

עגור – חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

דו"ח על עסקי התאגיד

לתקופה 01.09.2013-31.08.2014

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
8	5. מידע כללי על תחום הפעילות
16	6. מוצרים ושירותים
19	7. מוצרים חדשים
20	8. עמיתים
20	9. שיווק והפצה
20	10. תחרות
20	11. עונתיות
21	12. רכוש קבוע ומתקנים
21	13. הון אנושי
21	14. נותני שירותים מהותיים
21	15. השקעות
21	16. מימון
21	17. מיסוי
22	18. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד
22	19. הסכמים מהותיים
22	20. הסכמים לשיתוף פעולה
22	21. הליכים משפטיים
22	22. יעדים ואסטרטגיה עסקית
22	23. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד ואירועים חריגים
24	24. גורמי סיכון
27	25. מדיניות תגמול נושאי משרה

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 זודאי 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

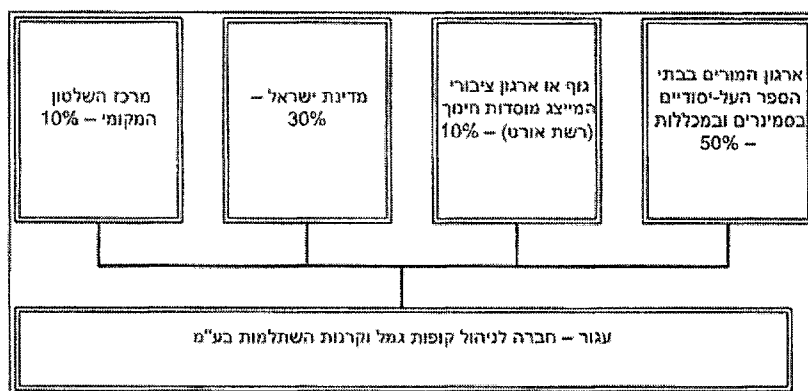
שם החברה: "עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ" (להלן: "עגור" ו/או "החברה"). החברה מנהלת בנאמנות 2 קרנות השתלמות ענפיות לשכירים אשר החברות בה מוגבלת, ופתוחה אך ורק לעובדי הוראה בחינוך העל יסודי במכללות ובסמינרים. בכל אחת מקרנות ההשתלמות קיימים שלושה מסלולי השקעה, כדלקמן:

1. "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול הרגיל" (להלן: "קרן הרגילה / המסלול הרגיל"). הקרן מיועדת בעיקרה למימון יציאת העמיתים לשנת השתלמות.
בקרן זו שלושה מסלולי השקעה:
 - א. קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – מסלול כללי – אישור מס הכנסה 482, תוקף האישור 31.12.14.
 - ב. קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – מסלול אג"ח – אישור מס הכנסה 8339, תוקף האישור 31.12.14. מסלול זה החל לפעול ביום 6.1.14. נכון ליום 31.8.14 במסלול זה לא הופקדו כספים.
 - ג. קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים הלכתי יהודית – מסלול כשר – אישור מס הכנסה 8394, תוקף האישור 31.12.14. מסלול זה החל לפעול ביום 17.2.14. הפקדות במסלול זה היו לראשונה בחודש יולי 2014.
2. "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול המקוצר" (להלן: "קרן מישור" / "המסלול המקוצר"). 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.
בקרן זו שלושה מסלולי השקעה:
 - א. קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים (מקוצר) – מסלול כללי – אישור מס הכנסה 282, תוקף האישור 31.12.14.
 - ב. קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים (מקוצר) – מסלול אג"ח – אישור מס הכנסה 8382, תוקף האישור 31.12.14. מסלול זה החל לפעול ביום 6.1.14. נכון ליום 31.8.14 במסלול זה לא הופקדו כספים.
 - ג. קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים (מקוצר) הלכתי יהודית – מסלול כשר – אישור מס הכנסה 8395, תוקף האישור 31.12.14. מסלול זה החל לפעול ביום 17.2.14. הפקדות במסלול זה היו לראשונה בחודש יולי 2014.

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 הקופות המפעליות המנוהלות על ידי ללא מטרת רווח. בהתאם לרישיונה, החברה המנהלת גובה דמי ניהול מעמיתי הקופות 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 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 החון 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 החון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "אגף שוק החון"), 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 החון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה על שוק החון"), הוטמנו 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 החון ביחס לזכויות העמיתים – סעיפים 14(ב), 18א, 18ב, 20(ב).
- ו. שינויים בתנאים למשיכת כספים – התייחסות לעמיתים שחדלו לעבוד בהוראה – סעיף 20(ג)(4).
- ז. הוספת קריטריונים למשיכה על בסיס כלכלי – סעיף 20(ג)(6).
- ח. הוראות לקביעת מוטבים – סעיף 20(ב)(2).

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 אשי"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 קופות הגמל הענפיות – קרנות השתלמות כהגדרתן בחוק קופות גמל.

3. השקעות בהון וחלוקת דיבידנדים

החברה הינה נטולת הון עצמי בהיותה חברה העובדת על פי הוצאות בפועל.

4. מידע כספי לגבי תחום הפעילות

מאזן החברה - ליום 31.08.2014 סך מאזן החברה הסתכם לסך של 1,428 אש"ח, וזאת לעומת סך של 4,607 ביום 31.08.2013.

הכנסות החברה - ההכנסות, בסך 11,638 אש"ח, כוללות הכנסות דמי ניהול מהקופות במהלך שנת הדו"ח, בסך של 11,632 אש"ח, וכן ריבית נטו מפיקדונות בנקאיים בסך של 6 אש"ח. זאת לעומת הכנסות בסך 11,654 אש"ח, כוללות הכנסות דמי ניהול מהקופות בתקופה המקבילה אשתקד, בסך של 11,630 אש"ח, וכן מריבית נטו באותה תקופה בסך של 24 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, הינם בהתאמה לדוח השנתי של הקרנות המנוהלות ע"י החברה, שהינם ליום 31 לאוגוסט בכל שנה.

מידע כספי תמציתי לגבי קרן "על יסודי"

לשנה שנתיימה ביום			נתון כספי
31.08.2012	31.08.2013	31.08.2014	
11,336	14,612	18,095	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות*
96,579	229,676	277,007	רווח (הפסד)

לשנה שנתיימה ביום			נתון כספי
31.08.2012	31.08.2013	31.08.2014	
2,724,922	3,028,386	3,449,877	סך נכסים מנוהלים נטו (ליום 31 באוגוסט)
359,652	387,622	423,902	הפקדות
(256,633)	(266,189)	(236,035)	משיכות**
1,554	845	1,835	העברות אל הקופה
(74,471)	(48,490)	(45,218)	העברות מהקופה
30,102	73,788	144,484	סך הפקדות, משיכות והעברות - צבירה נטו חיונית (שלילית)
4.03	8.86	9.35	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו באחוזים - מסלול כללי***

* סווג מחדש על פי דוח כספי.

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

**** על פי הנחיות אגף שוק ההון במשרד האוצר ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964), חשבונו 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.**
*****תשואה נומינלית ברוטו מסלול הלכתי שנת הדוח – 0.6%.**

מידע כספי תמציתי לגבי קרן "מישור"

לשנה שנתיימה ביום			נתון כספי
31.08.2012	31.08.2013	31.08.2014	
1,425	1,534	1,886	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
10,218	24,343	29,101	רווח (הפסד)

לשנה שנתיימה ביום			נתון כספי
31.08.2012	31.08.2013	31.08.2014	
284,824	317,060	358,174	סך הנכסים מנוהלים נטו (ליום 31 באוגוסט)
46,253	49,646	53,017	הפקדות
(32,739)	(25,980)	(24,433)	משיכות
166	98	285	העברות אל הקופה
(17,352)	(15,871)	(16,856)	העברות מהקופה
(3,672)	(3,672)	12,013	סך הפקדות, משיכות והעברות - צבירה נטו חיובית (שלילית)
4.2	8.91	9.41	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 31.08.14 בכ-154.2 מיליארד ש"ח, לעומת 133.6 מיליארד ש"ח ביום 31.08.13, עליה בשיעור של כ-15.4%. היקף נכסי הקרנות המנוהלות ע"י החברה עלה בשיעור של כ-13.8% באותה תקופה.

התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו שהשיג ענף קרנות ההשתלמות באותה תקופה הייתה בשיעור של כ-9.57%.

הקרן השיגה בשנה"ל תשע"א (31.8.14-1.9.13) בקרן השתלמות "המסלול הרגיל" יעל יסודי" תשואה נומינלית ברוטו של 9.35% במסלול הכללי ותשואה נומינלית ברוטו של 0.6% במסלול ההלכתי.

במסלול המקוצר (מישור) השיגה הקרן תשואה נומינלית ברוטו של 9.41% במסלול הכללי.

בקרן הרגילה השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים נטו בשנת הדוח עמד על 0.35% (לעומת 0.35% אשתקד).

בקרן "מישור", השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים נטו בשנת הדוח עמד על 0.35% (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 ו/או 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.

הוראות חקיקה ורגולציה אשר פורסמו בתקופת הדו"ח (1.9.13-31.8.14):

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

חוזרים והוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון:

חוזרי גופים מוסדיים

- חוזר גופים מוסדיים 16-9-2013 – מיקור חוץ בגופים מוסדיים – פורסם ביום 25.8.2013 מטרת החוזר היא לקבוע כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים.
- עדכון חוזר גופים מוסדיים 18-9-2013 – חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית – מיום 6.10.2013. חובת השימוש במערכת הסליקה הפנסיונית המרכזית, בבקשות בעל רישיון לקבלת מידע חד פעמי שאינו כולל פרטי זיהוי של מוצר פנסיוני, נדחתה ל- 30.11.2013 (למעשה עודכן סעיף 7(ב)(1) לחוזר, העוסק במועד התחילה של סעיף 5(ב) לחוזר; החוזר המעודכן מחליף את החוזר הקודם בנושא).

