - צבירה נטו (שלילית)
*	4.03	8.86	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו באחוזים

* סווג מחדש על פי דוח כספי.

** על פי הנחיות אגף שוק ההון במשרד האוצר ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964, חשבוניות העמיתים בקרן הרגילה משוערכים החל מיום 1.1.2011 בהתאם לתשואת תיק ההשקעות של הקרן ובניכוי דמי ניהול בגובה 0.47% וזאת בשינוי מהתשואה קודם לרה- ארגון (הצמדה בתוספת 4% ובניכוי דמי ניהול) שהיתה קיימת עד ליום 31.12.2010 וזאת כחלק ממנגנון האיוון האקטוארי, כפי שנדרש ואושר על-ידי אגף שוק ההון במשרד האוצר.

מידע כספי תמציתי לגבי מסלול "מישור"

לשנה שנסתיימה ביום			נתון כספי
31.08.2011	31.08.2012	31.08.2013	
1,460	1,425	1,534	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
(476)	10,218	24,343	רווח (הפסד)

לשנה שנסתיימה ביום			נתון כספי
31.08.2011	31.08.2012	31.08.2013	
278,278	284,824	317,060	סך נכסים מנוהלים נטו (ליום 31 באוגוסט)
41,670	46,253	49,646	הפקדות
(23,530)	(32,739)	(25,980)	משיכות
258	166	98	העברות אל הקופה
(11,746)	(17,352)	(15,871)	העברות מהקופה
6,652	(3,672)	7,893	סך הפקדות, משיכות והעברות - צבירה נטו (שלילית)
0.28	4.2	8.91	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו

5. מידע כללי על תחום הפעילות - סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעולות התאגיד

מבנה תחום הפעילות

היקף הנכסים הכולל של ענף קרנות ההשתלמות הסתכם ביום 31.08.13 בכ-133.6 מיליארד ש"ח, לעומת 119.2 מיליארד ש"ח ביום 31.08.12, עליה בשיעור של כ-12.08%. היקף נכסי הקרנות המנוהלות ע"י החברה עלה בשיעור של כ-11.15% באותה תקופה.

התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו שהשיג ענף קרנות ההשתלמות באותה תקופה הייתה בשיעור של כ-8.3%.

הקרן השיגה בשנה"ל תשע"א (31.8.13-1.9.12) ב "מסלול הרגיל" תשואה נומינלית ברוטו בשיעור של 8.86 % ותשואה נומינלית ברוטו של 8.91% במסלול המקוצר (מישור).

במסלול "על יסודי", השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים נטו בשנת הדוח עמד על 0.35% (לעומת 0.3% אשתקד).

במסלול "מישור", השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים נטו בשנת הדוח עמד על 0.38% (לעומת 0.38% אשתקד).

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים

החברה כפופה לחוקי קופות גמל, לתקנות מס הכנסה ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן "הממונה"). ראה פירוט בסעיף 18 להלן.

החברה הינה "חברה מעורבת" לפי חוק החברות הממשלתיות, תשל"ה-1975, (להלן: "חוק החברות הממשלתיות") ומכאן שחלות עליה חלק מהוראותיו של חוק החברות הממשלתיות, כמפורט בסעיף 58 לחוק זה.

החברה חשופה להשפעות שונות: מצב שוקי ההון בארץ ובחו"ל, תחרות בין גופים דומים במשק ואז יכולת ניווד החסכון, הכוללת גם קרנות השתלמות אחרות המיועדות לעובדי הוראה פעולות שיווק מצד בתי ההשקעות המנהלים קופות גמל.

כמו כן, ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן" התייחסות להשפעת מצב המשק על פעילות הקרן המנוהלת ע"י החברה.

להלן סקירת עיקרי עדכוני הרגולציה בתקופת הדו"ח:

להלן סקירה בדבר חוזרי הממונה והתקנות העיקריות שהותקנו בתקופת הדו"ח, אשר חלות על קופות גמל וגופים מוסדיים.

חוזרים והוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחשבון:

חוזרי גופים מוסדיים

- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-17 בדבר הנחיות בעניין מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה (פורסם ביום 18.11.2012).
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-16 בדבר טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים (18.11.2012).
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-15 בדבר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (5.11.2012)
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-14 בדבר דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של קופות גמל וקרנות פנסיה (24.09.2012).
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-13 בדבר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (15.08.2012).
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-12 בדבר ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו – מכתב נלווה (01.08.2012).
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-11 בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים IFRS (30.07.2012)
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-10 בדבר דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות (30.07.2012).
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-9 בדבר כללי השקעה החלים כל גופים מוסדיים (4.7.2012).
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-8 בדבר דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני (25.6.2012).
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-7 בדבר דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בגופים המוסדיים (13.6.2012).
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-6 בדבר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (22.3.2012).
- 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).
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 בדבר הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות (28.2.2012).
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-3 הקובע הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה (21.2.12).
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-2 הקובע דרישות הון מחברות מנהלות (16.02.2012).
- חוזר גופים מוסדיים 2012-9-1 בדבר נוהל איתור עמיתים ומוטבים (5.2.2012).
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-11 בדבר סך נכסי החיסכון לטווח ארוך (מיום 22.12.2011): מטרת החוזר הינה לפרט את נכסי החיסכון לטווח ארוך ולעדכן את סכומיהם לצורך חישוב נתח השוק המקסימאלי שרשאי אדם להחזיק בתחום החיסכון לטווח ארוך.

- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 בדבר טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים (מיום 21.12.2011).
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-9 בדבר מתן מידע ללקוח שמבקש למשוך את כספו ממוצר פנסיוני - הבהרה (מיום 14.11.2011).
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-8 בדבר רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד (מיום 13.11.2011)

חוזרי קופות גמל

- חוזר גמל 2012-2-2 בדבר דוח שנתי בדבר קיום הוראות הדין ע"י קופת הגמל (ח.ק. 15 לשעבר) – שינויים (24.9.2012).
- חוזר קופות גמל 2012-2-1 בדבר הגשת בקשה למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה (5.2.2012).
- חוזר קופות גמל 2011-2-2 בדבר דוח חודשי של קופת גמל - שינויים והבהרות (מיום 21.12.2011).

חוזרי סוכנים ויועצים

- חוזר סוכנים ויועצים 2012-10-2 בדבר חתימה גרפית ממוחשבת (מיום 03.04.2012).
- חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-6 בדבר התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון (מיום 29.12.2011).
- חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-5 בדבר הסכמים למתן שירותים - עדכון שני (מיום 29.12.2011).

הוראות שונות

- הוראות לעניין יישום הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה – עדכון (מיום 30.08.2011).
- הוראות לעניין יישום הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה – הבהרות ועדכון מס' 2 (מיום 22.09.2011).
- הוראות לעניין יישום הכרעת הפיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה - דחיית מועדים (מיום 28.11.11).
- הוראות לעניין נוהל שינוי שם לגוף מוסדי (מיום 28.8.2011).

חוקים ותקנות:

- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012. (מיום 07.06.2012)
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון מס' 3), התשע"ב-2012 (מיום 07.05.2012)
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון), התשע"ב-2012 (מיום 29.02.2012)
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון מס' 2), התשע"ב-2012 (מיום 16.02.2012)

- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (מיום 16.02.2012)
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) (תיקון), התשע"ב-2012 (מיום 30.01.2012)
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012, (מיום 30.01.2012)
- הודעת החברות (עדכון עיצום כספי), התשע"א-2011 (מיום 26.12.2011)

שווקים ומאפייני עמיתים

לא רלוונטי לקרן ההשתלמות, במעמד שכיר לעובדי הוראה.

שינויים טכנולוגיים

כניסת ענף קופות הגמל לאינטרנט באה לידי ביטוי בשני נושאים עיקריים: הקמת אתר משרד האוצר המשווה בין התשואות של כלל הקופות הקיימות בשוק. הטלת חובה על כל קופה להקים אתר אינטרנט פעיל החל משנת 2006 ולהציג בו נתונים שוטפים לציבור. בשנים שלאחר מכן הורחבה החובה להצגת נתונים באינטרנט לרבות מתן אפשרות לקבלת מידע אישי.

גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות ותשואת הקרן, מתן שירות איכותי ללקוח, גובה דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים הפיננסיים. כמו כן, החברה צריכה להעמיד כלים ארגוניים יחודיים הנותנים מענה לקהל העמיתים, עובדי ההוראה, היוצאים לשנת השתלמות. כמו כן, ניתן לציין כגורמי הצלחה בתחום זה את יכולת קרן ההשתלמות ב- (א) עידוד חסכון בקרן למורים ועובדי הוראה (ב) הענקת שירות הולם לעמיתים (ג) הסתגלות לדרישות רגולטוריות המשתנות באופן תדיר.

שינויים במערך ספקי השירות

מערך ספקי השירות בתחום התפעול, בתחום ההשקעות ובתחום המסחר בנכסי הקופות עובר בשנים האחרונות שינויים שבחלקם נובעים מתוך דרישות רגולטוריות (לדוגמה, הדרישה שהחברה תערוך הליך תחרותי לבחירת נותן שירותי ברוקראזי) ובחלקם מתוך שינויים ענפיים הנובעים מהצורך של גופים מנהלים פרטיים להעזר בשירותי תפעול חיצוני (מיקור חוץ, בכפוף לתנאי סף ומדדי איכות שונים).

לא נרשמו שינויים במהלך השנה – ראה ביאור 14.

מחסומי כניסה ויציאה

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הינם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היקף נכסים מנוהלים מינימאלי והון אנושי בעל הכשרה מתאימה. מנגד, לא קיימים מחסומי יציאה משמעותיים בתחום, וניתן להעביר את ההחזקות בקופות גמל לגורמים אחרים, בכפוף לקיומם של היתרים, רישיונות ואישורים הנדרשים, בהתאם למנגנון הקבוע בחוק קופות הגמל לקבלת היתר שליטה בקופת גמל. יצוין כי לקרנות ההשתלמות המנוהלות ע"י עגור, מאפיינים יחודיים נוספים הנובעים מהיותן קרנות השתלמות לעובדי הוראה, כפי שיוסבר בסעיף 6 לדוח.

מוצר תחליפי לתחום פעילות קרן השתלמות ותחום קופות גמל

ניתן לציין את תוכניות החיסכון בבנקים השונים, תוך ביצוע השקעות במסגרת מנהלי תיקים. עם זאת, מדובר במוצרים נבדלים, לדוגמא בהטבות המס הניתנות בגין הפקדות ומשיכות, ובמועדים בהם ניתן למשוך את הכספים. יצוין כי לקרן השתלמות למורים המיועדת ליציאה לשנת השתלמות, מאפיינים יחודיים נוספים, כמוזכר בסעיף 6 לדוח.

תחרות, דמי ניהול ומבנה ניהול ההשקעות

החוק להגברת התחרות חייב את הבנקים הלכה למעשה למכור את קופות הגמל שבניהולם. השינוי המהיר באחזקות בקופות הגמל הביא להגברת התחרות בענף הגמל. בהתאם לכך, השתנתה מפת השליטה בשוק קופות הגמל בישראל כאשר הבנקים חדלו (כמעט לגמרי) להחזיק בשליטה בקופות הגמל אשר נמכרו, והחלו לפעול להיערכות למתן שירותי תפעול לקופות בלבד ובמקביל, נערכים למתן שירותי יעוץ פנסיוני. כעת כתוצאה מכך, הדומיננטיות שהייתה נחלתן של החברות הבנקאיות לניהול קופות הגמל, הועברה לחברות הביטוח ולגופים פרטיים.

דמי ניהול

בהתאם למאפייני פעילותה של קופת הגמל - קרן השתלמות לשכירים, עובדי הוראה, הפועלת שלא למטרת רווח, דמי הניהול הנגבים מעמית הקופה נקבעים על פי הוצאות החברה בפועל. שיעור דמי הניהול המקסימאליים אותם רשאית החברה לגבות מעמיתיה מוגבלים עפ"י הדין ל-2% בלבד מסך נכסי עמיתי הקופה המנוהלים על ידי החברה. עם זאת, בפועל, לנוכח העובדה כי החברה גבתה את הוצאותיה בלבד, דמי ניהול על פי הוצאותיה ל 12 חודשים בנוסף להוצאות שנרשמו בספרי הקופה הסתכמו בכ- 0.35 אחוזים במסלול הרגיל וסך של 0.38 אחוזים במסלול מישור.

מבנה ניהול תיק ההשקעות:

אסטרטגיית ההשקעות של הקרן במהלך התקופה הייתה בהתאמת מבנה תיק ההשקעות לשינויים שחלו בהתפתחויות הכלכליות והשווקים הפיננסיים. הביטוי לכך הינו בעיקר במגמת העלייה ברכיב מניות (ובפרט מניות בחו"ל) על חשבון רכיב האג"ח, והגדלת הרכיב השקלי על חשבון הרכיב צמוד המדד.

כמו כן חל קיטון בסעיף המזומנים עקב ירידת הריבית וחוסר אטרקטיביות. השינויים בוצעו בתקופות שונות במהלך השנה והותאמו להתפתחויות בשווקים השונים.

ניהול השקעות בוצע ע"י בתי השקעות ומפורט בסעיף 14 ג'.

"קרון השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול הרגיל"

מטרת הקרן:

מטרת הקרן הינה מתן אפשרות לעובדי הוראה לצאת לשנת השתלמות. בשנת ההשתלמות משלמת הקרן למשתלמים מענק חודשי, שכר לימוד, רכישת זכויות פנסיה ותשלומים נוספים. עמיתי הקרן הינם עובדי הוראה בבתי ספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים שהם מוסדות חינוך רשמיים או מוכרים בפיקוח משרד החינוך או משרד ממשלתי אחר.

תנאי ההצטרפות לקרן רגילה:

עובדי הוראה רשאים להצטרף לקרן השתלמות במסלול הרגיל בתנאים הבאים:
- נכללים בהגדרת עובדי הוראה על פי תקנות הקרן.
- מועסקים בשיעור של חצי משרה ומעלה, או לפחות שליש משרה אם זו עבודתם היחידה.
- גילם אינו על 53 שנים או לאחר גיל 53 שנים וזאת בכפוף להסכמת המעסיק לכך. - אינם חברים בקרן השתלמות אחרת.

הפקדות כספים:

הפקדות הכספים לקרן ההשתלמות מתבצעות ע"י ניכוי בשיעור 4.2% משכרו החודשי של עובד ההוראה (עד לגובה משרה וחצי) והפרשה חודשית בשיעור 8.4% על ידי המעסיק. שיעור ההפקדה החודשית הכולל לקרן היינו 12.6% מהשכר. (היקף ההפקדה מתשנ"ד היינו עד 150% משרה. עד תשנ"ג היקף ההפקדה היה עד 100% משרה). עובדי הוראה הגרים ועובדים באזורי עדיפות לאומית ("תמריצים"), נהנים מתשלום "חלק העובד" ע"י המעסיק באמצעות משרד החינוך. ההפקדות החל מיום 01.01.2011 משוערכות לפי תשואת הקופה בפועל ובניכוי דמי ניהול עפ"י הוצאות בפועל.

