

עגור – חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

דו"ח על עסקי התאגיד

לתקופה 01.09.2014-31.08.2015

עגור – חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

דו"ח על עסקי התאגיד תוכן העניינים

עמוד

4	1. פעילות התאגיד והתפתחות עסקיו
7	2. תחום הפעילות
7	3. השקעות בהון וחלוקת דיבידנדים
7	4. מידע כספי לגבי תחום הפעילות
9	5. מידע כללי על תחום הפעילות
22	6. מוצרים ושירותים
25	7. מוצרים חדשים
26	8. עמיתים
26	9. שיווק והפצה
26	10. תחרות
26	11. עונתיות
26	12. רכוש קבוע ומתקנים
26	13. הון אנושי
26	14. נותני שירותים מהותיים
27	15. השקעות
27	16. מימון
27	17. מיסוי
27	18. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד
27	19. הסכמים מהותיים
28	20. הסכמים לשיתוף פעולה
28	21. הליכים משפטיים
28	22. יעדים ואסטרטגיה עסקית
28	23. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד ואירועים חריגים
28	24. גורמי סיכון
32	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 וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל היערכות של החברה ו/או הקופה או כוונות שלהן נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. להסרת ספק, מובהר כי התיאור המובא בדו"ח זה ביחס לחברה ו/או לקופה שבניהולה, הינו תיאור תמציתי לצורכי דו"ח זה בלבד, כי אין בו כדי ליצור כל התחייבות כלפי עמיתי הקופה או צד שלישי כלשהו וכי התנאים המתייבים 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 הרגיל" / המסלול הרגיל). הקרן מיועדת בעיקרה למימון יציאת העמיתים לשנת השתלמות. בקרן זו שלושה מסלולי השקעה:

- א. קרן השתלמות למורים בבתי"ס הע"ס במכללות וסמינרים – מסלול כללי – אישור מס הכנסה 482, תוקף האישור 31.12.16.
- ב. קרן השתלמות למורים בבתי"ס הע"ס במכללות וסמינרים – מסלול אג"ח – אישור מס הכנסה 8339, תוקף האישור 31.12.16.
- ג. קרן השתלמות למורים בבתי"ס הע"ס במכללות וסמינרים הלכתי יהודית – מסלול כשר – אישור מס הכנסה 8394, תוקף האישור 31.12.16.

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 בפתות מ- 1/3 משרה ו/או עובדי הוראה שאינם רשאים לחסוך במסלול הרגיל. בקרן זו שלושה מסלולי השקעה:

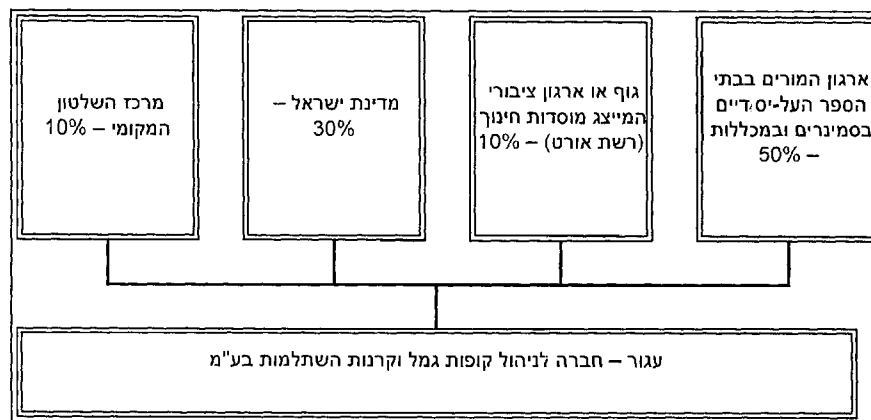
- א. קרן השתלמות למורים בבתי"ס הע"ס במכללות וסמינרים (מקוצר) – מסלול כללי – אישור מס הכנסה 282, תוקף האישור 31.12.16.
- ב. קרן השתלמות למורים בבתי"ס הע"ס במכללות וסמינרים (מקוצר) – מסלול אג"ח – אישור מס הכנסה 8382, תוקף האישור 31.12.16.
- ג. קרן השתלמות למורים בבתי"ס הע"ס במכללות וסמינרים (מקוצר) הלכתי יהודית – מסלול כשר – אישור מס הכנסה 8395, תוקף האישור 31.12.16.

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 ידיה ללא מטרות רווח. בהתאם לרישיונה, החברה המנהלת גובה דמי ניהול מעמיתים 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 ציבורי המייצג מוסדות חינוך (רשת אורט).

1.2 שנת התאגדות התאגיד וצורת ההתאגדות

מס' חברה: 520024985

מועד הקמת החברה: 19.02.1963

החברה פועלת כתאגיד (ראה סעיף 1)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. **תחום הפעילות**
החברה עוסקת בתחום פעילות אחד – ניהול 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 31.08.2015 סך מאזן החברה הסתכם לסך של 1,772 אש"ח, וזאת לעומת סך של 1,428 ביום 31.08.2014.
הכנסות החברה - ההכנסות, בסך 10,583 אש"ח הינן הכנסות דמי ניהול מהקופות במהלך שנת הדו"ח, זאת לעומת הכנסות בסך 11,638 אש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, אשר כללו הכנסות דמי ניהול מהקופות בסך של 11,632 אש"ח, וכן הכנסות מריבית נטו באותה תקופה בסך של 6 אש"ח.
בגין תקופת הדו"ח לא נצברו רווחים בחברה המנהלת. עוד יצוין כי לחברה המנהלת, בהיותה נטולת הון עצמי, אין השקעות משל עצמה.