ד"ר ח'ל עסקי התאגיד
עגור – חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

- חוזר גופים מוסדיים 2013-9-19 – מענה לעמיתים הפונים למוקדים הטלפונים של גוף מוסדי – מיום 25.11.2013. החוזר קובע את הליך הזיהוי הנדרש, לצורך מתן מידע אודות יתרת חשבונות של עמיתים.
- חוזר גופים מוסדיים 2013-9-20 – ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים – מיום 18.12.2013.
- חוזר גופים מוסדיים 2013-9-21 – סך נכסי החיסכון לטווח ארוך – מיום 26.12.2013. מטרת החוזר לפרט את נכסי החיסכון לטווח ארוך ולעדכן את שווים לצורך חישוב נתח השוק המקסימאלי שרשאי אדם להחזיק בתחום החיסכון לטווח ארוך.
- חוזר גופים מוסדיים 2013-9-22 – הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי – מיום 30.12.2013. מטרת החוזר לקבוע עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים המוחזקים על ידי גופים מוסדיים.
- חוזר גופים מוסדיים 2013-9-23 – הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל – מיום 30.12.2013. מטרת החוזר לקבוע נוהל להגשת הודעה על תכנית ביטוח או תקנון חדשים או שינויים בהם.
- חוזר גופים מוסדיים 2014-9-1 – החוזר המאוחד - ניהול סיכונים – מיום 14.1.2014. פורסם פרק 10 בחלק 1 לשער 5 לחוזר המאוחד, בנושא "ניהול סיכונים" (שער 5 בחוזר המאוחד עניינו "עקרונות לניהול עסקים" וחלק 1 בשער 5 עוסק ב- "ממשל תאגידי וניהול סיכונים").
- חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 – מדיניות תגמול בגופים מוסדיים – מיום 10.4.2014. מטרת החוזר היא קביעת הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בגופים מוסדיים.
- עדכון חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – מיום 27.5.2014 (חוזר גופים מוסדיים 2014-9-3). חוזר זה קובע מבנה של "רשומה אחידה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני.
- חוזר הבהרה חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית - הבהרה – מיום 27.5.2014 (חוזר גופים מוסדיים 2014-9-4).
- חוזר גופים מוסדיים 2014-9-7 – תיקון הוראות החוזר המאוחד- ניהול נכסי השקעה (השתתפות גופים מוסדיים באסיפות כלליות) – מיום 10.6.2014. תיקונים אלה נעשו בחוזר גופים מוסדיים שמספרו 2014-9-6 שעניינו קביעת הוראות לעניין הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון.
- חוזר גופים מוסדיים 2014-9-6 – הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל – מיום 10.6.2014.
- חוזר גופים מוסדיים 2014-9-10 – עדכון מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) – מיום 18.6.2014 כללי בהמשך לחוזר 2012-9-11 שעניינו: "מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים חוזר זה מעדכן את מבנה הגילוי בדוחות השנתיים של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה.
- חוזר גופים מוסדיים 2014-9-11 – מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) – מיום 18.6.2014.

- חוזר גופים מוסדיים 2014-61 (טיוטה), וטיוטת תיקון לחוזר המאוחד – פרק 4 – ניהול נכסי השקעה (סלי השקעה ומדיניות השקעה צפויה) (מיום 29.07.2014). קביעת הכללים לניהול סלי השקעות סחירים ושאינם סחירים על ידי מספר משקיעים מוסדיים הנמנים על אותה קבוצת משקיעים.
- חוזר גופים מוסדיים 2014-9-12, דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי (מיום 23.07.2014). קביעת מתכונת דוח שנתי ודוח רבעוני למוצרי חיסכון פנסיוני וביטוח חיים, הרחבת חובות הגילוי המוטלות על גופים מוסדיים.
- תיקון נספח 2 לחוזר 2012-9-1 נוהל איתור עמיתים ומוטבים (מיום 10.07.2014).

חוזרי קופות גמל

- חוזר גמל 2014-2-1- משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל – מיום 26.3.2014. החוזר קובע הוראות לעניין מתן דיווח לעמיתים להם חשבונות קטנים, הזכאים למשוך כספים לתקופה קצובה.
- החוזר המאוחד - הוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה - מחדורה שנייה ביום 5.6.2014 תוקן סעיף קטן 2.2.1 בחלק 7 לשער 6 לחוזר המאוחד, הדן בהצטרפות עמיתים לקופת גמל (חלק 7 לשער 6 לחוזר המאוחד עוסק בהוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח או קרן פנסיה).
- חוזר גמל 2014-2-3 משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה (מיום 12.08.2014): החוזר מסדיר מקרים שבהם יתאפשר בהליך מקוצר תשלום כספי עמית שנפטר ללא הוראת מוטבים וללא דרישת המצאת צו ירושה או צו קיום צוואה.

חוזרי סוכנים ויועצים

- חוזר סוכנים ויועצים 2013-5-10 – הסכמים למתן שירותים - עדכון שני (עדכון) – מיום 19.12.2013 (אגף שוק ההון האריך את תקופת הביניים, שנקבעה בחוזר סוכנים ויועצים 2011-10-5 "הסכמים למתן שירותים - עדכון שני", עד ליום 30.6.2014).
- חוזר סוכנים ויועצים 2014-10-1 בדבר הסכמים למתן שירותים (מיום 18.08.2014): בכדי להבטיח ייעוץ אובייקטיבי וללא ניגוד עניינים, מובהר כי כל התקשרות בין יועץ פנסיוני לבין גוף מוסדי בהסכם ניהול או תפעול, תיראה כהתקשרות היוצרת זיקה האסורה לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הייעוץ") ומהווה קבלת טובת הנאה, אלא אם כן יתקיימו תנאים מסויימים.

הוראות שונות

- פרסום רשות ניירות ערך "הצעה לתיקון ההסדרה בעניין חובת ההשתתפות של מנהלי קרנות באסיפות והתקשרותם עם חברות ייעוץ פרוקסי" – ההצעה להערות הציבור פורסמה ביום 17.9.2013.
- מכתב אגף שוק ההון (שה. 44815-2013) – דחיית מועד תחילה של חוזר ייפוי כוח לבעל רישיון וחובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית ייפוי כוח לבעל רישיון – מיום 7.10.2013.
- עמדת ממונה - ממצאי ביקורת: ממצאי ביקורת רוחב בנושא המשכיות עסקית – מיום 24.11.2013 (שה. 46637-2013). ב-10/2012 הממונה על שוק ההון הורה על תרגול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים, במטרה לבחון את יכולתם להתמודד עם מקרה אסון.

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

- עמדת ממונה - הבהרה: התנהלות גוף מוסדי בעת התקשרות בעסקה משמעותית – מיום 22.12.2013 (שה. 58698-2013). מסמך העמדה מפרט את ציפיות הממונה על שוק ההון לגבי התנהלות גוף מוסדי טרם קבלת החלטה על התקשרות בעסקה משמעותית.
- החוזר המאוחד – דחיית מועד תחילה – מיום 23.12.2013 (שה. 58760-2013). אגף שוק ההון פרסם תיקון לפרק המבוא של החוזר המאוחד, לפיו מועד כניסתו לתוקף של החוזר המאוחד הינו 1.4.2014 (במקום 1.1.2014).
- מכתב הממונה על שוק הון – הנחייה לביצוע תרגיל ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום 2014 – מיום 6.4.2014 (שה. 13006 – 2014). הממונה על שוק ההון שלחה מכתב ובו הנחייה לגופים המוסדיים לערוך תרגיל מבוקר להמשכיות עסקית בעת מלחמה כוללת.
- מכתב אגף שוק ההון- עדכון העלות הכוללת בגין ההתקשרות עם החברה המצטטת – מיום 27.5.2014 (שה. 17287-2014). בהתאם למנגנון עדכון התמורה, כפי שנקבע במרכז ציטוטי מחירים עבור גופים מוסדיים, כל גידול/קיטון של 10% בהיקף הנכסים המצוטט ע"י מרווח הוון בע"מ, ביחס למספר הציטוטים ההתחלתי, יגדיל/יקטין את התמורה השנתית ב- 1%.
- מכתב הבהרה בעניין סעיף 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשי"ס ה - 2005 – מיום 2.6.2014 (שה. 2014-20167). סעיף 20(א) לחוק קופות גמל קובע כי עובד שזכאי להצטרף כעמית לקופת גמל, לפי כל דין או הסכם, או להמשיך ולהיות עמית בקופת גמל כאמור, רשאי לבחור, בכל עת, כל קופת גמל המיועדת למטרה של קופת הגמל שנקבעה לפי הדין.
- מכתב אגף שוק ההון הערכת אופן יישום חוזר בדבר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים – מיום 3.7.2014 (שה. 2014-26062). במכתב, המופנה למנהלי הגופים המוסדיים, ציין אגף שוק ההון כי תחילתן של הוראות חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 בדבר "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים", נקבעה ליום 1.7.2014 ;
- עמדת ממונה – ממצאי ביקורת רוחב בנושא איסור הלבנת הון בחברות מנהלות של קופות גמל (מיום 13.08.2014).
- עמדת ממונה – יום עסקים (מיום 12.08.2014): קביעת הגדרה אחידה ל-"יום עסקים", דבר הרלוונטי לקביעת פרק הזמן העומד לרשות חברות מנהלות לשם ביצוע משיכת כספים מקופות גמל, העברת כספים בין קופות גמל, והעברת כספים בין מסלולי השקעה בקופות גמל.
- הודעה – הארכת התקשרות עם חברת מרווח הוון בע"מ (מיום 11.08.2014).

חוקים ותקנות:

- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון), התשע"ד - 2013 – פורסם ברשומות ב- 14.11.2013 (קובץ התקנות 7306). פורסם ברשומות תיקון לתקנה 19(א)(1)(ג)(2) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964. התיקון האמור מאפשר לקופות גמל לא משלמות לקצבה לקבל כספי פיצויים גם ללא תשלום מקביל למרכיב התגמולים (מדובר בתיקון קבוע שאינו בגדר הוראת שעה).
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה) (הוראת שעה), התשע"ד - 2014 – פורסמו ביום 24.3.2014 (קובץ התקנות 7358). הוראת השעה מאפשרת לעמיתים, בעלי חשבונות קטנים (עד 7,000 ₪) ולא פעילים ב'קופת גמל מורשית'

- וקופת גמל לתגמולים, קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל אישית לפיצויים, שאינן קופות ביטוח), למשוך את הכספים בסכום חד-פעמי פטור ממס, וזאת עד ליום 31.3.2015.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד - 2014 – פורסמו ביום 1.4.2014 (קובץ התקנות 7363). במסגרת התיקון לתקנות נקבעה, בין היתר, הוראת שעה, לפיה עד ליום 31.12.2017, סך כל ההוצאות הישירות הבאות לא יעלה על 0.25% מסך נכסי הקופה.
 - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ד - 2014 – פורסמו ברשומות ביום 12.6.2014 (קובץ התקנות 7383). במסגרת התיקון לתקנות תוקנה, בין היתר, תקנה 4 לתקנות באופן שנוספה הוראה, לפיה משקיע מוסדי המחזיק בני"ע של תאגיד פיננסי/ תאגיד השולט בתאגיד פיננסי או תאגיד בנקאי, ישתתף ויצביע באסיפה הכללית של התאגיד, באופן שיאושר בידי רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי, אם נושא הצעת ההחלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית הוא אישור מדיניות תגמול או אישור עסקאות הטענות אישור האסיפה הכללית לפי סעיפים שונים לחוק החברות.
 - תקנות החברות (הודעה ומודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית) (תיקון), התשע"ד - 2014; תקנות החברות (הוכחת בעלות במניה לצורך הצבעה באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ד - 2014 – פורסמו ביום 2.6.2014 (קובץ התקנות 7381). התיקונים לתקנות, הנ"ל, עוסקים ב- 3 נושאים מרכזיים: -התאמות לקראת כניסתה לפעולה של מערכת הצבעה אלקטרונית שהוקמה ע"י רשות ניירות ערך – כך שיתאפשר לבעלי מניות בחברות ציבוריות להצביע באסיפה הכללית של החברה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית; -קביעת הסדרים בנוגע לאופן שבו יוכלו בעלי מניות לבקש לכלול נושא בסדר היום של האסיפה הכללית; -החלת חובת דיווח על שכר בכירים על חברות חוץ וחברות דואליות.
 - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 (מיום 14.08.2014) – התקנות שפורסמו קובעות, בין היתר, הוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים בקופת גמל, פרטים שעל מעביד למסור לחברה מנהלת בעת הפקדה, פרטים שחברה מנהלת נדרשת להעביר למעביד בעת מתן חיוון חוזר על אופן קליטת הכספים, מועדים להפקדת תשלומים, וריבית שתגבה חברה מנהלת בשל איחור בהפקדה.
 - חוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד-2014 (מיום 06.08.2014).