תקופת חסכון להשתלמות:

מתוזר החיסכון המזכה את העמיתים ביציאה לשנת השתלמות הוא 6 שנים. העמיתים רשאים להאריך את החיסכון לתקופה של 7 או 8 שנים ולנצל זכאותם לצאת להשתלמות בהתאם.

זכויות בשנת השתלמות:

בתקופת ההשתלמות משלמת הקרן לעמיתים בכפוף לתנאים הנהוגים בקרן את התשלומים הבאים:

א. מענק חודשי:

בשיעור 66.66% או 77.77% או 88.88% - לפי ניצול של 6 או 7 או 8 שנות חסכון בהתאמה, ועל פי שיעור המשרה הממוצע במשך כל תקופת החסכון. חישוב סכום המענק מבוצע בהתאם לרכיבי השכר, ערב היציאה לשנת השתלמות ובכפוף להסכם העבודה והשכר שבגינו בוצעו ניכויים לקרן ההשתלמות.

ב. שפר לימוד :

תשלום שכר לימוד עד לגובה שכ"ל הנהוג באוניברסיטאות בארץ, לפי היקף השעות שאושרו למשתלם/ת בתוכנית הלימודים ובהתאם לשיעור המשרה הממוצעת בתקופת החישוב.

ג. דמי ביטוח לאומי :

החזר תשלום דמי הביטוח הלאומי ששולמו ע"י המשתלם/ת למוסד לביטוח לאומי. סכום דמי הביטוח היינו לפי תעריף סטודנט או לפי תעריף מינימאלי. החזר הסכומים נעשה כנגד הגשת קבלות.

ד. תשלום לקרן פנסיה :

הקרן משלמת עבור המשתלם/ת את התשלום המקובל לקרן הפנסיה, חלקו של העובד וחלק המעסיק כוללים הפרשה בגין פיצויי פיטורים. סכום התשלום לקרן הפנסיה נקבע על בסיס המשכורת המלאה לפיה מחושב המענק החודשי למשתלם/ת.

ה. תשלום דמי לידה :

עמיתה אשר הייתה בשנת השתלמות מטעם הקרן וילדה, תקופת הזכאות היא החל מתאריך ה- 26 במאי ועד עשרה חודשים לאחר תום השבתון. עמיתה אשר מקבלת החזר דמי לידה מביטוח לאומי בסכום כלשהו או אינה זכאית כלל לדמי לידה מביטוח לאומי, זכאית לדמי לידה חלקיים או להשלמה יחסית עד לגובה דמי לידה המקסימליים להם הייתה זכאית מקרן ההשתלמות, אך אם עבדה 1/3 משרה בשנת השבתון תקבל את מלוא דמי הלידה להם הייתה זכאית מבלי שקרן ההשתלמות תנכה את דמי הלידה שזוכתה מביטוח לאומי עקב עבודתה הנוספת. החזר דמי לידה בתקופה שלאחר שנת ההשתלמות, יחושב ע"פ שלושת המענקים האחרונים שלפני תקופת הלידה.

ו. תשלום בגין שירות מילואים :

תשלום לעמית הנקרא לשירות מילואים תוך 3 חודשים מתום תקופת ההשתלמות, זאת מידה ולא קיבל משכורת או גמול או תמיכה כספית ממקור אחר.

ז. הוצאות נסיעה במסגרת "תמריצים" :

החזר הוצאות נסיעה לצורך לימודים למשתלמים הגרים באזורי עדיפות לאומית זכאים לתמריצים. סכום ההחזר היינו בהתאם להוצאות הנסיעה ממקום המגורים למוסד הלימודים הקרוב. שיעור ההחזר היינו ביחס להיקף ההשתלמות ושיעור המשרה הממוצעת. החזר ההוצאות משולם ע"י משרד החינוך.

קבלת הזכויות המוענקות בשנת ההשתלמות כאמור בס"ק א-ז לעיל במלואן, היא בכפוף למנגנון לאיוון אקטוארי שהוטמע בסעיפים 14(ב), 18א, 18ב לתקנון הקרן, על פי דרישת אגף שוק ההון.

משיכת כספים

חברי הקרן רשאים למשוך את כספם, בהתאם לתנאים הקבועים בתקנות הקרן והחלטות ההנהלה ובכפוף למנגנון לאיוון אקטוארי שהוטמע בסעיף 20(ב1), לתקנון הקרן, על פי דרישת אגף שוק ההון.

"קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול המקוצר"

תנאי ההצטרפות לקרן "מישור"

מורים ועובדי הוראה רשאים להצטרף לקרן השתלמות "מישור" בתנאים הבאים:
מקבל את שכרו עפ"י דרוג עובדי הוראה; המעביד ישלם את חלק המעביד כפי שייקבע מפעם לפעם; עובד הוראה המדורג בדירוג עובדי הוראה ואשר אינו מועסק בפועל בהוראה ובלבד שהמעסיק יתחייב לשלם את חלקו; אינו חבר בקרן השתלמות אחרת; אינו רשאי להצטרף לקרן במסלול הרגיל; עובד בשנת השתלמות מלאה; גיל 53 ומעלה - הצטרפות למחזור חסכון חדש.

הפקדות הכספים

הפקדות הכספים לקרן ההשתלמות מתבצעות ע"י ניכוי בשיעור 2.5% משכרם החודשי של העובדים והפרשה חודשית בשיעור 7.5% על ידי המעסיק. שיעור ההפקדה החודשית הכולל לקרן הינו 10% מהשכר. ההפקדות משוערכות לפי תשואת הקופה בפועל ובניכוי דמי ניהול עפ"י הוצאות בפועל.

עובדי הוראה הגרים ועובדים באזורי עדיפות לאומית ("תמריצים"), נהנים מתשלום "חלק העובד" ע"י המעסיק באמצעות משרד החינוך.

תקופת החסכון בקרן

קרן "מישור" הינה קרן השתלמות צבירה.
בתום 3 שנות חסכון רשאי העמית לקבל את כל חסכוניותו (חלק עובד בתוספת חלק מעסיק והרווחים נטו) לצורך יציאה להשתלמות בהתאם לתקנות מס הכנסה.
בתום 6 שנות חסכון רשאי העמית למשוך את כספי החסכון שלא למטרת השתלמות.

משיכת כספים

בתום 6 שנות חסכון או 3 שנות חסכון ובתנאי שהעמית הגיע לגיל פרישה עפ"י חוק גיל פרישה התשס"ד- 2004 (אשר התקבל ב- 08/01/04) יוכל עובד ההוראה לקבל את כל חסכוניותו, לרבות תשלומי המעביד, בתוספת רווחים נטו וזאת מבלי שיחוייב לצאת להשתלמות. משיכה כנייל תבוצע בכפוף לתקנות מס הכנסה, ההסדר התחוקתי וכל דין.
משיכת כספים שאינה למטרת השתלמות לפני תום 6 שנות חסכון, חייבת בניכוי מס הכנסה בשיעור המתעדכן מעת לעת על רווחי חלק העובד, קרן המעסיק ורווחי חלק המעסיק.

7. מוצרים חדשים

7.1. דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 14/03/2012 החליט לפעול לקבלת האישורים הנדרשים להקמת מסלול חסכון נוסף, המיועד לעמיתים שפרשו לגמלאות. כמו כן הוחלט לשנות בהגדרת המונח "עובד הוראה" בתקנון הקופה את גיל המועמד להצטרפות לקרן מגיל 53 לגיל 55 וכן הוחלט להוריד את המילים "על יסודי" בהגדרת "עובד הוראה". נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים, טרם נתקבלו כל האישורים הנדרשים.

7.2. הלוואות לעמיתים:

נתונים על ההלוואות ליום 31/08/2013 (סה"כ ב-2 המסלולים):

מספר ההלוואות – 1,162.
יתרת ההלוואות – 17,537 אלפי ש"ח.

תנאי ההלוואות עד 14.09.2011
סכום ההלוואה - עד 20,000 ש"ח ולא יותר ממחצית שווי החסכון של העמית במועד הבקשה לקבלת הלוואה.
זכאות להלוואה - עמיתים בעלי ותק חסכון של 3 שנים ומעלה.
סוג ההלוואה - הלוואה שקלית לא צמודה.
שיעור הריבית - ריבית קבועה בשיעור "פריים" פחות 1% לשנה.
תקופת ההלוואה - 12 עד 24 חודשים.
החזר ההלוואה - בתשלומים חודשיים לפי לוח שפיצר.
תנאי הלוואה נקבעו בכפוף לתנאים האפשריים המפורטים בתקנות האוצר - כללים לניהול קופות-גמל.

החל מיום 15.09.2011 שונו תנאי הלוואות חדשות כדלקמן:

סכום ההלוואה - עד 25,000 ש"ח ולא יותר ממחצית שווי החסכון של העמית במועד הבקשה לקבלת הלוואה.
זכאות להלוואה - עמיתים בעלי ותק חסכון של 3 שנים ומעלה.
סוג ההלוואה - הלוואה שקלית לא צמודה.
שיעור הריבית - ריבית משתנה בשיעור "פריים" פחות 1% לשנה.
תקופת ההלוואה - 12 עד 36 חודשים.
החזר ההלוואה - בתשלומים חודשיים לפי לוח שפיצר.
תנאי הלוואה נקבעו בכפוף לתנאים האפשריים המפורטים בתקנות האוצר - כללים לניהול קופות-גמל.

קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - קרן מישור (מקוצר)	קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המשלול הרגיל	
ליום 31.08.2013		
		סה"כ מספר חשבונות עמיתים
7,189	36,866	
317,060	3,028,386	נכסיהם מנוהלים נטו
לשנה שנסתיימה ביום 31.08.2012		
49,646	387,622	הפקדות
(25,980)	(266,189)	משיכות
98	845	העברות אל הקופה
(15,871)	(48,490)	העברות מהקופה
7,893	73,788	צבירה נטו
2.5% חלק עובד ו 7.5% חלק המעביד	4.2% חלק עובד ו 8.4% חלק המעביד ומטרתה השתלמות	שיעורי ההפרשה

משרד החינוך הינו מעסיק מרכזי אשר מפריש כ-30% מסך הפקדות המעסיקים במסלולים
המנוהלים ע"י עגור.

9. שיווק והפצה

הצטרפות לקרן מתבצעת באמצעות המעסיק ו/או בסניפי ארגון המורים הפזורים בפריסה ארצית ו/או על
ידי העמית דרך אתר אינטרנט של הקרן.

10. תחרות

רפורמת בכר פתחה את ענף הגמל לתחרות בין גורמים שונים כגון חברות הביטוח, ברוקרים פרטיים וגופים
סקטוריאליים. לחברה ישנו תחום פעילות (יציאה לשנת השתלמות) ייחודי בתחום קופות הגמל כאמור
לעיל. עם זאת יש לציין, כי בשנת הדוח חלה ירידה משמעותית בהיקף העברות חסכוניות העמיתים לקופות
אחרות.

11. עונתיות

החברה חשופה לעונתיות בתחום הצטרפות ומשיכות כספים כך שמרבית הצטרפויות עמיתים לקרן נעשית
בתחילת שנת לימודים (10/YY-12/YY) ומרבית משיכות הכספים בחודש אוקטובר (סיום מחזור חסכון).

12. רכוש קבוע

החברה בעלת רכוש קבוע בשווי 87 אלפי ₪ נטו (במונחי עלות). הרכוש הקבוע מותקן במשרדי החברה (ציוד מיכון וריהוט משרדי) ומשמש לפעילות החברה המתבצעת במשרדים ששכרה החברה לצורך הפעלת משרדי ההנהלה ברחוב קויפמן 6 תל-אביב.

13. הון אנושי

הנהלת החברה מעסיקה עובדים במשרדי ההנהלה לצורך ביצוע פעילותה השוטפת. פירוט בדבר נושאי משרה ובעלי תפקידים אחרים ניתן למצוא בסעיף ז' בדוח הדירקטוריון של החברה המנהלת.

14. נותני שירותים מהותיים

א. החל משנת 1995 החברה מקבלת שירותים לצרכי תפעולה השוטף עבור הקרן מהבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ – שירותי תפעול. השירות כולל תפעול חשבונות הקרן וחשבונות העמיתים. הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ משמש מנהל העסקים של הקרן מעמיד לרשות הנהלת החברה כח אדם ואת כל השירותים והציוד הדרושים לצורך תפעול השוטף של עסקיה, לרבות שירותי ברוקריז' וקסטודיאן. החל מסוף אוגוסט 2011, צמצמה החברה את היקף השירותים אותם היא מקבלת מהבנק ועברה להתקשרות ישירה עם חלק מנותני השירותים שהנם צד שלישי לחברה ולבנק והחל מאותו מועד התעריף בגין שירותי תפעול הבנק הועמד על סך 0.1% לשנה מסך נכסי הקופה.

ב. השקעות הקרן מנוהלות ע"י חברת אי.בי.אי – אמבן ניהול השקעות בע"מ כאשר שיעור דמי הניהול הינו 0.035% לשנה מסך נכסי הקופה.

ג. במהלך תקופת הדוח לא היו התקשרויות מהותיות חדשות.

15. השקעות

לחברה אין השקעות בחברות מוחזקות.

16. מימון

החברה אינה משתמשת במקורות מימון חיצוניים.

17. מיסוי

החברה כפופה להוראות פקודת מס הכנסה. החברה, מהיותה מנהלת קרנות השתלמות, 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).

18. מגבלות פיקוח על התאגיד:

החברה הינה חברה מעורבת כמשמעה בחוק החברות הממשלתיות, תשל"ה-1975 וכפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ולתקנות לפיו וכן לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964. כמו כן החברה כפופה לביקורת של משרד מבקר המדינה ולפיקוחו של הממונה על שוק ההון, הנותן לחברה אישור מס הכנסה / רישיון לפעול כחברה מנהלת של קופת גמל בכל שנה או תקופה מחדש.

במסגרת התחיקה נקבעים דרכי הפעולה של התאגיד ובכללן: המוסדות הניהוליים- דירקטוריון, ועדת ההשקעות, ועדת ביקורת וועדות נוספות, כללי השקעת הנכסים, מתן אישורי פעילות, כללי פרסום, כללי דיווח לאגף שוק ההון על הפעילות, אופן ניהול חשבונות העמיתים, אישורים על שינויי בעלות ושינויים בתקנון החברה. החל מנובמבר 2005 מועד כניסתו לתוקף של חוק הפיקוח על קופות גמל, כפופה החברה, כמו כלל החברות המנהלות קופות גמל וקרנות השתלמות, גם להוראות החוק האמור הקובע אמצעי פיקוח וסנקציות.

19. הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל:

במהלך תקופת הדוח לא נחתמו הסכמים מהותיים שלא במסגרת מהלך העסקים הרגיל.

20. הסכמים לשיתוף פעולה:

החברה אינה קשורה בהסכמים לשיתופי פעולה אסטרטגים.

21. הליכים משפטיים:

ראו ביאור- התחייבויות תלויות בדו"חות הכספיים ביאור 14.

22. יעדים ואסטרטגיה עסקית:

ביצוע השקעות ברמת סיכון מוגדרת מראש תוך מטרה להשיג רווח מקסימלי לאורך זמן תוך התחשבות במרכיבי הסיכון. כמו כן, החברה רואה יעד בהגדלת מספר העמיתים.

23. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי תאגיד:

ראה עניין השינוי התאגידי כמפורט בסעיף 1.3 לעיל.

24. גורמי סיכון

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקרן בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק- שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. אומדן הסיכונים והחשיפות נבחן באופן שוטף על ידי ועדת ההשקעות של הקרן וגם מדווח במסגרת דוח מנהל הסיכונים. ועדת ההשקעות דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובוחנת שינויים באפיקי ההשקעה עפ"י המגמות.

בנוסף נבחנים מודלים הכלכליים בהיבט לפוטנציאל הרווח ביחס לסוג נייר הערך תוך שימוש בנגזרים פיננסיים לצורך גידור סיכונים. הנהלת הקרן פועלת באופן מתמיד לשיפור המודלים הקיימים ולפיתוח מודלים חדשים על מנת לשלב את כלי הגידור כמעטפת לנכס הבסיס ונטרול סיכונים במרכיבי ההשקעה במניות, מט"ח, בסיסי הצמדה ושיעורי ריבית/תשואה. לפרטים נוספים. לפרטים נוספים בגין ניהול סיכונים בקרנות ההשתלמות ראה פרק 4 בדוחות סקירת הנהלה.

סיכוני מקרו

מצב המשק ונתוני מאקרו מהעולם

למצב המשק ונתוני המאקרו בעולם בכללותם יש השלכה על הקופה הן בצד השקעותיה המבוססות על השקעות בחברות במשק הישראלי ובחול"ל והן על תשואת האג"ח בארץ ובחול"ל המושפעות בדרי"כ גם מנתוני המקרו המשליכים על מצב החברות עצמן. המצב בכללותו משפיע גם על שינוי טעמי העמיתים בהעדפות אפיקי ההשקעה וחסכון לטווח הבינוני.

שינויים פוליטיים וכלכליים

אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית עלולים להשפיע באופן מהותי על היקף ההשקעות במשק הישראלי בעיקר של משקיעים זרים. העדר תוכנית כלכלית ברורה ויציבות בכלכלה פוגעת בפעילות הפירמות ומאלצות את בנק ישראל להתערב בין השאר באמצעות שינוי הריבית. כל האמור לעיל עלול להשפיע מהותית על צבירת הנכסים בקופה.

שינוי חקיקה

פעילות הקופה מותנית בקבלת אישור קופת גמל מהממונה על שוק ההון. הפקדות העמיתים, תשלומים לעמיתים והשקעות בקופה כפופים לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות הגמל) התשס"ה 2005 והתקנות והחוזרים הנלווים לחוק. שינוי חקיקה לדוגמא חוק פנסיית חובה או השוואת שיעור המס על כל אפיקי החיסכון לטווח ארוך עלולים להשפיע מהותית על צבירת הכספים בקופה.

טעמי הציבור

טעמי הציבור בנוגע להעדפות השקעות בחיסכון לטווח בינוני מושפעים ממכלול רחב של גורמים בין השאר נושאי חקיקה, הטבות מס, מצב תעסוקתי ומצב שוק ההון. למכלול הגורמים אלו יכולה להיות השפעה מהותית על טעמי הציבור והצבירה בקופה בהתאם.

העסוקה

הקרן היא קרן השתלמות לעובדים שכירים והפרשות עובדים שכירים (עובד ומעביד) הן מהוות את המרכיב של ההפקדות לקופה. אי לכך חשופה הקרן לשינויים בהיקף התעסוקתי אצל המעבידים של העמיתים בקרן.

סיכונים ענפיים

גורמי סיכון הקיימים לקרן הינם בעיקר התחרות ההולכת וגוברת בין קרנות ההשתלמות לשכירים כתוצאה מכניסת חברות ביטוח וגופים פרטיים לשוק ומכירת הקופות הבנקאיות לגופים אלו ולחברות ביטוח.

סיכוני השקעה וסיכונים אחרים

סיכוני השקעה

סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון להפסד בתיק הנכסים של הקופה, הנובע משינויים בשווקים הפיננסיים המשפיעים על ערך נכסי הקופה. השפעות אלו יכולים לנבוע משינויים שיעורי הריבית, שערי חליפין, אינפלציה, מחירי ניירות ערך, שינויים בתנודתיות של פרמטרים אלה ומדדים כלכליים אחרים. נהוג להבחין בין סיכוני בסיס, לסיכוני ריבית ולסיכוני נגזרים:

החשיפה לסיכון בסיס

החשיפה לסיכון הבסיס מתבטאת בהפסד שעלול להתרחש כתוצאה משינויים בשערי החליפין, במדד המחירים לצרכן, במדדי המניות כולל השפעת העסקאות העתידיות החשיפה לסיכון בסיס נמדדת בכל אחד ממגזרי ההצמדה השונים ממטבע הבסיס: צמוד מדד, צמוד מט"ח מניות וסחורות. החשיפה לסיכוני בסיס תימדד ותנוהל כאחוז מסך הנכסים.

החשיפה לסיכון ריבית

סיכון הריבית הוא הסיכון לפגיעה בשווי נכסי הקופה כתוצאה משינוי של שיעורי הריבית בשווקים. הסיכון נובע מהחשיפה לשינויים עתידיים בשיעורי הריבית והשפעתם האפשרית על הערך הנוכחי של הנכסים. ניהול חשיפת הריבית מבוצע בכל אחד מהמטבעות (שקל, מדד, מט"ח). יש לציין כי נתוני שווי הנכסים וניתוחי הרגישות יבוססו על תחשיבי שווי הוגן המשמשים לניהול חשיפות הריבית. חישובי היוון אלו כוללים מרווחי אשראי ומהוונים לפי עקומי השוק ובתוספת פרמיית סיכון מתאימה.

החשיפה לסיכונים אופציות

סיכונים אופציות מתייחסים לאפשרות להפסד הנובע משינויים בפרמטרים המשפיעים על שווי של אופציות, לרבות סטיות התקן. הדירקטוריון יקבע הנחיות לפעילות המותרת באופציות, הן במונחי נפח כולל והן במונחי הפסד מקסימאלי בתרחישי קיצון ובתרחיש מתון. התרחישים יתייחסו לשינויים סימולטניים בשער החליפין ובתנודתיות (Volatility) של נכסי הבסיס. בנוסף, בהתאם להחלטת הדירקטוריון יקבעו מגבלות על השינויים המקסימאליים בערכו של תיק האופציות, במונחים של מדדי רגישות (greeks).

סיכון אשראי

סיכון העמדת אשראי אגב השקעות (סיכון כשל של לוויים)
סיכון אשראי בגין השקעה, אשר יש בה חשיפה של החברה, במישרין או בעקיפין, לעמידתו של בעל חוב בהתחייבויותיו, לרבות העמדת הלוואה, רכישת הלוואה, השקעה באגרת חוב, השאלת נייר ערך, מימון פרויקטים, עסקה בנגזרים ועסקה עתידית. הוועדה דנה בסכונים למידת פיזור ההשקעות בין מנפיקים ולוויים, ענפים ומגזרים ואזורים גיאוגרפיים לצורך כך נקבעו בוועדות מגבלות לחשיפה אופן הערכת הסיכון מתבצע ע"י בקרת מגבלות מדיניות העמדת אשראי זה.

סיכון מנפיק

סיכון מנפיק נמדד בעיקר לפי יכולת הפירעון, שינויים ענפיים ותנאים מאקרו כלכליים. קופות גמל משקיעות באגרות חוב, אשר למנפיקיהן יכולת טובה ומעלה לפרוע את תשלומי הקרן והריבית. אגרות החוב מדורגות על ידי חברות דירוג מאושרות וכן מתבצעת הערכה שוטפת של מצבו הכלכלי של המנפיק. כל חברת דירוג שקבעה דירוג חוב בישראל או במדינת חוץ מאושרת, שהממונה אישר אותה כחברה מדרגת נחשבת כ"חברת דירוג מאושרת".

סיכון ריכוזיות

בסיכון זה ניתן לבדוק מספר ריכוזיות של לווי ושל מנפיק. ריכוזיות של לווי ניתן לבחון בהתאם למדיניות העמדת אשראי אגב השקעות. מגבלת לווי בודד חייבת להינתן בכדי להימנע מאובדן הון כבד בהינתן כשל של לווי. מגבלת קבוצת לווי חייבת להיבדק באם נמצאו קורלציה בין נכסי ההשקעה של אותם לוויים ומתקיימת ריכוזיות גבוהה ואז חלה עליהם הוראת מגבלת לוויים. ריכוזיות מנפיק ניתן לבחון לפי ריכוזיות ענפית וגיאוגרפית. יינתן ונמצא כי ענף או מגזר ספציפי חשוף מהותית לכשל כתוצאה מאירוע מאקרו כלכלי. בהינתן אירוע שכזה יהיה צורך לבחון כי תיק נכסי ההשקעה הכולל של קופת הגמל לא הגיע למגבלת הריכוזיות שאושרה. בנוסף יש לבדוק האם תמהיל נכסי ההשקעה של קופת הגמל מפוזר נכון מבחינה גיאוגרפית ולא מתקיימת ריכוזיות לאזור או יבשת ספציפית בה מתחולל זעזוע מדיני ו/או כלכלי. זעזוע שכזה עלול בהסתברות גבוהה להשפיע במישרין על איכות נכסי ההשקעה שהחברה מחזיקה מאותו איזור גיאוגרפי.

סיכון נזילות

סיכון נזילות ניתן לפיצול לשני רבדים- סיכון נזילות ברמת הקופה וסיכון נזילות ברמה מקרו כלכלית. הסיכון ברובד הראשון נובע מאי ודאות הקרן באשר לסכומי משיכות הכספים על ידי העמיתים. סיכון זה גורם לאי ודאות לגבי היקף החזקת הנכסים הנזילים על מנת שלא להגיע למצב שבו לא יהיה ניתן לבצע תשלומים לעמיתים מושכים או אלו המבקשים להעביר כספים לקופות אחרות. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקופה ונזילותם. תקנות אגף שוק ההון לקיצור מועדי המשיכה ובקשות העברה לקופות אחרות הגדילו את הצורך בהתמודדות עם סיכון זה. הקרן נאלצת לשמור על רמות של נזילות גבוהות יחסית כבטחון לביצוע התשלומים וההעברות כנדרש.

הסיכון ברובד השני נובע מהאפשרות של שינוי טעמי העמיתים בכלל בקופות. מצב אשר יכול לגרום למימוש סכומי כספים גדולים בפרק זמן קצר. דרישה כזו עלולה לסכן את יציבות שוק ההון והכספים בארץ. לצורך ניהול סיכון הנזילות מחזיקות קרנות ההשתלמות בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך סחירים.

מבחינת הרכב נכסי הקופה והערכות שבוצעו על ידי ההנהלה, סבורה ההנהלה כי סך הכספים הסחירים והנזילים וצפי ההפקדות מהווים כרית ביטחון מספקת לצמצום התממשות סיכון הנזילות כאמור לעיל.

הקופה משקיעה בהתאם להערכות הסיכונים שמתקיימות בישיבות ועדות השקעה כאשר במסגרתם מתנהל דיון על המצב המאקרו והמיקרו הכלכלי בארץ ובעולם. ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בהתאם להערכות שמתקבלות על הקצאת נכסים בין האפיקים השונים בהתאם לנסיבות.

סיכונים אחרים

סיכונים תפעוליים ומשפטיים

סיכוני התאגיד הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הרגולטור ומסיכונים מיקרו מקרו. אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרן בעקבות אירועים מיקרו כלכליים – כגון ירידות בשווקים הפיננסיים הסחירים בארץ (בהם מושקעים מרבית נכסי הקרן), עליות ריבית שיורידו את ערך הנכסים הלא סחירים וכד', או, בעקבות אירועים מקרו כלכליים כגון- ירידות בשווקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמי (פיגועי טרור, מלחמות, אסונות טבע וכד') שישיפיעו באופן דומה. בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים וסיכון משפטי. סיכונים תפעוליים באים לידי ביטוי הן בשיבושים אפשריים במערכות מחשב המתפעלות את הקרן והן בטעויות אנוש ברישום חשבונאי ובביצוע פעילות ההשקעות. סיכון תפעולי עולה במיוחד בשנים האחרונות לאור שינויים חוזרים ונשנים בהוראות הרגולטור. הוראות אלה מחייבות שינויים מרחיקי לכת במערכות מיכון תוך מתן לוחות זמנים קצרים למדי ליישומם ביחס לאפשרויות המיכון ולבדיקות הקבלה הנדרשות. סיכון משפטי הינו תולדה של סיכון תפעולי. הנהלת הקרן ומנהל התפעול נוקטים בכל האמצעים העומדים לרשותם להקטנת הסיכונים ככל שאפשר כגון הפעלת מערכת בקורות, הפרדת סמכויות, הפרדת סביבות מיכון ורוטציות.

דו"ח על עסקי התאגיד
עגור – חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

להלן, סיווג סובייקטיבי של קבוצות הסיכון העיקריות ביחס לרמות הסיכון:

סוג הסיכון	תיאורו	השפעתו על התאגיד (אם ניתן להערכה)
סיכון מקרו	הפסדים מהשקעות בעקבות אירועים מקרו כלכליים שוטפים	נמוך- בינוני
	הפסדים כתוצאה מהשפעת קטסטרופה	נמוך- בינוני
סיכון ענפי	הטלת סנקציות רגולטוריות	בינוני - גבוה
סיכון תפעוליים	פגיעה במערכת המחשב	נמוך- בינוני
	טעויות אנוש	נמוך- בינוני

**עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות
בע"מ**

דו"ח דירקטוריון

לתקופה: 01.09.2012-31.08.2013

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

	<u>דו"ח הדירקטוריון</u>	
	<u>תוכן עניינים</u>	
3	א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת	
6	ב. מצב עסקי החברה המנהלת ושינויים מהותיים	
8	ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה	
12	ד. מצבן הכספי של הקופות שבניהולה של החברה המנהלת ותוצאות פעילותן	
15	ה. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם	
15	ו. נושאים מהותיים אליהם הפנה רואה החשבון בחוות דעתו	
16	ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת	
23	ח. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת	
25	ט. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה באסיפות כלליות	
26	י. בקורות ונהלים	
27	הצהרות מנהלים ודוח על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	

דו"ח הדירקטוריון העוסק בתיאור חברת: "עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ" (להלן: "החברה" ו/או "החברה המנהלת" ו/או "עגור") ו/או "קרן ההשתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים" (להלן: "הקופה" ו/או "קופת הגמל" ו/או "קרן ההשתלמות" ו/או "הקרן" ו/או "הקרן הרגילה" ו/או "המסלול הרגיל") ו/או "קרן ההשתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים – קרן מישור (המסלול המקוצר)" (להלן: "הקופה" ו/או "קופת הגמל" ו/או "קרן ההשתלמות" ו/או "הקרן" ו/או "קרן מישור (מקוצר)" ו/או "מישור" ו/או "המסלול המקוצר – מישור") שבניהול החברה, התפתחותן ותחום פעילותן, כולל גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל היערכות של החברה ו/או הקופה או כוונות שלהן נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. להסרת ספק, מובהר כי התיאור המובא בדו"ח זה ביחס לחברה ו/או לקופה שבניהולה, הינו תיאור תמציתי לצורכי דו"ח זה בלבד, כי אין בו כדי ליצור כל התחייבות כלפי עמיתי הקופה או צד שלישי כלשהו וכי התנאים המחייבים את החברה ו/או את הקופה הם רק אלו המפורטים בתקנוני החברה ו/או הקופה ובהתקשרויות רלוונטיות שבוצעו על ידי החברה.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

א.	מאפיינים כלליים של החברה המנהלת
----	---------------------------------

1. תיאור כללי:

1.1. שם החברה והקופות

שם החברה: "עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ" (להלן: "עגור" ו/או "החברה"). החברה הוקמה ביום 19/02/1963. החברה מנהלת בנאמנות קרן השתלמות ענפית לשכירים אשר החברות בה מוגבלת ופתוחה אך ורק לעובדי הוראה בחינוך העל יסודי במכללות ובסמינרים. קרן ההשתלמות בנויה משני מסלולים, בהם החברה מיישמת מדיניות השקעה זהה, כדלקמן:

1.1.1. "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול הרגיל" (להלן: "הקרן הרגילה / המסלול הרגיל"), אישור מס הכנסה מספר - 1/482, תוקף האישור 31.12.13. הקרן מיועדת בעיקרה למימון יציאת העמיתים לשנת השתלמות.