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 ההצלחה 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 והיוצאים לשנת השתלמות. כמו כן, ניתן לציין כגורמי הצלחה בתחום זה את יכולת קרן ההשתלמות ב- (א) עידוד חסכון בקרן למורים ועובדי הוראה (ב) הענקת שרות הולם לעמיתים (ג) הסתגלות לדרישות רגולטוריות המשתנות באופן תדיר.

שינויים במערך ספקי השירות

מערך ספקי השרות 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 חשנה – ראה ביאור 13.

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, לדוגמה 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 מעמיתי הקופה נקבעים על פי הוצאות החברה בפועל. שיעור דמי הניהול המקסימאליים אותם רשאית החברה לגבות מעמיתה 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 בשתי הקרנות בכ- 0.35%.

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 בעיקר דרך השקעה בתעודות סל, והגדלת הרכיב השקלי על חשבון הרכיב צמוד המדד. השינויים בוצעו בתקופות שונות במהלך השנה והותאמו להתפתחויות בשווקים השונים. ניהול השקעות בוצע ע"י בתי השקעות ומפורט בסעיף 13 ב'.

6. מוצרים ושירותים

"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 55 שנים או לאחר גיל 55 שנים וזאת בכפוף להסכמת המעסיק לכך - אינם חברים בקרן השתלמות אחרת.

הפקדות הכספים:

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 מתשנייד היינו עד 150% משרה. עד תשנ"ג היקף ההפקדה היה עד 100% משרה). עובדי הוראה הגרים ועובדים באזורי עדיפות לאומית ("מתמריצים"), 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:

מחזור 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 שבגינן בוצעו ניכויים לקרן ההשתלמות.

ב. שכר לימוד :

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

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 שזכתה 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 במידה 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 החזר היינו בהתאם להוצאות הנסיעה ממקום המגורים למוסד הלימודים הקרוב. שיעור החזר 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 החון.

"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 55 ומעלה - הצטרפות למחזור חסכון חדש.

הפקדות כספים

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 תשואות 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 חסכונו (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 חסכונו, לרבות תשלומי המעביד, בתוספת רווחים נטו וזאת מבלי שיחוייב לצאת להשתלמות. משיכה כג"ל 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". האישורים הנדרשים התקבלו בי"נת הדו"ח ונפתחו מסלולי השקעה נוספים בחברה כמפורט בסעיף 1 בדוח זה.

7.2. הלוואות לעמיתים :

נתונים על ההלוואות ליום 31/08/2014 (סה"כ ב-2 הקרנות) :

מספר ההלוואות – 1,368.

יתרת ההלוואות – 19,424 אלפי ש"ח.

תנאי לקיחת הלוואות 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.

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

8. עמיתי הקרן

קרן השתלמות למורים בבית"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - קרן מישור (מקוצר)			קרן השתלמות למורים בבית"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל			
ליום 31.08.2014						
סה"כ	הלכתי	כללי	סה"כ	הלכתי	כללי	סה"כ מספר חשבונות עמיתים
7,446	3	7,443	38,502	25	38,477	
358,174	105	358,069	3,449,877	2,480	3,447,397	נכסים מנוהלים נטו
לשנה שנסתיימה ביום 31.08.2014						
53,017	5	53,012	423,902	20	423,882	הפקדות
(24,433)	-	(24,433)	(236,035)	(1)	(236,034)	משיכות
-	100	(100)	-	1,347	(1,347)	העברות בין מסלולים
285	-	285	1,835	1,096	739	העברות אל הקופה
(16,856)	-	(16,856)	(45,218)	-	(45,218)	העברות מהקופה
12,013	105	11,908	144,484	2,462	142,022	צבירה נטו
2.5% חלק עובד ו 7.5% חלק המעביד			4.2% חלק עובד ו 8.4% חלק המעביד ומטרתה השתלמות			שיעור ההפרשה

משרד החינוך הינו מעסיק מרכזי בקרנות המנוהלות ע"י עגור, אשר מפריש כ-33% מסך הפקדות המעסיקים בקרן הרגילה וכ- 23% מסך הפקדות המעסיקים בקרן מישור .

9. שיווק והפצה

הצטרפות לקרן מתבצעת באמצעות המעסיק ואו בסניפי ארגון המורים הפזורים בפריסה ארצית ואו 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 (ניצאה לשנת השתלמות) ייחודי בתחום קופות הגמל כאמור לעיל.

11. עונתיות

החברה חשופה לעונתיות בתחום הצטרפות ומשיכות כספים כך שמרבית הצטרפויות העמיתים 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- 80 אלפי ש"ח 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. 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.
- החל בחודש יולי 2014, עודכן ההסכם כך שהתעריף בגין שירותי תפעול הינו בשיעור 0.09% לשנה מסך נכסי הקופה כאשר בנוסף שירותי התפעול כוללים השתתפות מלאה בעלויות שירות לקוחות והשתתפות חלקית בעלויות נוספות. נכון למועד עריכת הדוחות הכספיים טרם נחתם ההסכם, אולם כאמור בפועל הינו מיושם החל בחודש יולי, 2014.
- 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. 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 א' לעיל)
- ד. החברה בדיונים עם ארגון המורים (צד קשור) בנוגע למתן שירותי מזכיר החברה.

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 29(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 ופיקוח על התאגיד:

החברה הינה חברה מעורבת כמשמעה בחוק החברות הממשלתיות, תשלי"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 החשקעות, 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 התאגיד:

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 ובוחרת 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 בדרכי 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 פנסיות 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.

תעסוקה

הקרנות הינן קרנות השתלמות לעובדים שכירים והפרשות עובדים שכירים (עובד ומעביד) 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 מ"ח מניות וסחורות. החשיפה לסיכונים 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, מ"ח). יש לציין כי נתוני שווי הנכסים וניתוחי הרגישות יבוססו על תחשיבי שווי הוגן המשמשים לניהול חשיפות הריבית. חישובי הוון אלו כוללים מרווחי אשראי ומהוונים לפי עקומי השוק ובתוספת פרמיית סיכון מתאזמה.

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 (greek).

סיכון אשראי

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 ולווים, 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 לפרוץ 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 לווה ושל מנפיק. ריכוזיות של לווה ניתן לבחון בהתאם למדיניות העמדת אשראי אגב השקעות. מגבלת לווה בודד חייבת להינתן בכדי להימנע מאובדן הון כבד בהינתן כשל של לווה. מגבלת קבוצת לווים חייבת להיבדק באם נמצאו קורלציה בין נכסי ההשקעה של אותם לווים ומתקיימת ריכוזיות גבוהה ואז חלה עליהם הוראת מגבלת לווים. 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 ואו כלכלי. זעזוע שכזה עלול בהסתברות גבוהה להשפיע במישרין על איכות נכסי ההשקעה שהחברה מחזיקה מאותו אזור גיאוגרפי.

סיכון נזילות

סיכון נזילות ניתן לפיצול לשני רבדים- סיכון נזילות ברמת הקופה וסיכון נזילות ברמה מקרו כלכלית. הסיכון ברובד הראשון נובע מאי ודאות החברה 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. הקרנות נאלצות 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 הנוזילות מחזיקות קרנות ההשתלמות בנכסים נוזלים, כגון מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך סחירים.

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

החברה משקיעה בהתאם להערכות הסיכונים שמתקיימות ביציבות ועדות השקעה כאשר במסגרתם מתנהל דיון על המצב המאקרו והמיקרו הכלכלי בארץ ובעולם. ועדת ההשקעות דנה ביציבותיה 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 ומסיכוני מיקרו מקרו. אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות הקרנות 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 בשוקי העולם שיקרינו על השווקים בארץ, אירועי קטסטרופה עולמי (פיגועי טרור, מלחמות, אסונות טבע וכד') שישפיעו באופן דומה. בנוסף קיימים סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים. סיכונים תפעוליים באים לידי ביטוי הן בשיבושים אפשריים במערכות מחשב המתפעלות את הקרנות 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 החברה ומנהל התפעול נוקטים בכל האמצעים העומדים לרשותם להקטנת הסיכונים ככל שאפשר כגון הפעלת מערכת בקורות, הפרדת סמכויות, הפרדת סביבות מיכון ורוטציות. להלן, סיווג סובייקטיבי של קבוצות הסיכון העיקריות ביחס לרמות הסיכון:

סוג הסיכון	תיאור	השפעתו על התאגיד (אם ניתן להערכה)
סיכוני 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

25. מדיניות תגמול

1. כללי

מסמך מדיניות זה כולל קווים מנחים שאושרו ע"י דירקטוריון החברה, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2014-9-2, (להלן: "החוזר"), באשר למבנה תגמול נושאי המשרה בחברה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בחברה. המסמך מושתת על עקרונות שיאפשרו מחד להגשים את יעדיו ארוכי הטווח של הגוף המוסדי, ומאידך, להבטיח שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם טובת העמיתים החוסכים באמצעותו ועם מדיניות ניהול הסיכונים ויעדיה ארוכי הטווח של החברה. מסמך זה מהווה את מדיניות התגמול של החברה (להלן: "המדיניות").

2. הגדרות

א. "בעל תפקיד מרכזי", כל אחד מאלה -

1. כל מי שמועסק על ידי גוף מוסדי, במישרין או בעקיפין, ולפעילותו עשויה להיות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכון של הגוף המוסדי או של כספי חוסכים באמצעותו, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד בינו לבין הגוף המוסדי ובין אם לאו, ולכל הפחות:
(א) נושא משרה (כהגדרתו להלן).
(ב) מי שאינו נושא משרה, ומתקיים לגביו אחד מאלה:

(1) סך התגמול שקיבל בגין כל אחת מהשנתיים שחלפו, עולה על 1.5 מיליון ש"ח.

(2) הוא עוסק בניהול השקעות של החברה ושל כספי חוסכים באמצעותה.