1.1.2. "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול המקוצר" (להלן: "מישור" / "המסלול המקוצר"). אישור מס הכנסה מספר - 1/282, תוקף האישור 31.12.13. קרן צבירה המיועדת לעובדי הוראה שכירים המדורגים בדירוג עובדי הוראה ואשר אינם מועסקים בהוראה בפועל ו/או המועסקים בפחות מ- 1/3 משרה ו/או עובדי הוראה שאינם רשאים לחסוך במסלול הרגיל.

נכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים, המנהל התפעולי של שתי הקרנות דלעיל הינו הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. חברת אי.בי.אי – אמבן ניהול השקעות בע"מ מנהלת את השקעות הקרנות.

1.2. בעלי זכויות הצבעה באסיפה הכללית לפי המפורט בתקנון החברה:

50% - ארגון המורים העל יסודיים

30% - מדינת ישראל

10% - מרכז השלטון המקומי

10% - גוף או ארגון ציבורי המייצג מוסדות חינוך (רשת אורט).

1.3. סוג האישורים לעיל.

1.4. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת:

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

	ליום 31.08.12	ליום 31.08.13		
שיעורי ההפרשה	סה"כ מספר חשבות	סה"כ מספר חשבות	שם המסלול	סוג הקופה
4.2% חלק עובד ו 8.4% חלק המעביד ומטרתה השתלמות	35,380	36,867	קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל	השתלמות
2.5% חלק עובד ו 7.5% חלק המעביד	6,938	7,189	קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - קרן מישור (מקוצר)	השתלמות
	42,318	44,056		סה"כ

1.5. היקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה המנהלת עבור כל קופה :

היקף נכסים נטו ליום 31.08.12 באש"ח	היקף נכסים נטו ליום 31.08.13 באש"ח	שם המסלול
2,724,922	3,028,386	קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל
284,824	317,060	קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול המקוצר (מישור)
3,009,746	3,345,446	סה"כ

1.6. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת :

בחודש מרץ 2007 הקרן הגישה לאגף שוק ההון במשרד האוצר בקשה לאישור שינוי מבני. הבקשה הוגשה בהתאם להוראות סעיף 86(ו) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה - 2005, ולחוזרים שהוציא אגף שוק ההון. הבקשה היא לאשר שינוי מבני של הקרן שהיא חברה בע"מ וקופה תאגידית, על ידי רה-אורגניזציה, ולפיה יהיה פיצול לחברה מנהלת ולקופת גמל שתנוהל בנאמנות בידי החברה המנהלת.

במסגרת ולצורך הגשת הבקשה, אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של הקרן, בהחלטותיהם מיום 7 במרץ 2007, מיום 28 ביולי 2010 ומיום 26 באוקטובר 2010, שינויים במסמכי ההתאגדות של החברה (תזכיר ותקנון), לצורך התאמתם לשינוי המבני. השינויים כללו, בין היתר, תקנון לחברה המנהלת, ותקנון קרן ההשתלמות.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

כמו כן הוצע לשנות את שם החברה ל- "עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ".

ביום 8 בנובמבר 2010, נתקבל מאגף שוק ההון אישור מראש לביצוע השינוי המבני ורישיון חברה מנהלת. לפיכך פעלה ההנהלה לאלתר להפעלת השינוי המבני כמתחייב. השינוי יושם ליום 31.12.2010 והחל מיום 01.01.2011 (מועד המעבר). בעקבות השינוי המבני ועל פי הנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, להטמיע מנגנון לאיזון אקטוארי, החל ממועד השינוי המבני זכויות העמיתים שוערכו בהתאם לתשואות תיק ההשקעות של הקרן ובניכוי דמי ניהול לפי הוצאות בפועל.

במסגרת תהליך השינוי המבני המתואר לעיל, ובהתאם לדרישתו של הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה על שוק ההון"), הוטמעו במסמכים לרבות בתקנון קרן ההשתלמות - המסלול הרגיל, הוראות מתאימות ביחס למנגנון איזון אקטוארי וכן תיקונים נוספים שעיקריהם מפורטים להלן:

- א. עדכונים ותוספות הנדרשים אגב השינוי המבני בסעיף ההגדרות.
- ב. ניצול מחזור חיסכון – הבהרה לגבי ניצול מחזור לשנת השתלמות לגבי עמיתים בעלי יותר ממחזור חיסכון אחד - סעיף 12(ה).
- ג. מימוש שנות חיסכון – התייחסות לעמית המבקש לצאת לשתי תקופות חיסכון רצופות – סעיף 12(ו).
- ד. החזר כספי לעמית בגין עודף שווי החיסכון לעומת עלות שנת השתלמות – סעיף 12(ח).
- ה. הוספת מנגנון איזון אקטוארי, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ביחס לזכויות העמיתים – סעיפים 14(ב), 18א, 18ב, 20(ב1).
- ו. שינויים בתנאים למשיכת כספים – התייחסות לעמיתים שחדלו לעבוד בהוראה – סעיף 20(ג4).
- ז. הוספת קריטריונים למשיכה על בסיס כלכלי – סעיף 20(ג6).
- ח. הוראות לקביעת מוטבים – סעיף 20(ב2).

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

ב. מצב עסקי החברה המנהלת ושינויים מהותיים

2. מצב עסקי החברה המנהלת:

2.1. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות הפעילות ומקורות המימון:

החברה נוסדה ביום 19.02.1963 כקופה תאגידית-מפעלית הפועלת ללא מטרת רווח. גם לאחר השלמת הליך הרה-אורגניזציה, החל מיום 01.01.2011, החברה מנהלת את פעילות הקופה המפעלית המנוהלת על ידי ללא מטרות רווח. בהתאם לרישיונה, החברה המנהלת גובה דמי ניהול מעמיתי הקופה בהתאם להוצאותיה בפועל אותם הוציאה לניהול הקופה.

מאזן החברה ליום 31.08.2013 הסתכם לסך של 4,607 אש"ח, וזאת לעומת סך של 3,042 ביום 31.08.2012.

הכנסות החברה המנהלת, בסך 11,654 אש"ח, כוללות דמי ניהול מהקופה במהלך שנת הדו"ח, בסך של 11,630 אש"ח, וכן ריבית נטו מפיקדונות בנקאיים בסך של 24 אש"ח. זאת לעומת דמי ניהול מהקופה בסך של 10,131 אש"ח בגין תקופה מקבילה אשתקד שהסתיימה ביום 31.8.2012, והכנסות מריבית באותה תקופה בסך של 41 אלפי ש"ח. הגידול בדמי הניהול אשר נגבו השנה מהקרן בהשוואה לשנה קודמת נובע בעיקרו מגידול בחיקף הנכסים במסלול הרגיל ובמסלול המקוצר.

למותר לציין כי החברה המנהלת אינה צוברת רווחים, כלומר דורשת דמי ניהול על בסיס הוצאותיה בלבד. עוד יצוין, כי לחברה המנהלת, בהיותה נטולת הון עצמי, אין השקעות משל עצמה, למעט פקדונות בגין התחייבויות לטווח ארוך (בעיקר בגין סיום יחסי עובד מעביד).

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

3. התפתחות החברה המנהלת והתפתחויות שחלו לאחר תאריך המאזן ועד לפרסום הדוח

3.1 שינוי תאגידי וחשוב תשואת הקופה :

ראה סעיף 1.6 לעיל.

3.2 אירועים מהותיים :

אירועים בשוק ההון לאחר תאריך המאזן –

במהלך חודש ספטמבר 2013 הציגו שווקי המניות בארץ ובחו"ל עליות שערים. מגמה חיובית זו נתמכה בעיקרה בהמשך פעילות המוניטרית הנחושה של בנקים מרכזיים בעולם לצד ההודעה המפתיעה של נגיד הפד האמריקאי, מר ברננקי, על אי צמצום תוכנית ההרחבה הכמותית.

בזירת המסחר המקומית, מדדי המניות ואגרות החוב הקונצרניות נהנו מהאווירה החיובית בשווקי העולם ורשמו עליות שערים במהלך חודש ספטמבר. שוק ההון המקומי, בדגש על האפיק המנייתי, מצמצם את פער התשואות השלילי שנפתח בינו לבין העולם מאז 2012. בגזרת האג"ח הקונצרני המקומי, קבוצת הלווים הגדולה בשוק ההון, קבוצת אי.די.בי, נכנסה לשלב הסופי של הסדר החוב עם הנושים, כאשר הצעות לרכישת השליטה בקונצרן הוגשו לבית משפט.

3.3 תביעות והתחייבויות תלויות

א. בהתאם להוראות חוק הגנת השכר התשי"ח – 1958, תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד – 1964 ותקנות נוספות מכוח החוק, מוטלת על החברה החובה לגבות ובמידת הצורך לתבוע, חובות של מעסיקים אשר הצטברו בגין אי-ביצוע ההפרשות המחויבות עבור עובדיהם העמיתים בקופת הגמל. החברה פועלת כנדרש בחוק ובתקנות לעניין גביית חובות מעסיקים בפיגור, בין השאר באמצעות יועציה המשפטית.

ב. כנגד החברה הוגשה תביעה ע"ס כ-100 אלפי ש"ח בגין סעד נזיקין, לדעת עורכי-הדין, המייצגים את החברה, סיכויי התביעה קלושים.

ג. בקשה לאישור תובענה כייצוגית

בבקשה לאישור תובענה כייצוגית המפורטת בסעיף 1 להלן ולתביעה נוספת באותו עניין המפורטת בסעיף 2 להלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר (more likely than not) כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגית תידחה ולכן, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

להלן פירוט בדבר הבקשה לאישור תובענה ותביעה נוספת שהוגשה באותו עניין :

1. ביום 19.12.2011 הוגשה כנגד החברה וכנגד קרן ההשתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים (להלן: "הקרן") תביעה ע"ס כ-35 אלפי ש"ח. בנוסף, הוגשה בקשה לאישור התביעה כתביעה ייצוגית אשר נאמדה על ידי המבקשת בסך של כ-80 מליון ש"ח. בתביעה נטען, כי השינוי שבוצע במתכונת זקיפת התשואה על חשבון החיסכון בקרן (מריבית שנתית בגובה 4% בתוספת הצמדה ובניכוי דמי ניהול- לשערוך בהתאם

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

לתשואת תיק ההשקעות של הקרן ובניכוי דמי ניהול) החל מיום 1.1.2011 נעשה מבלי ליידע על כך מראש, או לחילופין תוך מתן אינפורמציה מטעה אשר מנעה לתכנן ולפעול בכספי התובע על פי רצונו.

על-פי חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006 והתקנות לפיו, בית המשפט ידון ראשית בבקשה לאישור התביעה כתביעה ייצוגית. במידה ולא תאושר התביעה כתביעה ייצוגית- תישמר לתובע הזכות להגיש בנפרד את תביעתו לסך של כ-35 אלפי ש"ח כתביעה אישית, לבית המשפט.

ביום 28.5.13 ניתן פסק דין ובו נדחתה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. נפסקו לזכות החברה הוצאות משפט בסך 100,000 ש"ח (כולל מע"מ), בצירוף ריבית והפרשי הצמדה.

התביעה הגישה ערעור לבית המשפט העליון על פסק הדין, הערעור תלוי ועומד בביהמ"ש העליון, טרם נדון ועדיין לא הוכרע.

להערכת היועצים המשפטיים של החברה, ולנוכח פסק דינו של בית המשפט המחוזי, קיים סיכוי סביר כי הערעור יידחה.

2. ביום 17.1.2012 הוגשה תביעה ע"ס כ-30 אלפי ש"ח לבית משפט השלום כנגד החברה. בתביעה נטען, כי השינוי שבוצע במתכונת זקיפת התשואה על חשבון החיסכון בקרן (מריבית שנתית בגובה 4% בתוספת הצמדה ובניכוי דמי ניהול- לשערך בהתאם לתשואת תיק ההשקעות של הקרן ובניכוי דמי ניהול) החל מיום 1.1.2011 נעשה מבלי ליידע על כך מראש, או לחילופין תוך מתן אינפורמציה מטעה אשר מנעה לתכנן ולפעול בכספי התובע על פי רצונו. ביום 7.5.12 ניתנה החלטת ביהמ"ש השלום בת"א לעיכוב הליכים כך שתביעה זו מעוכבת עד להכרעת ביהמ"ש המחוזי בבקשה לאישור התביעה המפורטת בביאור 14 לעיל.

לאחרונה עדכנו את בית המשפט בתיק זה לגבי פסק הדין שניתן בתובענה שבביאור 14 לעיל, וביהמ"ש קבע בדיון מקדמי ביום 13.11.2013 כי ההתדיינות תמשיך להיות מעוכבת ונקבע דיון ליום 20.10.2014, לאחר המועד המשוער לסיום ההתדיינות בערעור המוזכר לעיל.

להערכת היועצים המשפטיים של החברה, קיים סיכוי סביר שהתביעה תידחה.

ד. ערבויות שניתנו

לחברה ערבות על סך 41 אלף ש"ח בגין שכר דירה.

ג.	התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה
-----------	---

במהלך תקופת הדוח, המשק הישראלי הציג שורה של התפתחויות שליליות למשק ולכלכלה, אולם לצדן חל שיפור מסוים בנותנים בתקופה האחרונה:

נתוני הצמיחה מצביעים על החלשות הכלכלה, עלייה ברמת האבטלה אך לצד זה בהמשך למגמה של השנים האחרונות- עלייה בהשתתפות בכוח העבודה האזרחי. במהלך הרבעון השני של 2013 צמח המשק בקצב של כ-5%, ההאצה הורגשה בעיקר על רקע הקדמת רכישות של מוצרים ברי קיימא לפני העלאת המע"מ. מנגד הייצוא שמהווה את הקטר של המשק המקומי, המשיך במגמה

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

שלילית בתקופת הדוח ונחלש בכ 2.2% במהלך רבעון שני השנה. בנק ישראל הוריד מספר פעמים במהלך התקופה את הריבית במשק, וזאת כדי להגיב להיחלשות הצמיחה ולהילחם בייסוף השקל. במהלך חודש אפריל השנה, החל לזרום גז טבעי תוצרת כחול לבן, כאשר מאגר "תמר" החל בהפקה המסחרית שלו. חיבור מתקני תעשייה שונים לגז וייצור חשמל באמצעות שימוש בגז, צפויים לחסוך למשק מיליארדי שקלים בשנה ותורמים כ 0.5% לצמיחה של התמ"ג. אולם, בעקבות מעבר לשימוש בגז, ירד באופן משמעותי הצורך בייבוא דלקים מחו"ל ובראשם –מזוט. מהלך זה משפיע על התחזקות השקל ועלול לפגוע ביצואנים. שינויים פוליטיים בישראל, הביאו לדחיית התקציב הדו שנתי וחזרה למודל של תקציב חד שנתי. עלייה בגירעון הממשלתי לרמות של קרוב ל 5% תוצר חייבו קבלת תוכנית צמצום פיסקאלי משמעותית מאוד, תוך העלאת מסים ישירים ועקיפים. כל אלה פוגעים בפעילות הכלכלית של המשק. אולם, בחודשים האחרונים עודף גביה ממסים ועסקאות חד פעמיות (מכירת ישקאר, ווייז) וכן שינוי בכללי חישוב התוצר, שינו את תוואי הגירעון. כיום הוא עומד מעט מעל לטווח היעד הממשלתי- 3.3%.

שוק המניות בישראל – תקופת הדוח אופיינה במגמה חיובית של מדדי מניות המובילים בבורסה המקומית, הן על רקע אווירה חיובית בשווקי חו"ל והן על רקע הריבית הנמוכה השוררת במשק. כמו כן, נצפתה החלשות פגיעת רגולטורים בענפים שונים וחזרתם המדורגת של שחקנים זרים למשק המקומי. כמו כן, החלפת הנהלת הבורסה ופרסום מסקנות הוועדה לבחינת מצבה, תרמו לרוח הגבית של עליית המדדים. מדד ת"א 25 עלה במהלך התקופה בכ 5% ואילו מדד ת"א 100 נחנה בעלייה של כ 8.2%.

שוק אגרות החוב הקונצרניות – ירידת הריבית במשק, תרמה לירידת התשואות באפיק זה. לצד זאת, נהנה אפיק זה מזרימת כספים משמעותית במהלך תקופת הדוח וצמצום מרווחי אשראי לשפל היסטורי. כל אלה הפיגו את חששות המשקיעים מיכולת החזר חוב חלק מהלווים בשוק והללו נהנו מיכולת מחזור חוב בתנאים אטרקטיביים במיוחד. בעיות יסוד של האפיק לא נפתרו (רמת מינוף גבוהה, ריבוי חברות אחזקות), אולם לעת עתה ניתנה צפירת הרגעה בגיזרה זו. בסקירה הקודמת התייחסנו לשנים מאתגרות במיוחד 2013-2014, בהן צפוי עומס פירעונות של עשרות מיליארדי ₪. נראה כי מחזור מוצלח דוחה את העומס לשנים מאוחרות יותר ובפריסה נוחה יותר. מדד תל בונד 20 עלה בכ- 8% במהלך התקופה ומדד תל בונד 40 עלה בכ 9.8% במהלך התקופה הנסקרת.

המדיניות המוניטארית של בנק ישראל:

במהלך תקופת הדוח נקט בנק ישראל במדיניות מוניטארית מרחיבה, במקביל לבנקים מרכזיים אחרים בעולם. ריבית הבסיס במשק הורדה מספר פעמים לרמה של 1%, על רקע התמתנות הציפיות לאינפלציה וכן אינפלציה בפועל. אלה נבעו בעיקר מחולשת הביקושים המקומיים, ירידה בייצוא ותקציב מרסן פעילות כלכלית שהתקבל במהלך חודש יוני. מגמת הירידה בריבית הבסיס במשק אפיינה את כל תקופת הדוח. האינפלציה בפועל במהלך התקופה הני"ל עמדה על 1.3%, משמעות הדבר היא כי קצב האינפלציה נמצא מתחת לאמצע טווח היעד של ממשלת ישראל (1%-3%). צינון עליית מחירים לצד החששות מהאטה גלובאלית, מצביעים על כך שריבית הבסיס צפויה להישאר ברמה נמוכה יחסית בתקופה הקרובה.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

בנק ישראל ימשיך לעקוב אחר התפתחויות הכלכליות בעולם ובשוק המקומי ונכון לפעול במידת הצורך. במהלך תקופת הדוח פרש נגיד הבנק, פרופ' סטנלי פישר ואת מקומו תפסה (אחרי תהליך בחירה ארוך) המשנה שלו – ד"ר קרנית פלוג. הצפי הוא בהחלט להמשיך המדיניות המוניטארית שלו גם בתקופת הכהונה של ד"ר פלוג.

התפתחות שערי חליפין :

במהלך תקופת הדוח, נהנה השקל מהתחזקות מול המטבעות העיקריים בעולם, כך עלה השקל מול הדולר בכ 6.85% ואילו מול האירו בכ 4.1%.

התפתחות בעולם במהלך התקופה 01.09.2012-31.08.2013 :

התקופה המדווחת התאפיינה בהמשך התמורות שחלו בעולם מן הבחינה הכלכלית והפוליטית :

מזרח – מצרים - נמשכה מגמת אי היציבות השלטונית במדינה ובמהלך תקופת הדוח מהפכה נוספת הביאה לשלטון את הצבא, כשהנשיא מורסי הודח ועומד בימים אלה למשפט. סוריה - היוותה זירת הפעילות הדיפלומטית הענפה של מנהיגי העולם בשלהי אוגוסט 2013, עת עלו החששות מתקיפה צבאית אמריקאית במדינה, כתגובה על שימוש חוזר בנשק כימי במסגרת מלחמת אזרחים במדינה. אולם, מאמצים דיפלומטיים ומעורבות של רוסיה, בת ברית של סוריה, הובילו בסופו של דבר לפיתרון הסוגיה, כאשר נשיא סוריה חתם על הסכם השמדת נשק כימי וכניסת פקחי האו"ם לשטח המדינה. איראן - חילופי שלטון במדינה, הובילו להתקרבות עם המערב וארה"ב. חידוש שיחות סביב תוכנית הגרעין האיראנית והקלות צפויות בסנקציות המוטלות על המדינה האסלאמית, צפויים להוות השפעה כלכלית חיובית על אירופה ולתרום לירידת מחירי הנפט.

אירופה – גוש האירו נהנה מהמשך ירידת התשואות של אגרות החוב הממשלתיות במדינות עם נטל חוב גבוה, כמו כן, במהלך תקופת הדוח התפרסמו מספר נתונים מאקרו כלכליים שהצביעו על יציאת גוש האירו ממיתון, אם כי כלכלת היבשת נותרה חלשה ואנמית עם עלייה באחוזי האבטלה לרמות שיא חדשות. נגיד הבנק המרכזי הוריד את הריבית בגוש לרמות שפל חדשות והיא עמדה על 0.5% בלבד. לאחר תקופת הדוח, ירדה הריבית בפעימה נוספת לרמה של 0.25%. אנו צופים כי בלא שינוי מבני, לבנק מרכזי לא תהיה ברירה אלא להמשיך במדיניות מוניטארית מרחיבה, בדומה למקבילו האמריקאי.

ארה"ב - המשק האמריקאי המשיך להציג התרחבות של הכלכלה, תוך ירידה מתמדת ברמת האבטלה ועלייה של הייצור התעשייתי. במהלך חודש מאי הודיע נגיד הפד כי ישקול צמצום של תוכנית ההרחבה הכמותית במסגרתה הוא רוכש מדי חודש 85 מיליארד דולר בנכסים. מהלך זה הצית גל של עליית תשואות באגרות חוב ממשלתיות אמריקאיות, וירידות של מניות ברחבי העולם. במהלך חודשים יוני-אוגוסט, מיהר הפד, באמצעות ראיונות של חברי המועצה להפיג את חששות המשקיעים ושב והדגיש כי ריבית הבסיס צפויה להישאר ברמה אפסית תקופה ממושכת. לאור עליית התשואות והסיכון שהדבר מהווה על שיקום כלכלת ארה"ב, בהובלת סקטור הנדל"ן למגורים, הפד הודיע בספטמבר כי לא יבצע בשלב זה שינוי בתוכנית ההקלה וימשיך בהיקף

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

רכישות זהה. בינואר 2014 צפוי לפרוש נגיד הפד ברננקי ותחליפו ג'אנט יילן, שאף היא משמשת כמשנה לנגיד. מדיניותה צפויה להיות דומה לזו של הפד כיום, כאשר היא התבטאה בעבר מספר פעמים בזכות תוכניות ההקלה והשפעתן החיובית על הכלכלה האמריקאית.

שינויים במדדי מניות עיקריים בעולם (1.9.12 עד 31.8.13):

- מדד S&P500 - עלייה של כ- 17%.
- מדד Nasdaq - עלייה של כ- 18.75%.
- מדד DAX (גרמניה) - עלייה של כ- 19%.
- מדד הני-קיי (יפן) - זניק של כ- 47%

שינויים במדדים נבחרים בארץ:

<u>1.9.11-31.8.12</u>	<u>1.9.11-31.8.13</u>	<u>* 1.6.13-31.8.13</u>	
-1.37%	8.21	-2.36%	מדד תל אביב 100
-1.05%	5.16	-4.35%	מדד תל אביב 25
13.63%	-10.21%	-1.41%	שער החליפין של הדולר
6.38%	4.30%	-0.79%	מדד אג"ח ממשלתי צמוד
5.87%	5.11%	-0.41%	מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד
2.92%	8.90%	0.19%	מדד תל-בונד 60
2.11%	12.97%	1.19%	מדד אג"ח קונצרניות צ. מדד
1.92%	1.30%	1.09%	מדד המחירים לצרכן (בגין)

* השינוי המדווח הינו עד ליום העסקים האחרון של החודש - 29.8.13 (תקופה מקבילה אשתקד 30.08.12).

התפתחויות בענף הגמל במהלך התקופה:

- נכון ל 31.08.2013 עמד שווי סך נכסי הקופות על כ- 330 מיליארדי ₪. בחשוואה לתקופת דוח קודמת חלה עלייה של כ 26 מיליארד ₪ ביחס לתקופה מקבילה אשתקד. במהלך התקופה שווי נכסי הקופות עלה בכ 8.6%.
- דמי ניהול ממוצעים בענף הגמל לשנת 2012 (שנה קלנדרית) עמדו על 0.81%.
- התשואה המצטברת לענף קרנות השתלמות לתקופת הדו"ח עמדה על כ 8.30%.
- דמי הניהול הממוצעים בענף קרנות ההשתלמות ב-2012 עמדו על כ 0.77%.

שינויי רגולציה בעלי השפעה על שיקולי ההשקעה:

אוסרו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב – 2012. תקנות אלו מחליפות את תקנות מס הכנסה וקובעות כללים חדשים בנוגע למגבלות ההשקעה השונות. השינויים העיקריים בתקנות: הסרת נושא הדרוגים ממגבלות ההשקעה, השקעה במדינת

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

חוץ מאושרת, הגדרת קבוצת תאגידים ועוד. בנוסף, יצא חוזר משרד האוצר בנושא כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים, המרחיב על התקנות בנושאים ספציפיים, כגון מסלולים מחקים ומתמחים, טיפול בחריגות ועוד. התקנות והחוזר נכנסו לתוקף ביום 7.7.12

השפעת השינויים במשק ובשווקים על מדיניות ההשקעות:

- הגדלת רכיב המניות על חשבון אפיקי האג"ח, על רקע האטרקטיביות היחסית של המניות על פני האג"ח, ההתערבות המאסיבית של בנקים מרכזיים בשוקי ההון והשיפור ההדרגתי בכלכלות העולם.
- המשך הגדלת אפיק מניות חו"ל על חשבון אפיק מניות בארץ- בדגש על שווקי המניות של אירופה ויפן.
- צמצום האפיק קונצרני, על רקע העלייה במחירי אגרות חוב לרמות שיא. מרווחי האשראי אינם מפצים כיום באופן נאות על הסיכון הגלום בהשקעה באגרות החוב הקונצרניות המקומיות.
- הגדלת רכיב האג"ח השקלי בתיק, על רקע התמתנות הלחצים האינפלציוניים במשק.

ד.	מצבן הכספי של הקופות שבניהולה של החברה המנהלת ותוצאות פעילותן
----	---

1. תיאור מצבה הכספי של הקופות שבניהולה של החברה המנהלת ותוצאות פעילותהן בתקופה הנסקרת:

1.1. התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה, הסבר ההנהלה לגורמים לכך:

על יסודי

זכויות העמיתים ליום 31.08.13 הסתכמו לסך של 3,028,386 אלפי ש"ח (כולל עודף כספי בסך 110,673 אלפי ש"ח), לעומת 2,724,922 אלפי ש"ח (כולל עודף כספי בסך 96,846 אלפי ש"ח) ליום 31.08.12- גידול של 11% בהון צבור של נכסי הקופה, הנובע בעיקר מהכנסות נטו בסך של כ-230 מיליון ש"ח ומצבירה חיובית נטו של כ-74 מיליון ש"ח. סה"כ התקבולים בשנת תשע"ג הסתכמו לסך של 387,622 אלפי ש"ח, לעומת 359,652 אלפי ש"ח בשנת תשע"ב - עליה של כ-8%, מתוכם בשנת תשע"ג 129,547 אלפי ש"ח חלק העובד, לעומת 119,708 אלפי ש"ח בשנת תשע"ב. היקף משיכות העמיתים (לרבות מענקים, שכר לימוד ונלווים למשתלמים) הסתכמו השנה ל- 266,189 אלפי ש"ח, לעומת סך של 256,633 אלפי ש"ח בשנת תשע"ב, גידול של כ-4%. סך ההעברות מהקופה, נטו, הסתכמו לסך של 47,645 אלפי ש"ח בשנת תשע"ג, לעומת סך של 72,917 אלפי ש"ח בשנת תשע"ב, קיטון של כ-35%. סה"כ המשיכות והעברות נטו הסתכמו בשנת תשע"ב ל- 313,834 אלפי ש"ח, לעומת 329,550 אלפי ש"ח בשנת תשע"ג, קיטון של כ-5%. נתונים מפורטים על ההפקדות והתשלומים ניתן למצוא ב"דו"ח על השינויים בזכויות העמיתים" בעמ' 5 בדו"ח הכספי של קופת הגמל.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

מישור

זכויות העמיתים ליום 31.08.13 הסתכמו לסך של 317,060 אלפי ש"ח לעומת 284,824 אלפי ש"ח ליום 31.08.12, גידול של 11% בהון הצבור של נכסי הקופה, הנובע בעיקר מהכנסות נטו של כ-24 מיליון ₪ ומצבירה חיובית נטו של כ-8 מיליון ש"ח. סה"כ התקבולים בשנת תשע"ג הסתכמו לסך של 49,646 אלפי ש"ח, לעומת 46,253 אלפי ש"ח בשנת תשע"ב - גידול של כ-7%, מתוכם בשנת תשע"ג 12,446 אלפי ש"ח חלק העובד, לעומת 11,564 אלפי ש"ח בשנת תשע"ב. היקף משיכות העמיתים הסתכמו השנה ל-25,980 אלפי ש"ח, לעומת סך של 32,739 אלפי ש"ח בשנת תשע"ב, קיטון של כ-21%. סך ההעברות מהקופה, נטו, הסתכמו לסך של 15,773 אלפי ש"ח בשנת תשע"ג, לעומת סך של 17,186 אלפי ש"ח בשנת תשע"ב, קיטון של כ-8%. סה"כ המשיכות והעברות נטו הסתכמו בשנת תשע"ג ל-41,753 אלפי ש"ח, לעומת 49,925 אלפי ש"ח בשנת תשע"ב, קיטון של כ-16%. נתונים מפורטים על ההפקדות והתשלומים ניתן למצוא ב"דו"ח על השינויים בזכויות העמיתים" בעמ' 6 בדו"חות הכספיים של קופת הגמל.