2. מי שנכלל בקבוצה של עובדים, הכפופה לאותם הסדרי תגמול לפי מדיניות התגמול של הגוף המוסדי, ואשר הרכיב המשתנה בתגמולם עשוי, במצטבר, לחשוף את החברה או את כספי חוסכים באמצעותה לסיכון מהותי, אף אם אינו נכלל בפסקה 1.

3. על אף האמור, בהגדרה של "בעל תפקיד מרכזי" לא ייכלל מי שאינו נושא משרה בו, ומתקיים לגביו לפחות אחד מאלה:

א. תגמולו ותנאי העסקתו מעוגנים במלואם רק בהסכם קיבוצי;

ב. הרכיב הקבוע בתגמולו אינו עולה על 0.5 מיליון ש"ח לשנה ותנאי ההעסקה שלו אינם כוללים רכיב משתנה, למעט רכיב משתנה הניתן למרבית עובדי החברה;

ג. על פי תנאי העסקתו, הרכיב המשתנה בתגמולו אינו עולה על שישיית (1/6) מהרכיב הקבוע לשנה ותגמולו הכולל בכל אחת מהשנתיים שחלפו לא עלה על 0.5 מיליון ש"ח לשנה.

- ב. "מנגנון תגמול" – היישום בפועל של מדיניות התגמול לעניין קביעת התגמול, לרבות הקריטריונים הכמותיים והאיכותיים לתגמול, אופן חישובו ומדידתו

ג. "נושא משרה" – כל אחד מאלה:

1. נושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, למעט דירקטור חיצוני, כאמור: מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, משנה למנהל כללי, סגן מנהל כללי, כל ממלא תפקיד כאמור בחברה אף אם תוארו שונה, וכן דירקטור, או מנהל הכפוף במישרין למנהל הכללי;

2. חבר ועדת השקעות שאינן תלויות תשואה וחבר ועדת השקעות תלויות תשואה או ועדת השקעות של קופת גמל, למעט דירקטור חיצוני או נציג חיצוני, וכן מבקר פנימי, מנהל כספים ראשי,

ד"ר על עסקי התאגיד
עגור – חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

- אקטואר ממונה, מנהל סיכונים ראשי, מנהל טכנולוגיות מידע, יועץ משפטי, רואה חשבון מבקר, מנהל השקעות ראשי.
3. כל ממלא תפקיד כאמור בפסקאות 1 ו-2 גם אם תוארו שונה.
4. ממלא תפקיד אחר בגוף בחברה, שהוא בעל היתר להחזקת אמצעי שליטה בחברה, או שהוא קרובו של בעל היתר כאמור.
- ד. **"רכיב משתנה"** – רכיב בתגמול שאינו רכיב קבוע.
- ה. **"רכיב קבוע"** – רכיב בתגמול שמתקיימים בו כל אלה:
1. הענקתו אינה מותנית בביצועים;
 2. הוא נקבע מראש בהסכם התגמול או בתנאי ההעסקה;
 3. סכומו הכספי קבוע;
 4. הוא אינו תשלום מבוסס מניות.
- ו. **"תגמול"** – תנאי כהונה או העסקה, לרבות מתן פטור, ביטוח, התחייבות לשיפוי או שיפוי לפי היתר שיפוי, מענק פרישה או תנאי פרישה אחרים, תשלומי מעביד לזכויות סוציאליות, וכל הטבה, תשלום אחר או התחייבות לתשלום כאמור, הניתנים בשל כהונה או העסקה כאמור.
- ז. **"מנהל עסקים"** – מנהלה התפעולי של החברה.
3. **עקרונות תגמול נושאי משרה ובעלי תפקיד מרכזי**
- א. תגמול נושאי המשרה יינתן על בסיס תגמול קבוע בלבד, ולא יכלול רכיב משתנה הנגזר מביצועיו של נושא המשרה או אופציה (כהגדרתה בסעיף 64(ב)) לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, הן במהלך עבודתם ו/או כהונתן והן בעת פרישתם.
- ב. החברה תפעל לקבל ולתעד מכתבי נוחות מספקי מיקור חוץ¹ כי מנגנון התגמול של עובדיהם, המעמידים שירותים לחברה, יהיה עקבי עם עקרונות מדניות התגמול של החברה ושל החוזר ולא יכללו מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים.
4. **תפקידי הדירקטוריון**
- א. דירקטוריון החברה יקבע בישיבת הדירקטוריון ועדה אשר תמליץ לו על מדיניות תגמול (להלן: **"ועדת תגמול"**), ואפשר שוועדת הביקורת תמלא תפקיד זה.
- ב. דירקטוריון החברה ידון ויאשר את המדיניות לאחר שדן בהמלצות ועדת התגמול שהובאו לפניו ובכלל זה:
1. עקרונות תנאי התגמול ובכללם תנאי פרישה, של בעלי תפקיד מרכזי ועקרונות תנאי התגמול של עובדים אחרים.
 2. תנאי התגמול ובכללם תנאי פרישה של נושאי משרה.

¹ עובדים בעלי השפעה על פרופיל הסיכונים של החברה או על כספי העמיתים.

- ג. דירקטוריון החברה יבחן, אחת לשנה, את מדיניות התגמול ואת המלצת ועדת התגמול לגבי עדכונה לגבי עקרונות תנאי התגמול ובכללם תנאי פרישה של נושאי תפקיד מרכזי ונושאי משרה ועקרונות תנאי תגמול של עובדים אחרים.
- ד. מבלי לגרוע מהאמור בפסקה ג' לעיל, מדיניות תגמול לתקופה העולה על שלוש שנים טעונה אישור הדירקטוריון, לכל הפחות אחת לשלוש שנים.

5. ועדת תגמול

- א. ועדת הביקורת תמלא תפקיד ועדת התגמול.²
- ב. ועדת התגמול תדון ותמליץ לדירקטוריון, לפחות אחת לשנה וככל שנדרש לדעתה, בצורך להתאים את מדיניות התגמול ככל שחל שינוי מהותי בנסיבות שהיו קיימות בעת קביעתה או מטעמים אחרים, ובכללם:
1. עקרונות תנאי התגמול ותנאי פרישה של בעל תפקיד מרכזי ועקרונות תגמול של עובדים אחרים.
 2. תנאי תגמול ותנאי פרישה של נושאי משרה.
- ג. לצורך גיבוש המלצה בדבר מדיניות תגמול כאמור, תעריך ועדת תגמול את השפעתם של תרחישים שונים על תגמול הצפוי, המשליכים על פעילות החברה ועל פרופיל הסיכון של החברה, תוך התאמת מנגנון התגמול ליעדי החברה ולפרופיל סיכון חסכון כספי העמיתים באמצעותה.
- ד. תנאי תגמול מבקר הפנים ועובדי מערך הביקורת הפנימית, כאמור בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 ובנוהל ועדת ביקורת, מס' 1.19, כפי שיתעדכנו מעת לעת.
- ה. התקשרות החברה עם נושא משרה³ (למעט רו"ח מבקר ומבקר פנימי) בה באשר לתנאי כהונתו והעסקתו, לרבות שינוי מהותי בהסכם ההתקשרות עמו, טעונה אישור ועדת תגמול ולאחריה אישור הדירקטוריון, ולגבי דירקטור גם אישור האסיפה הכללית בהתאם לסעיף 273 לחוק החברות. אישור ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו בהתאם למדיניות התגמול; ככל שיחול שינוי.
- ו. בקביעת מדיניות ביחס לאופן התגמול של מנהל ההשקעות של החברה, רשאית ועדת התגמול להיוועץ בוועדת ההשקעות, בעת גיבוש המלצותיה לדירקטוריון.

6. בקרה וביקורת של החברה

- א. בעלי התפקידים המרכזיים יגישו, לפי דרישת החברה, אישורים, בהתאם למדיניות שנקבעה ע"י הדירקטוריון, ככל שלא הוסדר הנושא מפורשות בהסכם ההתקשרות.
- ב. החברה תוודא כי מנגנון התגמול עקבי עם המדיניות ושהסכמי התגמול עקביים עם המדיניות, מנגנון התגמול ונהלי החברה ואינם חשופים למניפולציה, כמו גם מדדי הסיכון והביצוע ותוצאותיהם אל מול מנגנון התגמול.
- ג. הביקורת הפנימית תראה בנושא מדיניות תגמול ואופן יישומה כפעילות מהותית.
- ד. אחת לשנה, בישיבת הדירקטוריון הדנה בנושא תקציב מול ביצוע, יימסר דיווח על-ידי מנהלה הכללי של החברה, בנושא עמידת החברה במדיניות התגמול לנושאי המשרה ו/או לעובדיה.

² בהתאם להחלטה הדירקטוריון
³ לעניין זה, "עושה כשרה" – כהגדרתו בחוק החברות.

7. תיעוד

החברה תשמור תיעוד של תהליך אישור מדיניות התגמול, של תנאי התגמול והסכמי התגמול של בעלי תפקיד מרכזי, של דוחות הבקרה והביקורת ושל תוצאות מדדי הסיכון והביצוע והחלטות בדבר תשלום רכיב משתנה בתגמול, ככל שתהנה רלוונטיות.

8. פרסום

- א. עיקרי המדיניות יפורסמו אחת לשנה, לא יאוחר ממועד פרסום הדוח הכספי השנתי, באמצעות אתר האינטרנט של החברה ובמסגרת פרק תיאור עסקי התאגיד בדוח השנתי שלה. אם חל שינוי במדיניות, בין מועדי הפרסום, תפורט מהות השינוי.
- ב. פרסום באמצעות אתר אינטרנט של החברה יכלול ארבע הצהרות מדיניות תגמול אחרונות.

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

דו"ח דירקטוריון

לתקופה : 01.09.2013-31.08.2014

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	
9	ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה	
12	ד. מצבן הכספי של הקופות שבניהולה של החברה המנהלת ותוצאות פעילותן	
14	ה. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	
14	ו. נושאים מהותיים אליהם הפנה רואה החשבון בחוות דעתו	
15	ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת	
19	ח. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת	
21	ט. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה באסיפות כלליות	
22	י. בקורות ונהלים	
23	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" או "החברה המנהלת" או "עגור") ו/או "קרן ההשתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים" (להלן: "הקופה" או "קופת הגמל" או "קרן ההשתלמות" או "הקרן" או "הקרן הרגילה" או "המסלול הרגיל") ו/או "קרן ההשתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים – קרן מישור (המסלול המקוצר)" (להלן: "הקופה" או "קופת הגמל" או "קרן ההשתלמות" או "הקרן" או "קרן מישור (מקוצר)" או "מישור" 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 הנתונים המחייבים את החברה ו/או את הקופה הם רק אלו המפורטים בתקנוני החברה ו/או הקופה ובהתקשרויות רלוונטיות שכונעו על ידי החברה.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

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

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 מנהלת בנאמנות 2 קרנות השתלמות ענפיות לשכירים אשר החברות בה מוגבלת, ופתוחה אך ורק לעובדי הוראה בחינוך העל יסודי במכללות ובסמינרים. בכל אחת מהקרנות השתלמות קיימים שלושה מסלולי השקעה, כדלקמן:

1. "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול הרגיל" (להלן: "קרן הרגילה / המסלול הרגיל"). הקרן מיועדת בעיקרה למימון יציאת העמיתים לשנת השתלמות. בקרן זו שלושה מסלולי השקעה:

- א. קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – מסלול כללי – אישור מס הכנסה 482, תוקף האישור 31.12.14.
- ב. קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – מסלול אג"ח – אישור מס הכנסה 8339, תוקף האישור 31.12.14. מסלול זה החל לפעול ביום 6.1.14. נכון ליום 31.8.14 במסלול זה לא הופקדו כספים.
- ג. קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים הלכתי יהודית – מסלול כשר – אישור מס הכנסה 8394, תוקף האישור 31.12.14. מסלול זה החל לפעול ביום 17.2.14. במסלול זה הופקדו כספים לראשונה בחודש יולי 2014.

2. "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול המקוצר" (להלן: "קרן מישור" / "המסלול המקוצר"). 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. בקרן זו שלושה מסלולי השקעה:

- א. קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים (מקוצר) – מסלול כללי – אישור מס הכנסה 282, תוקף האישור 31.12.14.
- ב. קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים (מקוצר) – מסלול אג"ח – אישור מס הכנסה 8382, תוקף האישור 31.12.14. מסלול זה החל לפעול ביום 6.1.14. נכון ליום 31.8.14 במסלול זה לא הופקדו כספים.
- ג. קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים (מקוצר) הלכתי יהודית – מסלול כשר – אישור מס הכנסה 8395, תוקף האישור

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

31.12.14. מסלול זה החל לפעול ביום 17.2.14. במסלול זה הופקדו כספים לראשונה בחודש יולי 2014.

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:

	ליום 31.08.13	ליום 31.08.14		
סוג הקופה	שם המסלול	סה"כ מספר חשבונות	סה"כ מספר חשבונות	שיעורי ההפרשה
השתלמות	קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל	38,502	36,867	4.2% חלק עובד ו 8.4% חלק המעביד ומטרתה השתלמות
השתלמות	קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - קרן מישור (מקוצר)	7,446	7,189	2.5% חלק עובד ו 7.5% חלק המעביד
סה"כ		45,948	44,056	

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

שם המסלול	היקף נכסים נטו ליום 31.08.14 באש"ח	היקף נכסים נטו ליום 31.08.13 באש"ח
קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל	3,449,877	3,028,386
קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול המקוצר (מישור)	358,174	317,060
סה"כ	3,808,051	3,345,446

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

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. 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).

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

- 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).

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 ידיה ללא מטרת רווח. בהתאם לרישיונה, החברה המנהלת גובה דמי ניהול מעמיתי הקופה בהתאם להוצאותיה בפועל אותם הוציאה לניהול הקופה.

מאזן החברה ליום 31.08.2014 הסתכם לסך של 1,428 אש"ח, וזאת לעומת סך של 4,607 ביום 31.08.2013.

הכנסות החברה המנהלת, בסך 11,638 אש"ח, כוללות דמי ניהול מהקופות במהלך שנת הדו"ח, בסך של 11,632 אש"ח, וכן ריבית נטו מפיקדונות בנקאיים בסך של 6 אש"ח. זאת לעומת דמי ניהול מהקופה בסך של 11,654 אש"ח בגין תקופה מקבילה אשתקד שהסתיימה ביום 31.8.2013, והכנסות מריבית באותה תקופה בסך של 24 אלפי ש"ח. הגידול בדמי הניהול אשר נגבו השנה מהקרן בהשוואה לשנה קודמת נובע בעיקרו מגידול בהיקף 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 וחישוב תשואת הקופה :

ראה סעיף 1.6 לעיל.

3.2 אירועים מהותיים :

באירופה, תוצאות משאל העם בסקוטלנד, בהתנגדות לפרישה מבריטניה, הרגיע את חששות המשקיעים. נתונים חלשים התקבלו מגרמניה כשמדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי. בארה"ב, נוסח החלטת הריבית של הבנק המרכזי עודדה את המשקיעים, כאשר נשמר הנוסח בדבר העלאת ריבית לאחר "פרק זמן ממושך". הדולר האמריקאי המשיך את התחזקותו בעולם. בעולם, אלפים יצאו לרחובות בהונג-קונג בתגובה לסירוב הממשל הסיני לאפשר בחירה חופשית בבחירות המקומיות. בגזרה המקומית, חברת הדירוג s&k אשררה את דירוג האשראי של מדינת ישראל (+A) עם תחזית יציבה, הגרעון הצפוי בתקציב לשנה הבאה עומד על 3.4%, השקל המשיך להיחלש מול הדולר וירד לשפל של כמעט שנתיים.

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 :

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

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 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 כיייצוגית. 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- 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 המשווער לסיום ההתדיינות בערעור המוזכר לעיל.

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

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

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 התפתחויות שליליות למשק ולכלכלה, בהתבסס על מגמת התוצאות הכלכליות והמדיניות המוניטרית נראה כי הסייג הכלכלי בישראל תואם לזה האירופאי ופחות לאמריקאי:

נתוני הצמיחה מעידים על חולשה בפעילות הכלכלית, התוצר לשנת 2014 צפוי לצמוח רק ב-2.3% (לעומת צמיחה של 3.2% בשנת 2013). לפי הערכות בנק ישראל, מבצע "צוק איתן" גרע כ-0.4% מהצמיחה כאשר הפגיעה בשירותי התיירות צפויה להיות ממושכת.

האינפלציה בישראל התאימה את עצמה למצב שאר הכלכלות בעולם, במהלך תקופת הדוח נרשמה אינפלציה אפסית. בין הגורמים למצב-ירידה בביקושים בארץ ובעולם, העדר לחצי שכר מהמגזר הציבורי וירידה במחירי הנפט והסחורות.

בתחילת תקופת הדוח שיעור האבטלה במשק ירד לשפל של 5.9%, ממוצע שיעורו לתקופה עמד על 6.3%, לפי בנק ישראל לא צפויים שינויים חריגים בממוצע זה בתקופה הקרובה.

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. במהלך תקופת הדוח נחתמה עסקת ענק בה קרן אייפקס מכרה את אחזקתה בחברת תנובה לפי שווי של 8.6 מיליארד ש"ח, מנגד המפקחת על הביטוח טרפדה את עסקת מכירת כלל ביטוח לחברת גיטי הסינית. מדד ת"א 25 עלה במהלך התקופה בכ-18.1% ואילו מדד ת"א 100 נהנה מעלייה של כ-16.5%.

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. הנפקות אג"ח קונצרני בשנת 2014 הסתכמו ב-37 מיליארד ש"ח, גידול של 40% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. מדד תל בונד 20 עלה בכ-6.97% ומדד תל בונד 40 עלה בכ-5.9% במהלך התקופה הנסקרת.

המדיניות המוניטארית של בנק ישראל:

בתחילת תקופת הדוח נבחרה הנגידה, ד"ר קרנית פלוג, לאחר תהליך "מסורבל" של ראש הממשלה ושר האוצר בחיפוש מחליף למר פישר. במהלך תקופת הדוח נקט בנק ישראל במדיניות

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

מוניטארית מרחיבה, במקביל לבנקים מרכזיים אחרים בעולם. ריבית הבסיס במשק הורדה מספר פעמים לרמת שפל של 0.25%, על רקע התמתנות הציפיות לאינפלציה וכן חוסר האינפלציה בפועל. האינפלציה האפסית מדאיגה לאור העובדה כי היא נמצאת מתחת לטווח היעד התחתון של ממשלת ישראל (1%). צינון עליית מחירים לצד החששות מהאטה באירופה, מצביעים על כך שריבית הבסיס צפויה להישאר ברמה הנמוכה בתקופה הקרובה.

התפתחות שערי חליפין :

במהלך תקופת הדוח, רשם השקל תיסוף חזק מול המטבעות השונים אשר נחלש לקראת סופו. בתום התקופה התחזק השקל מול הדולר בכ- 1.55% ואילו מול האירו בכ- 1.7%.

התפתחות בעולם במהלך התקופה 01.09.2012-31.08.2013 :

במהלך התקופה רשמו מדדי המניות המובילים עליות שערים בהובלת המדדים האמריקאים כאשר ה-S&P 500 חוצה לראשונה את רף 2,000 הנקודות.

עצבנות רבה נרשמה בשווקים המתפתחים שבאה לידי ביטוי בירידות במדדי המניות ובהיחלשות המטבעות המקומיים, בין הגורמים למצב היא הבנת השוק כי ההרחבה הכמותית בארה"ב לקראת סיום.

פלישת רוסיה לחצי האי קרים באוקראינה ערערה את בטחון המשקיעים באירופה במיוחד לאור העובדה כי גרמניה היא אחת מצרכניות הגז הגדולות של רוסיה. הפלת המטוס המלאזי אילצה את מקבלי ההחלטות באיחוד האירופי לצאת מאדישותם ולהטיל סנקציות על הרוסים, סנקציות הכוללות- איסור מכירת ציוד לסקטור האנרגיה ומניעת מודרניזציה של תעשיית הנפט והטלת אמברגו נשק מול הסקטור הביטחוני.

אירופה – חולשה בנתוני הצמיחה ביבשת, במיוחד בכלכלה הגרמנית שנחשבה כקטר האירופאי הובילו את הבנק המרכזי לנקוט בצעדים מרחבים כגון הורדת הריבית ל 0.05, ריבית שלילית על הפיקדונות ורכישה של נכסים לא פיננסים בשוק הפרטי. התשואות על האג"חים הממשלתיות ירדו לשפל חדש- תשואות מדינות הפריפריה (איטליה, ספרד, אירלנד) ירדו מתחת ל 3% ותשואת ה"בונד" הגרמני (ממשלתית ל 10 שנים) ירד מתחת ל 1%.

ארה"ב – נגיפה חדשה נבחרה לבנק המרכזי האמריקאי, ג'י גאנט ילין, ממשיכה את מדיניותו של קודמה בתפקיד כשעיקר הרצון לצמצם את ההרחבה הכמותית תוך כדי שכנוע השווקים כי הריבית תעלה "רק בעת הצורך".

המשק האמריקאי המשיך להציג התרחבות של הכלכלה, תוך ירידה מתמדת ברמת האבטלה ועלייה של הייצור התעשייתי.

בתקופת הדוח נרשמה בארה"ב אינפלציה של 1.9%, נתון המחזק את ההערכות כי המצב הכלכלי בארה"ב טוב יותר משאר הכלכלות בעולם ומנגד, שוק הנדליין האמריקאי מספק תוצאות מעורבות ורחוק עדיין מנתוני השיא שרשם טרום משבר הסאב-פריים.

שינויים במדדי מניות עיקריים בעולם (1.9.13 עד 31.8.14):

מדד S&P500 - עלייה של כ- 22%.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

מדד Nasdaq - עלייה של כ- 32%.