1.2. ניתוח התשואה שהשיגו קופות הגמל בשנת הדו"ח:

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק וכן שינויים בארץ ובחו"ל במהלך השנה פעלה הקרן לביצוע שינויים בתמהיל נכסיה כדלקמן:
אסטרטגיית ההשקעות של הקרן במהלך התקופה הייתה בהתאמת מבנה תיק ההשקעות לשינויים שחלו בהתפתחויות הכלכליות והשווקים הפיננסיים. הביטוי לכך הינו בעיקר במגמת העלייה ברכיב המניות (ובפרט מניות בחו"ל) על חשבון רכיב האג"ח, והגדלת הרכיב השקלי על חשבון הרכיב צמוד המדד. השינויים בוצעו בתקופות שונות במהלך השנה והותאמו להתפתחויות בשווקים השונים.

ניתוח ההתפתחויות בתקופת הדו"ח ב"קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול הרגיל":

אפיק מניות וניירות ערך אחרים (סחיר) - מרכיב המניות וני"ע המירים הסחיר עלה בשנה הנוכחית מכ-24% מסך נכסי הקרן אשתקד לכ-28% בסוף התקופה. שינוי התמהיל בתוך אפיק זה כלל הגדלת החשיפה המנייתית לחו"ל, מכ-11% בתחילת השנה לכ-16% בסוף השנה על חשבון מניות בארץ. מהלך זה נעשה בהמלצת ועדת ההשקעות ומנהל הסיכונים לטובת פיזור הסיכונים והפחתת הסיכון בתיק ההשקעות ובשל הרגולציה שאפיינה את השווקים בארץ, אשר פגעה בביצועי החברות הישראליות וכן בשל התמחור האטרקטיבי של שוקי המניות בעולם.

אג"ח ממשלתיות סחירות - רכיב האג"ח הממשלתי השקלי, עלה מכ-26% לכ-28% רכיב האג"ח הממשלתי הצמוד נותר ללא שינוי מתקופה מקבילה ועומד על כ-12%.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

אג"ח קונצרניות סחירות – משקלן של אגרות החוב הסחירות הקונצרניות בשנת הדו"ח ירד בשנה הנוכחית מכ- 24% ועומד על כ- 21% מסך נכסי הקופה.

חשיפה למט"ח – חשיפה למט"ח מורכבת ממניות בחו"ל, אג"ח בחו"ל ויתרות מט"ח. אחוז החשיפה למטבע חוץ נותרו ללא שינוי ועומדות על כ- 15% מסך נכסי הקופה.

נכסים לא סחירים – ניירות ערך בלתי סחירים מורכבים בעיקר מאג"ח קונצרני בלתי סחיר, פיקדונות, שטרי הון והלוואות. משקלם בנכסי הקרן של ניירות ערך בלתי סחירים אלו ירד בשנת הדו"ח בכ- 1%, עיקר הירידה נובעת כתוצאה מפדיונות וריביות שוטפות בהתאם ללוח הסילוקין.

ניתוח ההתפתחויות בתקופת הדו"ח ב"קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול המקוצר":

אפיק מניות וניירות ערך אחרים (סחיר) - מרכיב המניות וני"ע המירים הסחיר עלה בשנה הנוכחית מכ- 24% מסך נכסי הקרן אשתקד לכ- 28% בסוף התקופה. שינוי התמהיל בתוך אפיק זה כלל הגדלת החשיפה המנייתית לחו"ל, מכ- 11% בתחילת השנה לכ- 16% בסוף השנה על חשבון מניות בארץ. מהלך זה נעשה בהמלצת ועדת ההשקעות ומנהל הסיכונים לטובת פיזור הסיכונים והפחתת הסיכון בתיק ההשקעות ובשל הרגולציה שאפיינה את השווקים בארץ, אשר פגעה בביצועי החברות הישראליות וכן בשל התמחור האטרקטיבי של שוקי המניות בעולם.

אג"ח ממשלתיות סחירות – רכיב האג"ח הממשלתי השקלי, עלה מכ- 26% לכ- 28% ורכיב האג"ח הממשלתי הצמוד נותר ללא שינוי ועומד על כ- 12%.

אג"ח קונצרניות סחירות – משקלן של אגרות החוב הסחירות הקונצרניות בשנת הדו"ח נותר ללא שינוי ועומד על כ- 23%.

חשיפה למט"ח – חשיפה למט"ח מורכבת ממניות בחו"ל, אג"ח בחו"ל ויתרות מט"ח. אחוז החשיפה למטבע חוץ נותרו ללא שינוי ועומדות על כ- 15% מסך נכסי הקופה.

נכסים לא סחירים – ניירות ערך בלתי סחירים מורכב בעיקר מאג"ח קונצרני בלתי סחיר, פיקדונות והלוואות. משקלם בנכסי הקרן של ניירות ערך בלתי סחירים אלו ירד בשנת הדו"ח הנוכחית לעומת שנת הדו"ח הקודמת בכ- 1%, עיקר הירידה נובעת כתוצאה מפדיונות וריביות שוטפות בהתאם ללוחות הסילוקין.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

ה.	חשיפה לסיכוני שוק ודרך ניהולם
----	-------------------------------

ראה סעיף 24 בדוח עסקי תאגיד.

ו.	הסבר לנושאים שאליהם הפנה רואה החשבון של החברה המנהלת את תשומת הלב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים
----	--

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

ז.	פרטים על הנהלת החברה המנהלת
----	-----------------------------

נתונים על חברי הדירקטוריון ו/או וועדותיו

שם ושם משפחה	ת.ז.	שנה לידה	מען	נתינות	תעסוקה בחמש השנים האחרונות/ תעסוקה עיקרית נוספת	תחילת כהונה מ- / עד	חבר ועדות הדירקטוריון	נציג תוצוני	עובד של תאגיד / חברת בת / חברה קשורה או בעל עניין או בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	השכלה	האגידים גוספים בהם משמש כדירקטור
עוזי צוק	127340	1948	קויפמן 6 ת"א	ישראלית	מנכ"ל הקרן	15/10/1994	-----	לא	-----	PhD במדעים	רשת אורט
ארז רן	26279398	1945	מנחם בגין 23 ת"א	ישראלית	יו"ר הנהלת ארגון המורים	26/04/1994	-----	לא	-----	B.A.	קופ"ג רשף
בן איזון שמואל	61020370	1947	מנחם בגין 23 ת"א	ישראלית	חבר הנהלה ארגון המורים	01/09/1991	השקעות	לא	-----	B.A. בכלכלה	קופ"ג רשף
משה אוזיון	62266176	1955	מנחם בגין 23 ת"א	ישראלית	חבר הנהלה ארגון המורים	26/03/2008	-----	לא	-----	M.A. בחינוך	קופ"ג רשף
אדריאן הרשקוביץ	46974333	1942	אמציה 1 ירושלים	ישראלית	יו"ר הקרן השתלמות	15.05.08 עד 22.09.11 מינוי מחדש 13.06.12 הסתיימה ביום 31.12.2012 וחדשה ביום 14.01.2013	השקעות עד 22.09.11 מונה מחדש ביום 13.06.12 הסתיימה ביום 31.12.2012 וחדשה ביום 14.01.2013	לא	-----	B.A.	התאחדות הספורט בבתי"ס ובמועצת הנאמנים של התאטרון הלאומי הבימה, האקדמיה למוזיקה ומחול ירושלים
דניאל סולומון	7052111	1942	בוסתנאי 58 רמת השרון	ישראלית	עצמאי	31/05/2006	יו"ר ועדת ביקורת, חבר ועדת השקעות מיום 22/08/2012	כן	-----	B.Sc. הנדסת חשמל	רשת אורט, העמותה לקידום צלילה בישראל, העמותה להנצחת זכרו של סרן ניר פורז
זהבה שפר	6019608	1948	מנחם בגין 23 ת"א	ישראלית	חברת הנהלה ארגון המורים	28/04/10	-----	לא	-----	B.Sc. M.A.	ארגון המורים – חברת הנהלה

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

שם וט"ס משפחה	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	העסוקה בחמש השנים האחרונות/ העסוקה עיקרית נוספת	תחילת כהונה מ- / הדירקטוריון	חבר ועדות חיצוני	עובד של תאגיד / חברת בת / חברה קשורה או בעל עניין או בן משפחה של בעל עניין אחר בוגר תאגיד	חשכלה	תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור
עו"ד נעמה קאופמן-פס	34552208	1978	טשרניחובסקי 28/5 ירושלים	ישראלית	עו"ד מחלקה משפטית במשרד האוצר (עד אוגוסט) מנהלת סיכונים ראשית אגף חשכ"ל	18/03/2012 עד 22/08/2012 (חופשת לידה) כהונתה הסתיימה ב-14.1.13 בביקורת מיום 30.11.11 ועד 18.3.13	לא	משרד האוצר – מח' משפטית	LLB LLM MBA	עד אוגוסט-השוק הסיטונאי וברשות לחילופי נוער.
אריאל בן-חמו	28808798	1971	עדולם 7 שוהם	ישראלית	מנהל חברת בניה	14/06/2010 כהונתו הסתיימה ב-30.6.13	כן	—	MBA	—
אריאל שטיינברג	16829822	1973	עליה שניה 13 הרצליה	ישראלית	סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי	24/04/2012 כהונתו הסתיימה ב-31.12.12 וחודשה 24.4.13	לא	מרכז השלטון המקומי	MBA	קרן רום
לינדה בן שושן	59279224	1965	גפן 16 מכבים	ישראלית	מרצה במסלול האקדמי המכלל למנהל	25/01/2012 ועד 18.7.13	נח"צ	—	MBA	חבורה לני"ע בתי"א, אלוני חץ, קרן רום
אביקם בלר	057999641	1966	מונטיפיורי 13 רעננה	ישראלית	מנכ"ל של החברה למשק וכלכלה	15.8.13 ועדה מיום 15.08.13	נח"צ	חברה למשק וכלכלה	MBA	—
רון מלכא	05923830	1965	הצבר 4, תל מונד	ישראלית	מרצה במרכז הבינתחומי	15.8.13 חבר ועדת השקעות מיום 15.8.13	נח"צ	—	PHD בכלכלה	דח"צ בבורסה לני"ע

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

נתונים על חברי הדירקטוריון ו/או וועדותיו (המשך)

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

מס'ד	שם פרטי ומשפחה	חיצוני / פנימי	השכלה ועיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות, חברות בהן מכהן כדירקטור	תפקיד בדירקטוריון	חבר ועדת ביקורת	חבר ועדת השקעות	השקעות	ביקורת	דירקטוריון	סוקס
1	אדריאן הרשקוביץ	פנימי	השכלה: B.A. כלכלה ומנהל עסקים עיסוק: יו"ר עגור דירקטור: התאחדות הספורט בבתי"ס ובמועצת הנאמנים של התיאטרון הלאומי הבימה, האקדמיה למוזיקה ומחול ירושלים	יו"ר	לא	חבר מ-13.6.12	24	לא	4	לא
2	דרי עוזי צוק	פנימי	השכלה: PhD במדעים עיסוק: מנכ"ל עגור דירקטור: רשת אורט	חבר	לא	לא	לא	לא	4	לא
3	רן ארז	פנימי	השכלה: B.A. עיסוק: יו"ר ארגון המורים דירקטור: קופ"ג רשף	חבר	לא	לא	לא	לא	2	לא
4	שמואל בן איון	פנימי	השכלה: B.A. בכלכלה עיסוק: חבר הנהלה ארגון המורים דירקטור: קופ"ג רשף	חבר	לא	חבר	20	לא	4	לא
5	משה אוהיון	פנימי	השכלה: B.A. בחינוך עיסוק: חבר הנהלה ארגון המורים דירקטור: קופ"ג רשף	חבר	לא	לא	לא	לא	3	לא

מס'ד	שם פרטי ומשפחה	חיצוני/ פנימי	השכלה ועיסוק עיקרי בחמש השנים האחרונות, חברות בהן מכהן בדירקטור	בדירקטוריון תפקיד	חבר ועדת ביקורת	חבר ועדת השקעות	חבר ועדת השקעות	ביקורת	דירקטוריון	סוקס
6	אריה מצליח	פנימי	השכלה: M.A. מדיניות ציבורית עיסוק: סמנכ"ל כלכלה ומידע במרכז השלטון המקומי דירקטור: ---	חבר עד 25.01.12.	חבר עד 25.01.12.	לא	לא	1	2	לא
7	דניאל סולומון	חיצוני	השכלה: B.Sc. הנדסת חשמל עיסוק: עצמאי דירקטור: רשת אורט, העמותה לקידום צלילה בישראל, העמותה להנצחת זכרו של סרן ניר פורז.	חבר	יו"ר	חבר	23	7	2	לא
8	זהבה שפר	פנימי	השכלה: B.Sc. בהנדסת חשמל, MA במנהל חינוכי עיסוק: ארגון המורים – חברת הנחלה דירקטור: ---	חברה	לא	לא	לא	לא	2	לא
9	עו"ד נעמה קאופמן- פס	פנימי	השכלה: LLB, LLM תואר ראשון ושני במשפטים) MBA (תואר שני במנהל עסקים והתמחות במימון) עיסוק: עו"ד מחלקה משפטית במשרד האוצר דירקטור: עד אוגוסט- השוק הסיטונאי וברשות לחילופי נוער.	חברה	חברה	חברה מיום 14.3.12 עד ליום 14.1.13	8	7	7	1
10	אריאל בן חמו	חיצוני	השכלה: M.B.A. (מנהל עסקים) עיסוק: מנהל חברת בניה דירקטור: ---	חבר	חבר	חבר	21	6	3	לא
11	לינדה בן שושן	נח"צ	השכלה: M.B.A. עיסוק: מרצה במסלול האקדמי המכללה למנהל דירקטור: קרן רוס, חבורסה לני"ע בת"א ואלוני חץ	לא	לא	חברה (יו"ר מיום 23.2.12)	24	לא	לא	לא
12	אריאל שטיינברג	פנימי	השכלה: M.B.A. (מנהל עסקים) עיסוק: סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי דירקטור: קרן רוס	חבר	חבר	לא	לא	2	1	לא
13	פנחס שלזינגר	נח"צ	השכלה: M.B.A. (מנהל עסקים) עיסוק: יעוץ כלכלי דירקטור: ---	לא	לא	יו"ר עד 23.02.12	לא	לא	לא	לא