מדד DAX (גרמניה) - עלייה של כ- 16%.

מדד הני-קיי (יפן) - עלייה של כ- 15%

שינויים במדדים נבחרים בארץ:

<u>1.9.12-31.8.13</u>	<u>1.9.13-31.8.14</u>	<u>* 1.6.14-31.8.14</u>	
8.21	16.55%	0.38%	מדד תל אביב 100
5.16	18.16%	0.21%	מדד תל אביב 25
-10.21%	1.32%-	2.64%	שער החליפין של הדולר
4.30%	9.52%	2.54%	מדד אג"ח ממשלתי צמוד
5.11%	8.89%	2.39%	מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד
8.90%	6.44%	0.95%	מדד תל-בונד 60
12.97%	6.07%	0.76%	מדד אג"ח קונצרניות צ. מדד
1.30%	-	-	מדד המחירים לצרכן (בגין)

* השינוי המדווח הינו עד ליום העסקים האחרון של החודש - 29.8.14 (תקופה מקבילה אשתקד 29.08.13).

התפתחויות בענף הגמל במהלך התקופה:

- נכון ל 31.08.2014 עמד שווי סך נכסי הקופות על כ - 365 מיליארדי ש"ח. בהשוואה לתקופת דוח קודמת חלה עלייה של כ 35 מיליארד ₪ ביחס לתקופה מקבילה אשתקד. במהלך התקופה שווי נכסי הקופות עלה בכ- 9.56%.
- דמי ניהול ממוצעים בענף הגמל לשנת 2013 (שנה קלנדרית) עמדו על 0.71%.
- התשואה המצטברת לענף קרנות השתלמות לתקופת הדו"ח עמדה על 9.57%.
- דמי הניהול הממוצעים בענף קרנות ההשתלמות ב-2013 (שנה קלנדרית) עמדו על כ 0.73%.

שינויי רגולציה בעלי השפעה על שיקולי ההשקעה:

נכנס לתוקפו החוזר המאוחד אשר מרכז הוראות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. החוזר בעיקרו משלב הוראות שבחוזרי המקור ללא שינוי במשמעותן ומטרתו ריכוז כל ההוראות בחוזר אחד. יצאו הנחיות לקראת כניסתו לתוקף של החוזר המאוחד, ההנחיות מתייחסות לרואה חשבון מבקר, ביקורת פנימית. תיקון הוראות החוזר המיוחד-פרק 4- ניהול נכסי השקעה המתייחס לניהול השקעות באמצעות סלי השקעה. עודכן החוזר המאוחד ניהול נכסי השקעה- הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות, השתתפות גופים מוסדיים באספות כלליות ושטר נאמנות (חוזרים 2014,9-9-2014,8-9-2014,7-9), עיקרי העדכונים- אופן התקשרות עם גורם מקצועי בנוגע להצבעה באספות כלליות, אופן גביית דמי הניהול של מנפיקי תעודות סל, בחינת שטר נאמנות בהתאם למדיניות השקעה.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

השפעת השינויים במשק ובשווקים על מדיניות ההשקעות:

- המשך הגדלת רכיב המניות על חשבון אפיקי האג"ח, על רקע האטרקטיביות היחסית של המניות על פני האג"ח, ההתערבות המאסיבית של בנקים מרכזיים בשווקי ההון והשיפור ההדרגתי בכלכלת העולם בכלל ובפרט בכלכלה האמריקאית.
- המשך הגדלת אפיק מניות חו"ל על חשבון אפיק מניות בארץ- בדגש על שווקי המניות של אירופה וארצות הברית.
- צמצום האפיק קונצרני בישראל, על רקע העלייה במחירי אגרות חוב לרמות שיא. מרווחי האשראי אינם מפצים כיום באופן נאות על הסיכון הגלום בהשקעה באגרות החוב הקונצרניות המקומיות. הגדלת האפיק הקונצרני בחו"ל על רקע אטרקטיביות התשואות והמרווחים. צמצום רכיב האג"ח הצמוד בתיק, על רקע ירידה באינפלציה במשק.

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

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

1.1. התפתחויות בתשלומים לקופות ובתשלומים לעמיתים ובצבירה, הסבר התנהלה

לגורמים לכך:

על יסודי

זכויות העמיתים ליום 31.08.14 הסתכמו לסך של 3,449,877 אלפי ש"ח (כולל עודף כספי בסך 135,451 אלפי ש"ח), לעומת 3,028,386 אלפי ש"ח (כולל עודף כספי בסך 110,673 אלפי ש"ח) ליום 31.08.13 - גידול של 14% בהון צבור של נכסי הקופה, הנובע בעיקר מהכנסות נטו בסך של כ-277 מיליון ש"ח ומצבירה חיובית נטו של כ-144 מיליון ש"ח. סה"כ התקבולים בשנת תשע"ד הסתכמו לסך של 423,902 אלפי ש"ח, לעומת 387,622 אלפי ש"ח בשנת תשע"ג - עליה של כ-9.4%, מתוכם בשנת תשע"ד 141,149 אלפי ש"ח חלק העובד, לעומת 129,547 אלפי ש"ח בשנת תשע"ג. היקף משיכות העמיתים (לרבות מענקים, שכר לימוד ונלווים למשתלמים) הסתכמו השנה ל-236,035 אלפי ש"ח, לעומת סך של 266,189 אלפי ש"ח בשנת תשע"ג, קיטון של כ-13%. סך ההעברות מהקופה, נטו, הסתכמו לסך של 43,383 אלפי ש"ח בשנת תשע"ד, לעומת סך של 47,645 אלפי ש"ח בשנת תשע"ג, קיטון של כ-11%. סה"כ המשיכות והעברות נטו הסתכמו בשנת תשע"ד ל-279,418 אלפי ש"ח, לעומת 313,834 אלפי ש"ח בשנת תשע"ג, קיטון של כ-9%. נתונים מפורטים על ההפקדות והתשלומים ניתן למצוא ב"דו"ח על השינויים בזכויות העמיתים" בעמ' 8 בדו"ח הכספי של קופת הגמל.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

מישור

זכויות העמיתים ליום 31.08.14 הסתכמו לסך של 358,174 אלפי ש"ח לעומת 317,060 אלפי ש"ח ליום 31.08.13, גידול של 13% בהון הצבור של נכסי הקופה, הנובע בעיקר מהכנסות נטו של כ-29 מיליון ₪ ומצבירה חיובית נטו של כ-13 מיליון ש"ח. סה"כ התקבולים בשנת תשע"ד הסתכמו לסך של 53,017 אלפי ש"ח, לעומת 49,646 אלפי ש"ח בשנת תשע"ג - גידול של כ-6.8%, מתוכם בשנת תשע"ד 13,284 אלפי ש"ח חלק העובד, לעומת 12,446 אלפי ש"ח בשנת תשע"ג. היקף משיכות העמיתים הסתכמו השנה ל-24,433 אלפי ש"ח, לעומת סך של 25,980 אלפי ש"ח בשנת תשע"ג, קיטון של כ-6%. סך ההעברות מהקופה, נטו, הסתכמו לסך של 16,571 אלפי ש"ח בשנת תשע"ד, לעומת סך של 15,773 אלפי ש"ח בשנת תשע"ג, גידול של כ-5%. סה"כ המשיכות והעברות נטו הסתכמו בשנת תשע"ד ל-41,004 אלפי ש"ח, לעומת 41,753 אלפי ש"ח בשנת תשע"ג, קיטון של כ-2%. נתונים מפורטים על ההפקדות והתשלומים ניתן למצוא ב"דו"ח על השינויים בזכויות העמיתים" בעמ' 7 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 בעיקר דרך השקעה בתעודות סל, 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-28% מסך נכסי הקרן אשתקד לכ-31% בסוף התקופה. שינוי התמהיל בתוך אפיק זה כלל הגדלת החשיפה לתעודות סל, מכ-12% בתחילת השנה לכ-20% בסוף השנה על חשבון מניות. מהלך זה נעשה בהמלצת ועדת ההשקעות ומנהל הסיכונים לטובת פיזור הסיכונים והפחתת הסיכון בתיק ההשקעות.

אג"ח ממשלתיות סחירות - רכיב האג"ח הממשלתי השקלי, ירד מכ-28% לכ-21%. רכיב האג"ח הממשלתי הצמוד נותר ללא שינוי מתקופה מקבילה ועומד על כ-12%.

אג"ח קונצרניות סחירות - משקלן של אגרות החוב הסחירות הקונצרניות בשנת הדו"ח עומד בשנה הנוכחית על כ-24% מסך נכסי הקופה בדומה לשנה קודמת.

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

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

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 עומד בשנת הדו"ח על כ-0.5%, 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 מגיות וגיירות ערך אחרים (סחיר) – מרכיב המניות וני"ע המירים הסחיר עלה בשנה הנוכחית מכ-28% מסך נכסי הקרן אשתקד לכ-31% בסוף התקופה. שינוי התמהיל בתוך אפיק זה כלל הגדלת החשיפה לתעודות סל, מכ-12% בתחילת השנה לכ-20% בסוף השנה על חשבון מגיות. מהלך זה נעשה בהמלצת ועדת ההשקעות ומנהל הסיכונים לטובת פיזור הסיכונים והפחתת הסיכון בתיק ההשקעות.

אג"ח ממשלתיות סחירות – רכיב האג"ח הממשלתי השקלי, ירד מכ-28% לכ-21%. רכיב האג"ח הממשלתי הצמוד נותר ללא שינוי מתקופה מקבילה ועומד על כ-12%.

אג"ח קונצרניות סחירות – משקלן של אגרות החוב הסחירות הקונצרניות בשנת הדו"ח עומד בשנה הנוכחית על כ-24% מסך נכסי הקופה בדומה לשנה קודמת.

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 עומד בשנת הדו"ח על כ-0.5%, עיקר הירידה נובעת כתוצאה מפדיונות וריביות שוטפות בהתאם ללוח הסילוקין.

ה.	חשיפה לסיכונים 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 וסדרנות השתלמות בע"מ

1.	פרטים על הנהלת החברה המנהלת
-----------	------------------------------------

נתונים על חברי הדיקטוריון /או וועדותיו

שם ושם משפחה	ת.ז.	שנת לידה	מין	נתינות	תעסוקה בחגים השנים האחרונות/ תעסוקה עקרונית נוספת	תחילת כהונה מ- /עד	חבר ועדות הדיקטוריון	צניג חיצוני	עבר של תאגיד / חברה בת / חברה קשורה או בעל עניין או בעל עניין אחר	חשבלה	תאגידים בלם משמש כדירקטור	נוספים
עוזי צוק	127340	1948	קורטמן 6 ת"א	ישראלית	מנכ"ל הקרן	15/10/1994	-----	לא	-----	PhD במדעים	רשת אורט	
ארז רן	26279398	1945	מנחם בן יצחק 2 ת"א	ישראלית	יו"ר הנהלת ארגון המורים	26/04/1994	-----	לא	ארגון המורים – יו"ר	B.A. קופ"צ רשף	קופ"צ רשף	
בן איון שמואל	61020370	1947	מנחם בנין 23 ת"א	ישראלית	חבר הנהלת ארגון המורים	01/09/1991 - 30/4/2014	השקעות סיים את כהונתו ב-30.4.14	לא	ארגון המורים – חבר הנהלה	B.A. מכללה	קופ"צ רשף	
משה אורחון	62266176	1955	מנחם בנין 23 ת"א	ישראלית	חבר הנהלת ארגון המורים	26/03/2008	-----	לא	ארגון המורים – חבר הנהלה	M.A. בחינוך	קופ"צ רשף	
אדריאן הרשקוביץ	46974333	1942	אמריקה 1 ירושלים	ישראלית	יו"ר הקרן רשת למת	עד 15.05.08 22.09.11 מנחם בן יצחק 13.06.12 השתלמות בייס 24.04.12	השקעות עד 22.09.11, מנחם בן יצחק 13.06.12 השתלמות בייס 31.12.2012 14.01.2013	לא	-----	B.A.	התאחדות הספורט בברית"ש ובנועצת הנאמנים של התאחדות הלאומי הכדור, האקדמיה למזיקה ומתל ירושלים	
דניאל סולומון	7052111	1942	ביטנאני 58 רמת השרון	ישראלית	עצמאי	31/05/2006	יו"ר ועדת בקורת, חבר ועדת השקעות מיום 22/08/2012	כן	-----	B.Sc. הנדסת חשמל	רשת אורט, העמותה לקידום צילכה בישראל, העמותה להצנחת זכו של סרן ניר פרוז	

עגור חברה לגיוהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

שם ושם משפחה	ת.ז.	שנת לידה	מטן	מדינות	מעסיקה בחמש השנים האחרונות/ העסקות עקביות נוספות	תחילת פרישה כ"ע	חבר ועדות מייקטוריון	נציג חיצוני	עובד של חברה / חברה קשורה או בעל עניין או פנסיה של בעל עניין אחר	השכלה	האגידים בתם מיוקטור	נוספים משמש
זרבה שפר	6019608	1948	מנחם בנין 23 ת"א	ישראלית	חברת החלה ארגון המורים	28/04/10	חברת ועדת השקעות מיום 18/9/2014	לא	ארגון המורים - חברת החלה	B.Sc M.A.	קופ"ג רשף	
אריאל שטיינברג	16829822	1973	עליה שניה 13 הרצליה	ישראלית	סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי	24/04/2012 -30/6/2014	ביקורת כחוננו הסתיימה ב-31.12.2014 כחוננו 24.4.13 הסתיימה ב-30/6/2014	לא	מרכז השלטון המקומי	MBA	קרן רום	
אביקים בלי	05799641	1966	מונטפיור 13 רעננה	ישראלית	מנכ"ל של החברה למשק וכלכלה	15.8.13	השקעות, יו"ר ועדת מיום 15.08.13	נח"ע	חברה למשק וכלכלה	MBA		
רון מלכא	05923830	1965	הצבר 4, תל מונר	ישראלית	מורה במרכז המפתח	15.8.13	חבר ועדת השקעות מיום 15.8.13	נח"ע		PHD בכלכלה	דח"צ בבורסה לני"ע	
דנה דקו מדנס	40190373	1980	ת.ד. 403 קיבוץ איילון מקוד 22845	ישראלית	עוזרת יו"ר מרכז שלטון מקומי	30.06.14	חברת ועדת ביקורת מיום 30.6.14	לא	מרכז שלטון מקומי	B.A. בחסות בניאומיים וניאורפיה		
צילה וסקל	55369581	1958	שיר השירים 204 חלקה	ישראלית	מנכ"לית אי אמ אי	30.07.14	חברת ועדת ביקורת החל מ-30.7.14	נציג ציבור		B.A. בכלכלה וחשבונאות, רי"ת		
חאלד דראשה	5374066	1955	קופמן 6 ת"א	ישראלית	מנכ"ל קרן	02.06.2014		לא		M.A.		

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

נתונים על חברי הדירקטוריון ו/או וועדותיו (המשך)

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	23	לא	5	לא
2	דרי עוזי צוק	פנימי	השכלה: PhD במדעים עיסוק: מנכ"ל עגור דירקטור: רשת אורט	חבר	לא	לא	לא	לא	5	1
3	רן ארז	פנימי	השכלה: B.A. עיסוק: יו"ר ארגון המורים דירקטור: קופ"ג רשף	חבר	לא	לא	לא	לא	3	לא
4	שמואל בן איון	פנימי	השכלה: B.A. בכלכלה עיסוק: חבר הנהלה ארגון המורים דירקטור: קופ"ג רשף	חבר	לא	חבר	15	לא	4	לא
5	משה אוחיון	פנימי	השכלה: B.A. בחינוך עיסוק: חבר הנהלה ארגון המורים דירקטור: קופ"ג רשף	חבר	לא	לא	לא	לא	4	לא
6	דניאל סולומון	חיצוני	השכלה: B.Sc. הנדסת חשמל עיסוק: עצמאי דירקטור: רשת אורט, העמותה לקידום צלילה בישראל, העמותה	חבר	יו"ר	חבר	23	לא	7	1
7	זהבה שפר	פנימי	השכלה: B.Sc. בהנדסת חשמל, MA במנהל חינוכי עיסוק: ארגון המורים – חברת הנהלה	חברה	לא	לא	לא	לא	5	לא
8	אריאל שטיינברג	פנימי	השכלה: M.B.A. (מנהל עסקים) עיסוק: סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי	חבר	חבר	לא	לא	לא	1	1

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	דירקטוריון תפקיד	חבר ועדת ביקורת	השקעות חבר ועדת השקעות	השקעות	ביקורת	דירקטוריון	סוקס
9	רון מלכא	נח"צ	השכלה: M.B.A. (מנהל עסקים) עיסוק: יעוץ כלכלי דירקטור: ---	לא	לא	חבר מיום 15.08.13	25	לא	לא	לא
10	אביקס בלר	נח"צ	השכלה: P.H.D. (כלכלה) עיסוק: יעוץ כלכלי דירקטור: --	לא	לא	חבר ויו"ר מיום 15.08.13	22	לא	לא	לא
11	דנה דקן מדנס	פנימי	השכלה: B.A. ביחסים בינלאומיים וגיאוגרפיה עיסוק: עוזרת יו"ר מרכז שלטון מקומי דירקטור: --	חבר	כן	לא	לא	1	1	לא
12	צילה דסקל	נח"צ	השכלה: B.A. בכלכלה וחשבונאות עיסוק: מנכ"לית אי אמ אי דירקטור: --	חבר	כן	לא	לא	1	לא	לא
13	חאלד דראושה	פנימי	השכלה: B.A. בחינוך עיסוק: מזכיר החברה דירקטור: --	חבר	לא	לא	לא	1	לא	לא

התכנסויות הדירקטוריון וועדותיו במהלך שנת הדוח

הדירקטוריון קיים 5 ישיבות במהלך שנת תשע"ד.
ועדת ההשקעות התכנסה 26 פעמים במהלך שנת תשע"ד.
ועדת הביקורת התכנסה 7 פעמים במהלך שנת תשע"ד (מתוכן 3 התכנסויות כוועדת מאזן).

גובה שכר דירקטורים שנתי

החברה משלמת את שכר הדירקטורים החיצוניים והוא בהתאם לחוזר אוצר, חוזר גופיים מוסדיים 4-9-2009 גמול דירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים. סך ההוצאות בגין גמול דירקטורים לתקופה 01.09.2013 עד 31.08.2014 הסתכם לסך של כ- 390 אלפי ש"ח.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

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 וניסיונו בחמש השנים האחרונות	בן משפחה של נושא משרה/בעל עניין בחברה
1 ד"ר עוזי צוק	127340	1948	מנכ"ל החברה	ישראלית	15/10/94	יו"ר רשת אורט	Ph.D במדעים, מנכ"ל החברה	לא
2 חאלד דראושה	53744066	1955	מוזכיר החברה	ישראלית	02/07/03	חבר הנהלה בארגון המורים	B.A בחינוך, מוזכיר החברה עד 10/2013	לא
3 עו"ד ליאור כץ	058047135	1963	יועץ משפטי	ישראלית	16/07/95	יועץ משפטי	LL.B, B.A.	לא
4 רוי"ח אבי יודלביץ'	22082002	1965	מבקר פנימי	ישראלית	31/12/95	לא	רו"ח, B.A. מנהל עסקים והתמחות בחשבונאות וניתוח מערכות.	לא
5 רוי"ח דורון 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

רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת

גזית, בן גל ושות'

רח' השלושה 2, ת"א 67060

רו"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 וועדותיו

הדירקטוריון מתכנס לדיון במדיניות הקרן ולאישור הדוחות הכספיים וכן לדון בכל נושא אחר המובא לדירקטוריון מתוקף סמכותו. הדירקטוריון מינה ועדת השקעות וועדת

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

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 החברה 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 ובחז"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 מבצע קשר טלפוני עם היו"ר וחברי הוועדה כאשר חלים שינויים משמעותיים בשוק ההון והכספים ואו אירועים מיוחדים וכן שינויים נדרשים ביחס להחלטות בישיבת הוועדה הקודמת.

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 ואו מביאים לוועדת ההשקעות ניתוח ופילוח מפורט של סיכונים 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 :

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

- "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 שההערכה היא כי הסיכויים לגבותו נמוכים.
- פורום חוב בוחן 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.

ט. תיאור נוהל השימוש בזכויות הצבעה באסיפות הכלליות

על פי מדיניותה, הקרנות אינן מחזיקות אחזקה משמעותית במניות של חברות ואינן 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 החברה אישרה מדיניות שימוש בזכויות הצבעה, ביחס לסוגיות שונות הנדונות באסיפות כלליות של חברות שבהן לקרנות יש זכות הצבעה. פרטי המדיניות מפורסמים לציבור באתר האינטרנט של החברה.

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 החברה באסיפות הכלליות של תאגידים בהם מחזיקות הקרנות: פירוט ההצבעות באסיפות הכלליות הובא לסדר-יום וועדת ההשקעות כל חודשיים, ומוצג באתר האינטרנט של החברה.

יישום הנוהל הלכה למעשה: השתתפות באסיפות מ-01.09.2013 ועד 31.08.2014:

המסלול הרגיל (על יסודי) – 150 אסיפות.

המסלול המקוצר (מישור) – 150 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 הן 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 וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

2. בקרה פנימית על דיווח כספי :

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 באוגוסט 2014 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.