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

14	רון מלכא	נח"צ	השכלה: M.B.A. (מנהל עסקים) עיסוק: יעוץ כלכלי דירקטור: ---	לא	לא	חבר מיום 15.08.13	1	לא	לא	לא
15	אביקם בלר	נח"צ	השכלה: P.H.D. (כלכלה) עיסוק: יעוץ כלכלי דירקטור: --	לא	לא	חבר ויו"ר מיום 15.08.13	1	לא	לא	לא

נתונים על חברי הדירקטוריון ו/או ועדותיו (המשך)

- אדריאן הרשקוביץ - כהונתו כדירקטור וכיו"ר הדירקטוריון פקעה בתאריך 22.09.11 ע"פ הודעת רשות החברות. מונה מחדש ביום 24.04.12, מונה כחבר ועדת השקעות ביום 13.06.12. כהונתו כחבר ועדת השקעות הסתיימה ביום 31.12.2012 וחודשה ביום 14.01.2013
- עו"ד נעמה קאופמן-פס – כהונתה כחברת ועדת השקעות הסתיימה בתאריך 30.11.11 וחודשה ביום 14.03.12 ונסתיימה ביום 14.1.13. מונתה כחברת ועדת ביקורת ביום 30.11.11. (הייתה בחופשת לידה מ-9.12 ועד 31.12.12) כהונתה כדירקטורית וחברת ועדת ביקורת הסתיימה ב- 18.03.13.
- אריאל שטיינברג – החל כהונתו כדירקטור וחבר ועדת ביקורת ביום 24.04.12 כהונתו כחבר ועדת ביקורת הסתיימה ב- 31.12.12 וחודשה ב- 24.4.13
- לינדה בן שושן – החלה כהונתה כנציגה חיצונית וחברת ועדת השקעות ביום 25.01.12, מונתה כיו"ר ועדת השקעות ביום 23.02.12 כהונתה הסתיימה ב- 18.7.13
- אריאל בן- חמו- כהונתו כדירקטור, חבר ועדת השקעות ועדת ביקורת נסתהימה ביום 30.6.13
- אביקם בלר- החל כהונתו כנציג חיצוני ויו"ר ועדת השקעות ביום 15.8.13.
- רון מלכא החל כהונתו כנציג חיצוני וחבר ועדת השקעות ביום 15.8.13.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

התכנסויות הדירקטוריון וועדותיו במהלך שנת הדוח

הדירקטוריון קיים 4 ישיבות במהלך שנת תשע"ג.
ועדת ההשקעות התכנסה 26 פעמים במהלך שנת תשע"ג.
ועדת הביקורת התכנסה 7 פעמים במהלך שנת תשע"ג (מתוכן 3 התכנסויות כוועדת מאזן)

גובה שכר דירקטורים שנתי

החברה משלמת את שכר הדירקטורים החיצוניים והוא בהתאם לחוזר אוצר, חוזר גופיים מוסדיים 2009-9-4 גמול דירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים. סך ההוצאות בגין גמול דירקטורים לתקופה 01.09.2012 עד 31.08.2013 הסתכם לסך של כ- 377 אלפי ש"ח.

פרטים על נושאי משרה בחברה

שם פרטי ומשפחה	מספר ת.ז.	שנת לידה	תפקיד בחברה המנהלת	נתינות	תאריך תחילת כהונה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	השכלה וניסיון בחמש השנים האחרונות	בן משפחה של נושא משרה/בעל עניין בחברה
1 ד"ר עוזי צוק	127340	1948	מנכ"ל הקרן	ישראלית	15/10/94	יו"ר רשת אורט	Ph.D במדעים, מנכ"ל הקרן	לא
2 חאלד דראושה	53744066	1955	מזכיר הקרן	ישראלית	02/07/03	חבר הנהלה בארגון המורים	B.A בחינוך, מזכיר קרן ההשתלמות	לא
3 עו"ד ליאור כץ	058047135	1963	יועץ משפטי	ישראלית	16/07/95	יועץ משפטי	LL.B, B.A.	לא
4 רו"ח אבי יודלביץ'	22082002	1965	מבקר פנימי	ישראלית	31/12/95	לא	רו"ח, B.A. מנהל עסקים והתמחות בחשבונאות וניתוח מערכות.	לא
5 רו"ח דודון ארגוב	059764670	1965	מנהל כספים	ישראלית	06/05/10	לא	רו"ח, B.A. כלכלה וחשבונאות, LL.M.	לא
6 אבי שריר	23807035	1969	מנהל סיכונים	ישראלית	01/04/10	לא	כלכלן ומנהל סיכונים	לא

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת

גזית, בן גל ושות'

רח' השלושה 2, ת"א 67060

ר"ח אחראי על תיק החברה – רחל בן גל.

ח.	תיאור אופן ניהול החברה המנהלת
----	-------------------------------

1) תיאור כללי של נוהל עבודת הדירקטוריון ופירוט לגבי הוועדות השונות שלו

הדירקטוריון ווועדותיו

הדירקטוריון מתכנס לדיון במדיניות הקרן ולאישור הדוחות הכספיים וכן לדון בכל נושא אחר המובא לדירקטוריון מתוקף סמכותו. הדירקטוריון מינה ועדת השקעות וועדת ביקורת. ועדת ההשקעות קובעת קווי מדיניות להשקעת נכסי עמיתי הקרנות ועוקבת אחר פעולות מנהל ההשקעות. ועדת הביקורת דנה בנושאי התפעול והיישום ובדוחות ביקורת של המבקר הפנימי, לפי תכנית ביקורת פנים שאושרה ונבחנת מעת לעת.

מזכירות הקרן

מזכירות קרן ההשתלמות היא הגורם המפעיל באופן שוטף את החברה ומנחה את העובדים ונותני השירותים השונים בכל ביצוע הפעולות הנדרשות בחברה. המזכירות כוללת את ד"ר עוזי צוק – מנכ"ל הקרן ומר חאלד דראושה - נציג ארגון המורים המשמש כמזכיר קרן ההשתלמות.

2) מתכונת מפורטת לקבלת החלטות על השקעות החברה המנהלת עבור הקופות שבניהולה

קבלת החלטות על השקעות

ועדת ההשקעות מתכנסת פעם בשבועיים ולפי צורך, מקבלת דיווחים וסקירות ברמה מקרו כלכלית של שוקי ההון בישראל ובחו"ל, דיווחים על ביצוע ההשקעות על פי המדיניות שנקבעה והערכות על תחזיות, מגמות וכיוונים בשוקי ההון. ההחלטות מתקבלות על פי מכלול הנתונים וכן בהסתמך על דוחות של מנהל סיכונים ומנהל בקרת השקעות, אשר מונו במהלך שנת דיווח.

במידת הצורך, בפרק הזמן שבין ישיבות הוועדה מבוצע קשר טלפוני עם היו"ר וחברי הוועדה כאשר חלים שינויים משמעותיים בשוק ההון והכספים ו/או אירועים מיוחדים וכן שינויים נדרשים ביחס להחלטות בישיבת הוועדה הקודמת.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

החלטות ועדת ההשקעות מבוצעות על ידי מנהל ההשקעות, המוסר דוחות שונים לוועדה, לרבות דוח על ביצוע החלטותיה.

החברה נעזרת ביועץ השקעות וכן בשירותיהם של מנהל סיכונים ומנהל בקרת השקעות, המבצעים בקרה בלתי תלויה על תפעול תיק ההשקעות של הקופה ו/או מביאים לוועדת ההשקעות ניתוח ופילוח מפורט של סיכוני האשראי בהשקעות הקופה בהתאם להנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

הקצאת ההשקעות בין הקרנות

ניירות הערך נרכשים בהתאם להחלטת ועדת השקעות. פעילות ההשקעות מבוצעת באמצעות חשבון מפצל בבנק הבינלאומי, כל פעילות שנעשית בחשבון המפצל מבוצעת בהתאם ליחסיות נכסי הקופות בהתאם להוראות חוק והוראות האוצר, מלבד פעילות השקעות אשר מבוצעת ישירות בחשבון הקופה בהתאם להחלטת ועדת ההשקעות.

פורום חוב

- פורום חוב מסווג את החובות הבעייתיים על פי ההגדרות הבאות:
"חוב בהשגחה מיוחדת" - חוב שלאור הערכת מצבו הפיננסי של הלווה קיים צורך להגביר את אמצעי המעקב והפיקוח לגביו.
- "חוב בפיגור" - סך כל החוב, אם לא נפרע, כולו או חלקו במועד שנקבע לפירעון, אותו חלק לפי תנאי ההסכם, ולגבי חוב לא סחיר בתוך 30 ימים מהמועד האמור.
- "חוב מסופק" - חוב, או חלק ממנו שהערכה היא כי הסיכויים לגבותו נמוכים.
- פורום חוב בוחר בין חובות בעייתיים לבין חובות אחרים בהתבסס על "אורות אדומים" לאיתור מוקדם של קשיים ביכולת הלווה לעמוד בהתחייבויותיו.
- פורום חוב קובע "אורות אדומים" לאיתור חוב בעייתי.
- פורום חוב מקיים דיון במצב חוב ויכולת פירעון של לווה.
- פורום חוב מציג לוועדת השקעות חלופות לפעולה בקשר עם חובות בעייתיים.
- פורום חוב ממליץ לוועדת השקעות על ביצוע הפרשות לחובות מסופקים / הפחתת שווי.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

ט. תיאור נוהל השימוש בזכויות הצבעה באסיפות הכלליות

על פי מדיניותה, הקרן אינה מחזיקה אחזקה משמעותית במניות של חברות ואינה בעלת עניין. צוות ההשקעות הוסמך לבחון כל הזמנה לאסיפה כללית של חברות שניות הערך שלהן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב וכל נושא המועלה בה לדיון. החלטות בדבר השתתפות מתקבלות בהתאם.

הנהלת הקרן אישרה מדיניות שימוש בזכויות הצבעה, ביחס לסוגיות שונות הנדונות באסיפות כלליות של חברות שבהן לקרן יש זכות הצבעה. פרטי המדיניות מפורסמים לציבור באתר האינטרנט של הקרן.

ההצבעות באסיפות השונות מבוצעות ע"י בית ההשקעות אי.בי.אי – אמבן ניהול השקעות בע"מ, באמצעות משרד עו"ד בן-נפתלי, ארז, זהבי ושות'.

אופן ותדירות הדיווח לוועדת ההשקעות על אופן ההצבעה של הקרן באסיפות הכלליות של תאגידים בהם מחזיקה הקרן: פירוט ההצבעות באסיפות הכלליות הובא לסדר-יום וועדת ההשקעות כל חודשיים, ומוצג באתר האינטרנט של החברה.

יישום הנוהל הלכה למעשה: השתתפות באסיפות מ-01.09.2012 ועד 31.08.2013:

המסלול הרגיל (על יסודי) – 143 אסיפות.

המסלול המקוצר (מישור) – 143 אסיפות.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

י. בקורות ונהלים

1. בקורות ונהלים לגבי הגילוי :

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחשכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

2. בקרה פנימית על דיווח כספי :

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

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

הצהרה (certification)

אני, ד"ר עוזי צוק, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "עגור – חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת" ו/או "החברה") לשנה שהסתיימה ביום 31.08.13 (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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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


ד"ר עוזי צוק
מנכ"ל

27.11.2013
תאריך

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

הצהרה (certification)

אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "עגור – חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת" ו/או "החברה") לשנה שהסתיימה ביום 31.08.13 (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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכן, שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

דורון ארגוב, ר"ח
מנהל כספים

27.11.2013
תאריך

¹ כהגדרתם בהוראות חזור גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

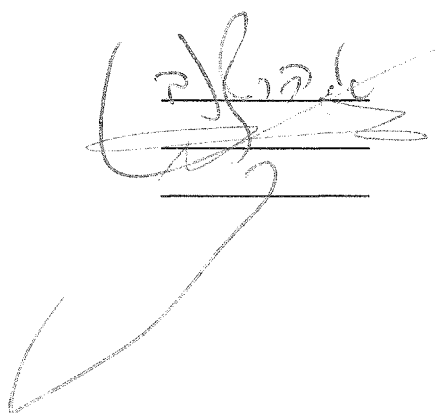
עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של "עגור – חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן: "החברה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון¹. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 לאוגוסט 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 באוגוסט 2013, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יו"ר הדירקטוריון : אדי הרשקוביץ

מנכ"ל : ד"ר עוזי צוק

מנהל כספים : רו"ח דורון ארגוב

תאריך אישור הדוח : 27.11.2013

¹ בחברת ביטוח במקום "והוראות הממונה על שוק ההון" יבוא: "והוראות המפקח על הביטוח".

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 באוגוסט 2013

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 באוגוסט 2013

תוכן הענינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח הכולל
5-14	באורים לדוחות הכספיים

Gazit, Ben-Gal & Co. CPA

2 /B1 Hashlosha Street

Tel-Aviv Israel 67060

Tel: 972-3-639 6392

Fax: 972-3-639 6394

gbg@gbgcpa.co.il

רואי חשבון

רחוב השלושה, 2 תל אביב 67060

יד אליהו, מל ארז 67060

טל: 972-3-639 6392

פקס: 972-3-639 6394

gbg@gbgcpa.co.il

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של
עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

ביקרנו את המאזנים המצורפים של עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ (להלן החברה) לימים 31 באוגוסט 2013 ו-2012 ואת הדוחות על הרווח הכולל לשנים שנתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם להנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לחברות מנהלות קופות גמל ותקני ביקורת מקובלים, 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 החשבוונאות שיושמו ושל אומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן- תקני ה- IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 באוגוסט 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה לשנה שנתיימה באותם תאריכים.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי החשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 באוגוסט 2013 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 בנובמבר 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

תל אביב, 27 בנובמבר 2013

גזית בן-גל חשבוני - רואי חשבון

ליום 31 באוגוסט	
2012*	2013
אלפי ש"ח	

באור

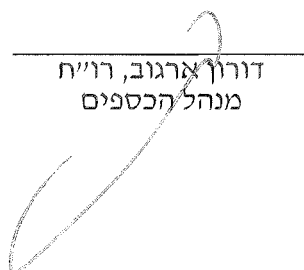
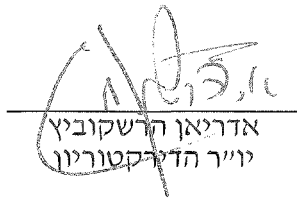
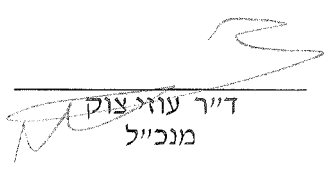
נכסים		
98	87	
1,394	3,065	4
1,550	1,455	5
3,042	4,607	

התחייבויות והון:

התחייבויות:		
2,176	2,710	7
866	1,897	
3,042	4,607	

* מויין מחדש (ראה גם באור 2יא).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 דורון ארגוב, רו"ח מנהל הכספים	 אדריאן הרשקוביץ יו"ר הדירקטוריון	 ד"ר עוזי צוק מנכ"ל	27 בנובמבר 2013 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	--	---	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			באור	
*2012	2013	אלפי ש"ח		
10,131	11,630		8	הכנסות
41	24			הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
10,172	11,654			רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
10,167	11,650		10	הוצאות
5	4			הנהלה וכלליות
10,172	11,654			הוצאות מימון, נטו
-	-			סך כל ההוצאות
-	-			רווח (הפסד) לתקופה

* מויין מחדש (ראה גם באור 2יא).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

א. כללי:

"עגור" חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים על מסלולי החסכון השונים (להלן: "הקופה") החל מיום 1 בינואר 2011 (מועד תחילת פעילותה) כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל").