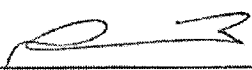
עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

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 31.08.14 (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 כספי² 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון 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, לדיקטוריון ולוועדת הביקורת של הדיקטוריון 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

26/11/14
תאריך

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

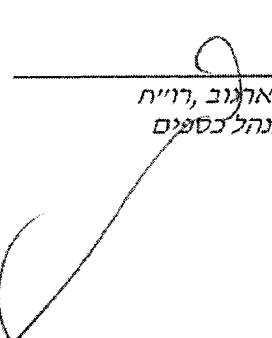
עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

הצהרה (certification)

אני, דורון ארנוב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של "עגור – חברה לניהול קופות גמל בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת" ו/או "החברה") לשנה שהסתיימה ביום 31.08.14 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח אינו 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 הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון 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 ארנוב, ר"ח
מנהל כספים

26/11/14
תאריך

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

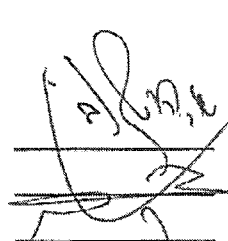
עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

הנהלת החברה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 באוגוסט 2014, 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 2014, 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 : 26/11/14

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 2014

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 באוגוסט 2014

תוכן הענינים

עמוד

2-3	דוח רואי החשבון המבקרים
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות על הרווח הכולל
6-16	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

רחוב השלושה 2, כניסת 81
 יד אליהו, תל אביב 67060
 טלפון: 03-639 6392
 פקס: 03-639 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 2014 ו-2013 ואת הדוחות על הרווח הכולל לשנים שנסיימו 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 ותסכון 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבוטאות 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 ותסכון במשרד האוצר מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 באוגוסט 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה לשנה שנסיימה 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 2014 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 בנובמבר 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

תל אביב, 26 בנובמבר 2014

גזית, בן-גל ושות' - רואי חשבון



דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של עגור חברה לניהול**קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 באוגוסט 2014 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO) הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (להלן - PACOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה חשגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן - תקני ה-IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשות) (2) מספקים מידה סבירה של בטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן - תקני ה-IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהיא חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנחלים תשתנה לרעה. לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 באוגוסט 2014 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

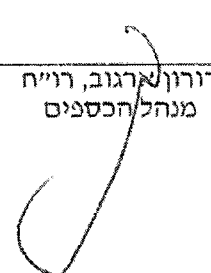
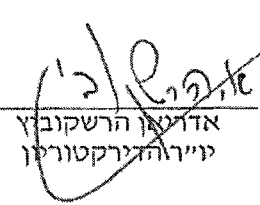
ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 באוגוסט 2014 ו-2013 ולשנים שנסיימו באותם תאריכים, והדוח שלנו מיום 26 בנובמבר 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

תל אביב, 26 בנובמבר 2014

גזית, בן-גל ושות' - רואי חשבון

ליום 31 באוגוסט			
2013	2014		
אלפי ש"ח		באור	
87	80		נכסים
3,065	972	4	רכוש קבוע, נטו
1,455	376	5	חייבים ויתרות חובה
4,607	1,428		מזומנים ושווי מזומנים
			סך כל הנכסים
			התחייבויות והון:
			התחייבויות:
2,710	1,428	7	זכאים ויתרות זכות
1,897	-		התחייבויות לזמן ארוך
			התחייבות בשל סיום יחסי עובד - מעביד, נטו
4,607	1,428		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 דורון ארד, ר"ח מנהל הכספים	 אדיל הרשקוביץ יו"ר הדירקטוריון	 די"ר עוזי צוק מנכ"ל	26 בנובמבר 2014 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--	--	--	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			באור	
2012	2013	2014		
	אלפי ש"ח			
10,131	11,630	11,632	8	הכנסות
41	24	6		הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות
10,172	11,654	11,638		רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
10,167	11,650	11,627	10	הוצאות
5	4	11		הנהלה וכלליות
10,172	11,654	11,638		הוצאות מימון, נטו
				סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח (הפסד) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי

כללי:

א. "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 לאישור שניתן לחברה המנהלת, החל ב- 17 בפברואר, 2014 מופעל לצד מסלולים אלו מסלול נוסף שהינו הלכתי כשר (מסלול רגיל הלכתי כשר ומסלול מקוצר הלכתי כשר) המיועד לעמיתים המעוניינים להשקיע את כספי חסכונם בכפוף לכללי החלכה היהודית. בנוסף, במועד הנ"ל אושרו גם מסלולי אג"ח (מסלול רגיל אג"ח ומסלול מקוצר אג"ח) שטרם הופקדו בהם כספים נכון ליום 31 באוגוסט 2014 ועל כן טרם ניתן להם ביטוי בדוחות הכספיים.

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 3,808,051 אלפי ש"ח (אשתקד 3,345,446 אלפי ש"ח).

דמי ניהול

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

דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים

ג. 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.

הגדרות:

ד. 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.

באור 1 - כללי (המשד)

5. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
6. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
7. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה, 2005.
8. תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) - תשכ"ד - 1964.
9. 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 שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.
בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.
- ד. **מזומנים ושנוי 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 בדלקמן:

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

החברה לא מציגה את הרכוש הקבוע על פי שווי הוגן מחוסר מהותיות. (ראה גם סעיף יא' להלן)
- ו. **ההכרה בהכנסות והוצאות**
הכנסות מוכרות בדוח על הרווח הכולל כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בנין 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 2014 ולתקופה שהסתיימה באותו תאריך, למעט חישוב אקטוארי של התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

ושווי הוגן של רכוש קבוע בהעדר מהותיות.

באור 3 - מגזרי פעילות

החברה פועלת במגזר קרנות ההשתלמות בלבד.

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 באוגוסט	
2013	2014
אלפי ש"ח	
304	304
2,760	668
1	-
3,065	972

הוצאות מראש
קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים (הקופה)
חייבים אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 באוגוסט	
2013	2014
אלפי ש"ח	
450	376
1,005	-
1,455	376

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית
פקדונות שקליים לזמן קצר
סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

באור 6 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות בגין פיטורין, וכיוצא 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, לזאת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה

ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות 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.

תוכנית הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכנית 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		
2013	2014	
אלפי ש"ח		
88	82	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
473	694	הוצאות לשלם
1,612	378	ספקים ונותני שירותים
68	48	מוסדות ורשויות ממשלתיות
31	29	קופות גמל וקרנות פנסיה
438	197	הפרשה לחופשה
2,710	1,428	סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 8 - הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות

שיעור דמי הניהול המרבי שהחברה רשאית לגבות מעמיתיה 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 אחד לכל חשבונות העמיתים.

באור 9 - נתונים אודות קרנות ההשתלמות שבניהול החברה

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 באוגוסט	קרן ההשתלמות
31 באוגוסט 2014		2014	
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים	
אלפי ש"ח			
(260,468)	476,919	3,808,051	

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט 2014	העברות לקרנות מגופים אחרים העברות מקופות אחרות	העברות מהקרנות לגופים אחרים העברות לקופות אחרות העברות, נטו
2,120		
(62,074)		
(59,954)		

באור 10 - הנהלה ופוליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			
2012	2013	2014	
אלפי ש"ח			
2,170	3,672	3,307	שכר עבודה ונלוות ושירותי מזכיר החברה *
29	25	30	פחת
289	291	228	ביטוחים
326	364	344	אחזקת משרדים ותקשורת
449	406	314	שיווק ופרסום
2,656	3,210	3,529	דמי תפעול לבנק המתפעל
1,016	1,123	1,258	דמי ניהול למנהלי השקעות
2,144	1,555	1,625	ייעוץ משפטי ומקצועיות
501	539	517	אחזקת מערכת לניהול זכויות עמיתים ומחשוב
566	436	463	דמי גמולים דירקטורים והשתלמויות
21	29	12	אחרות
<u>10,167</u>	<u>11,650</u>	<u>11,627</u>	

* שירותי מזכיר החברה במיקור חוץ (ראה גם ביאור 12 א ו-13 ד להלן).

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, 2014

בעל עניין וצדדים קשורים	בדבר תנאים ראה ביאור	אחרים אלפי ש"ח
668		
(67)		
(352)	ד13	

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

זכאים ויתרות זכות בגין דירקטורים (כלול בהוצאות לשלם)

זכאים ויתרות זכות בגין אחרים (כלול בהוצאות לשלם)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט, 2014

בעל עניין וצדדים קשורים	בדבר תנאים ראה ביאור	אחרים אלפי ש"ח
(11,632)	8	
463		
1,258	א13	
352	10,13	

הכנסות דמי ניהול

דמי גמולים והשתלמויות

דמי ניהול מנהל השקעות

שכר עבודה ונלוות (בגין שירותי מזכיר החברה במיקור חוץ)

ד. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים:

ליום 31 באוגוסט 2014		
מספר אנשים	אלפי ש"ח	
1	150	הפרשה לחופשה

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

ה. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט 2014		
מספר אנשים	אלפי ש"ח	
11	463	דמי גמולים והשתלמויות

באור 12 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשד)

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

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.
החל בחודש יולי 2014, עודכן ההסכם כך שהתעריף בגין שירותי תפעול הינו בשיעור 0.09% לשנה מסך נכסי הקופה כאשר בנוסף שירותי התפעול כוללים השתתפות מלאה בעלויות שירות לקוחות והשתתפות חלקית בעלויות נוספות. נכון למועד עריכת הדוחות הכספיים טרם נחתם ההסכם, אולם כאמור בפועל הינו מיושם החל בחודש יולי, 2014.

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).

ד. החברה בדיונים עם ארגון המורים (צד קשור) בנוגע למתן שירותי מזכיר החברה.

באור 14 - התחייבויות תלויות וערביות

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 חספר 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 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.

התובעת הגישה ערעור לבית המשפט העליון על פסק הדין, ביום 21.1.14 ביהמ"ש העליון נתן החלטת-ביניים בתיק. ההחלטה ניתנה לגבי בקשת התובעת לעיכוב ביצוע פסק הדין עד להכרעה בערעור. ביהמ"ש דחה את בקשת התובעת וקבע בין היתר, לגבי טענת התובעת כי הודעת הקרן לעמיתים לא היתה ברורה, כי על פניו ומבלי להכריע באופן סופי, הסיכוי שתתקבל טענה זו ועל בסיסה תאושר התובענה הייצוגית – איננו גבוה.

להערכת היועצים המשפטיים של החברה, ולנוכח פסק דינו של בית המשפט המחוזי ולנוכח החלטת-ביניים בתיק שניתנה ביום 21.1.14 על ידי ביהמ"ש העליון, 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 בתי"א לעיכוב הליכים כך שתביעה זו מעוכבת עד להכרעת ביהמ"ש המחוזי בבקשה לאישור התביעה המפורטת בביאור 14 להליל.

בית המשפט עודכן בתיק זה לגבי פסק הדין שניתן בתובענה שבסעיף 1 לעיל, וביהמ"ש קבע בדיון

באור 14 - התחייבויות תלויות וערביות (המשך)

מקדמי ביום 13.11.2013 כי ההתדיינות תמשיך להיות מעוכבת ונקבע דיון ליום 2.3.2015, 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.