החברה נוסדה ביום 19 בפברואר 1963, כחברה פרטית מוגבלת במניות, ואושרה כקרן השתלמות לשכירים. הקופה הינה "קופת גמל ענפית" כהגדרתה בחוק קופות הגמל המנהלת את כספי קרן ההשתלמות של מורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים. בקרן מנוהלים שני מסלולי חסכון: המסלול הרגיל של 6 שנות חסכון ויציאה לשנת שבתון, ומסלול מקוצר, דהיינו: חסכון ויציאה להשתלמות אחרי 3 שנים.

בהתאם להוראות חוק קופות גמל בוצע ביום 1 בינואר, 2011 הליך הארגון מחדש ("ירה- אורגניזציה") של החברה. עד להליך הרה אורגניזציה הייתה החברה קופת גמל תאגידית המכילה יחדיו גם את הקופה וגם את החברה.

במסגרת הליך הארגון מחדש נרשמו נכסי קופת הגמל על שם החברה המנהלת בנאמנות לטובת עמיתי קופת הגמל. בנוסף, החברה המנהלת נטלה על עצמה את כל ההתחייבויות של הקופה התאגידית (החברה טרם הרה אורגניזציה) כלפי עמיתי הקופה וצדדים שלישיים כולל את ההתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד בגין עובדיה.

סה"כ נכסים נטו מנוהלים בנאמנות לטובת עמיתי קופת הגמל ליום המאזן הסתכמו בסך 3,345,446 אלפי ש"ח (אשתקד - 3,009,746 אלפי ש"ח).

ב. דמי ניהול

הקופה היא קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות גמל הגובה דמי ניהול לפי הוצאותיה בפועל ופעילותה איננה למטרות רווח.

ג. דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים

בדוחות כספיים אלו לא ניתן מידע על הדוחות בשינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופיה השונה של החברה שהינם לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקופה.

ד. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

1. החברה - "עגור" חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ.
2. הקופה - קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים על מסלולי החסכון השונים.
3. בעלי עניין - כמשמעותם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
4. צדדים קשורים - כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל ובתקנות מס הכנסה.
5. הבנק - הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ.
6. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
7. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.

באור 1 - כללי (המשד)

8. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה, 2005.
9. תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול 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 - עיקרי המדיניות החשבונאית

בסיס הצגת הדוחות הכספיים

- א. כללי
הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים ובהתאם להנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ותקנות מס הכנסה.
- ב. מטבע פעילות, מטבע הצגה ובסיס המדידה
הדוחות הכספיים מוצגים בערכים מדווחים בשקל חדש, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב.
השקל החדש הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.
- ג. 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 שההוצאות 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.
- ד. מזומנים ושווי מזומנים
שווי מזומנים כוללים פקדונות בבנקים שתקופת פרעונם בעת הפקדתם אינה עולה על שלושה חודשים.
- ה. רכוש קבוע
מוצג בעלותו בניכוי פחת שנצבר לתאריך המאזן. הפחת מחושב בשיטת הקו הישר בשיעורים שנתיים שווים בהתאם לשיעורי הפחת המוכרים לצרכי מס הכנסה לאורך תקופת חייהם של הנכסים כדלקמן:

רהוט וציוד משרדי	6%-15%
מחשבים וציוד היקפי	33%

החברה לא מציגה את הרכוש הקבוע על פי שווי הוגן מחוסר מהותיות. (ראה גם סעיף יא' להלן)
- ו. הכרה בהכנסות והוצאות
הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.
- ז. התחייבויות בשל הטבות לעובדים
בחברה קיימות מספר תוכניות הטבה לאחר העסקה. התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרות וכן כתוכניות הטבה מוגדרות. (ראה גם ביאור 6).
- ח. הטבות לעובדים לזמן קצר
הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים.
- ט. הטבות לאחר פרישה
לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת נרשמות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד ולא נדרשת הפרשה נוספת בספרים.
- י. אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)
דוחות כספיים אלו נערכו על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS) ליום 31 באוגוסט 2013 ולתקופה שהסתיימה באותו תאריך, למעט חישוב אקטוארי של התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ושווי הוגן של רכוש קבוע בהעדר מהותיות.

מיון מחדש

יא. מספרי ההשוואה הכלולים בדוחות הכספיים מויינו מחדש בהתאם להוראות הממונה על אגף שוק ההון שפורסמו בחודש נובמבר 2012. המיון מחדש אינו משפיע על הרווח הכולל כפי שנכלל בדוחות הכספיים.

באור 3 - מגזרי פעילות

החברה פועלת במגזר קרנות ההשתלמות בלבד.

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 באוגוסט		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
252	304	הוצאות מראש
1,139	2,760	קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים (הקופה)
3	1	חייבים אחרים
1,394	3,065	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 באוגוסט		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
560	450	מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית
990	1,005	פקדונות שקליים לזמן קצר
1,550	1,455	סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום המאזן ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות הינם בשיעור של כ- 0.85% (31.8.2012 - כ- 1.87% - 1.85%).

פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפקדונות נושאים ריבית בשיעור של כ- 1.95% (31.8.2012 - כ- 1.82%).

באור 6 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות בגין פיטורין, וכיוצ"ב.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה

ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסוגלות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת. ההוצאות בגין תוכניות ההפקדה המוגדרת הסתכמו בשנים שנתיים ביום 31/8/2013 ו- 31/8/2012 לסך 367 אלפי ש"ח וסך 152 אלפי ש"ח בהתאמה ונכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה נרשמת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בפקדונות ובקופות מתאימות.

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 באוגוסט		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
76	88	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
823	473	הוצאות לשלם
595	1,612	ספקים ונותני שירותים
72	68	מוסדות ורשויות ממשלתיות
29	31	קופות גמל וקרנות פנסיה
401	438	הפרשה לחופשה
180	-	הפרשה לתביעות
2,176	2,710	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 8 - הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות

שיעור דמי הניהול המרבי שהחברה רשאית לגבות מעמיתי הקופה על פי דין הינו 2%. הקופה הינה קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקופה דמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל, ובכפוף לשיעור המרבי על פי הוראות כל דין. שיעור דמי הניהול בכל אחד ממסלולי הקרנות הינו אחיד לכל חשבונות העמיתים.

באור 9 - נתונים אודות קרנות ההשתלמות שבניהול החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2013		ליום 31 באוגוסט 2013	סך נכסים מנוהלים	
תשלומים	תקבולים אלפי ש"ח			
<u>(292,169)</u>	<u>437,268</u>	<u>3,345,446</u>		קרן ההשתלמות

ב. העברות כספים

לשנה
שהסתיימה
ביום
31 באוגוסט
2013

943

(64,361)

(63,418)

העברות לחברה מגופים אחרים

העברות מקופות אחרות

העברות מהחברה לגופים אחרים

העברות לקופות אחרות

העברות, נטו

באור 10 - הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט		
2012*	2013	
אלפי ש"ח		
2,170	3,671	שכר עבודה ונלוות
29	25	פחת
289	291	ביטוחים
326	364	אחזקת משרדים ותקשורת
449	406	שיווק ופרסום
2,656	3,210	דמי תפעול לבנק המתפעל
1,016	1,123	דמי ניהול למנהלי השקעות
2,645	2,095	ייעוץ משפטי ומקצועיות **
566	436	דמי גמולים דירקטורים והשתלמויות
21	29	אחרות
10,167	11,650	

* מויין מחדש (ראה גם באור 2יא).

** כולל עלות שירותי אחזקת מערכת לניהול זכויות עמיתים בסך של כ- 539 אלפי ש"ח (אשתקד כ- 501 אלפי ש"ח).

באור 11 - מסים על הכנסה

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח לעניין רשות המסים.

באור 12 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 באוגוסט, 2013

בעל עניין
וצדדים
קשורים
אחרים
אלפי ש"ח

2,760

(36)

קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים (הקופה)

זכאים ויתרות זכות בגין דירקטורים (כלול בהוצאות לשלם)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט, 2013

בעל עניין
וצדדים
קשורים
אחרים
אלפי ש"ח

(11,630)

436

1,123

בדבר תנאים

ראה ביאור

8

א13

הכנסות דמי ניהול

דמי גמולים והשתלמויות

דמי ניהול מנהל השקעות

ד. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים:

ליום 31 באוגוסט 2013	
מספר אנשים	אלפי ש"ח
2	395

הפרשה לחופשה

ליום 31 באוגוסט 2012	
מספר אנשים	אלפי ש"ח
2	373

הפרשה לחופשה

ה. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט 2013	
מספר אנשים	אלפי ש"ח
11	436

דמי גמולים והשתלמויות

באור 12 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שנתיימה ביום 31 באוגוסט 2012	
אלפי ש"ח	מספר אנשים
566	13

דמי גמולים והשתלמויות

באור 13 - התקשרויות מיוחדות

- א. השקעות הקרן מנוהלות על ידי אי.בי.אי – אמבן ניהול השקעות בע"מ. שיעור דמי הניהול הינו 0.035% לשנה מסך נכסי הקופה.
- ב. שירותי התפעול ניתנים על ידי הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ. התעריף בגין שירותי תפעול הינו בשיעור 0.1% לשנה מסך נכסי הקופה. לגבי שירותים מספקים חיצוניים נוספים, אשר בעבר נכללו במסגרת דמי התפעול, נחתמו הסכמים נפרדים ישירות מולם. ראה סעיף ג להלן.
- ג. ביום 21 באוגוסט 2013 חתמה החברה על הסכם עם חברת יוניק תעשיות תוכנה בע"מ לצורך שירותי מיכון ומחשוב מסלולי קרן ההשתלמות המנוהלים על ידי החברה המנהלת. התמורה הינה 41,666 ש"ח כולל מע"מ לחודש (סך של 500,000 ש"ח לשנה כולל מע"מ) והינה צמודה למדד המחירים לצרכן הידוע החל מחודש יוני, 2011 - (השנה בה חל הליך הרה אורגניזציה - ראה גם סעיף ב לעיל ובאור 1 לעיל).

באור 14 - התחייבויות תלויות

- א. בהתאם להוראות חוק הגנת השכר התשי"ח – 1958, תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד – 1964 ותקנות נוספות מכוח החוק, מוטלת על החברה החובה לגבות ובמידת הצורך לתבוע, חובות של מעסיקים אשר הצטברו בגין אי-ביצוע ההפרשות המחויבות עבור עובדיהם העמיתים בקופת הגמל. החברה פועלת כנדרש בחוק ובתקנות לעניין גביית חובות מעסיקים בפיגור, בין השאר באמצעות יועציה המשפטית.
- ב. כנגד החברה הוגשה תביעה ע"ס כ-100 אלפי ש"ח בגין סעד נזיקין, לדעת עורכי-הדין, המייצגים את החברה, סיכויי התביעה קלושים.
- ג. בקשה לאישור תובענה כייצוגית
בבקשה לאישור תובענה כייצוגית המפורטת בסעיף 1 להלן ולתביעה נוספת באותו עניין המפורטת בסעיף 2 להלן, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר (more likely than not) כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגית תידחה ולכן, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.
- להלן פירוט בדבר הבקשה לאישור תובענה ותביעה נוספת שהוגשה באותו עניין:

1. ביום 19.12.2011 הוגשה כנגד החברה וכנגד קרן ההשתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים (להלן: "הקרן") תביעה ע"ס כ-35 אלפי ש"ח. בנוסף, הוגשה בקשה לאישור התביעה כתביעה ייצוגית אשר נאמדה על ידי המבקשת בסך של כ-80 מיליון ש"ח. בתביעה נטען, כי השינוי שבוצע במתכונת זקיפת התשואה על חשבון החיסכון בקרן (מריבית שנתית בגובה 4% בתוספת הצמדה ובניכוי דמי ניהול-

באור 14 - התחייבויות תלויות (המשך)

לשערוך בהתאם לתשואות תיק ההשקעות של הקרן ובניכוי דמי ניהול) החל מיום 1.1.2011 נעשה מבלי ליידע על כך מראש, או לחילופין תוך מתן אינפורמציה מטעה אשר מנעה לתכנן ולפעול בכספי התובע על פי רצונו.

על-פי חוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006 והתקנות לפיו, בית המשפט ידון ראשית בבקשה לאישור התביעה כתביעה ייצוגית. במידה ולא תאושר התביעה כתביעה ייצוגית- תישמר לתובע הזכות להגיש בנפרד את תביעתו לסך של כ-35 אלפי ש"ח כתביעה אישית, לבית המשפט.

ביום 28.5.13 ניתן פסק דין ובו נדחתה הבקשה לאישור התובענה כייצוגית. נפסקו לזכות החברה הוצאות משפט בסך 100,000 ש"ח (כולל מע"מ), בצירוף ריבית והפרשי הצמדה.

התביעה הגישה ערעור לבית המשפט העליון על פסק הדין, הערעור תלוי ועומד בבית המשפט העליון, טרם נדון ועדיין לא הוכרע.

להערכת היועצים המשפטיים של החברה, ולנוכח פסק דינו של בית המשפט המחוזי, קיים סיכוי סביר כי הערעור יידחה.

2. ביום 17.1.2012 הוגשה תביעה ע"ס כ-30 אלפי ש"ח לבית משפט השלום כנגד החברה. בתביעה נטען, כי השינוי שבוצע במתכונת זקיפת התשואה על חשבון החיסכון בקרן (מריבית שנתית בגובה 4% בתוספת הצמדה ובניכוי דמי ניהול- לשערוך בהתאם לתשואות תיק ההשקעות של הקרן ובניכוי דמי ניהול) החל מיום 1.1.2011 נעשה מבלי ליידע על כך מראש, או לחילופין תוך מתן אינפורמציה מטעה אשר מנעה לתכנן ולפעול בכספי התובע על פי רצונו. ביום 7.5.12 ניתנה החלטת ביהמ"ש השלום בת"א לעיכוב הליכים כך שתביעה זו מעוכבת עד להכרעת ביהמ"ש המחוזי בבקשה לאישור התביעה המפורטת בביאור 14 לעיל.

לאחרונה עדכנו את בית המשפט בתיק זה לגבי פסק הדין שניתן בתובענה שבביאור 14 לעיל, וביהמ"ש קבע בדיון מקדמי ביום 13.11.2013 כי ההתדיינות תמשיך להיות מעוכבת ונקבע דיון ליום 20.10.2014, לאחר המועד המשותף לסיום ההתדיינות בערעור המוזכר לעיל.

להערכת היועצים המשפטיים של החברה, קיים סיכוי סביר שהתביעה תידחה.

ד. ערבויות שניתנו

לחברה ערבות על סך 41 אלף ש"ח בגין שכר דירה.