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
31.08.2013	31.08.2014	31.08.2015	
14,612	18,095	18,176	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
229,676	277,007	91,922	רווח (הפסד)

לשנה שנתיימה ביום			נתון כספי
31.08.2013	31.08.2014	31.08.2015	
3,028,386	3,449,877	3,715,237	סך נכסים מנוהלים נטו (ליום 31 באוגוסט)
387,622	423,902	457,042	הפקדות
(266,189)	(236,035)	(244,060)	משיכות*
845	1,835	9,170	העברות אל הקופה
(48,490)	(45,218)	(48,714)	העברות מהקופה
73,788	144,484	173,438	סך הפקדות, משיכות והעברות - צבירה נטו (שילית)
8.86	9.35	3.07	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו באחוזים - מסלול כללי**

* על פי הנחיות אגף שוק ההון במשרד האוצר ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) התשכ"ד-(1964), חשבונות 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 בגובה 0.47%) שהייתה קיימת עד ליום 31.12.2010 וזאת כחלק ממנגנון האיזון האקטוארי, כפי שנדרש ואושר על-ידי אגף שוק ההון במשרד האוצר.

**תשואה נומינלית ברוטו מסלול הלכתי (כשר) שנת הדוח - 3.19%.

תשואה נומינלית ברוטו מסלול אג"ח - 0.56%. במסלול זה הופקדו כספים לראשונה בחודש נובמבר 2014.

מידע כספי תמציתי לגבי קרן "מישור"

לשנה שנתיימה ביום			נתון כספי
31.08.2013	31.08.2014	31.08.2015	
1,534	1,886	1,895	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
24,343	29,101	9,637	רווח (הפסד)

לשנה שנתיימה ביום			נתון כספי
31.08.2013	31.08.2014	31.08.2015	
317,060	358,174	384,257	סך נכסים מנוהלים נטו (ליום 31 באוגוסט)
49,646	53,017	55,836	הפקדות
(25,980)	(24,433)	(25,537)	משיכות*
98	285	830	העברות אל הקופה
(15,871)	(16,856)	(14,698)	העברות מהקופה
7,893	12,013	16,431	סך הפקדות, משיכות והעברות - צבירה נטו חיובית (שלילית)
8.91	9.41	2.95	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו באחוזים - מסלול כללי**

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

** תשואה נומינלית ברוטו מסלול הלכתי (כשר) שנת הדוח – 1.76%.
תשואה נומינלית ברוטו מסלול אג"ח – (1.36%) במסלול זה הופקדו כספים לראשונה בחודש מאי 2015.

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 31.08.15 בכ- 166.1 מיליארד ש"ח, לעומת 154.2 מיליארד ש"ח ביום 31.08.14, עליה בשיעור של כ-7.72%. היקף נכסי הקרנות המנוהלות ע"י החברה עלה בשיעור של כ- 7.65% באותה תקופה.

התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו שהשיג ענף קרנות ההשתלמות באותה תקופה הייתה בשיעור של כ-2.35%.

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים

החברה כפופה לחוקי קופות גמל, לתקנות מס הכנסה ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (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 נידוד 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 (1.9.14-31.8.15):

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

חוזרים והוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון:

- **מסלולי השקעות בקופות גמל (תיקון טיוטה) (חוזר גופים מוסדיים 127-2015 מיום 16.08.2015):** מטרת חוזר זה לקבוע כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמיתים בקופות גמל. כמו כן, מסדיר החוזר כללים אחידים לקביעת שמות ומדיניות השקעה במסלולים השונים (מתמחים ושאינם מתמחים).
- **חוזר מבנה להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (חוזר גופים מוסדיים 113-2015 מיום 02.08.2015):** חוזר זה קובע מבנה של "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון, מעסיקים וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם.
- **מדיניות תגמול בגופים מוסדיים - תיקון (חוזר גופים מוסדיים 196-2015 מיום 22.07.2015):** חוזר זה קובע הוראות משלימות להוראות מדיניות התגמול הקבועות בחוזר גופים מוסדיים שמספרו 9-2014-2.
- **מסלול השקעה מתמחה מחקה מדד - פרסום מדדי ייחוס (טיוטה) (חוזר גופים מוסדיים 133-2014 מיום 12/07/2015):** חוזר זה עוסק באופן פרסום תשואות מדדי הייחוס של מסלולי השקעה מתמחים מחקי מדד, לצד פרסום התשואה השנתית של המסלול. תחילה: 12/07/2015.
- **תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 4 - ניהול נכסי השקעות (הלוואות למבוטחים ולעמיתים) (חוזר גופים מוסדיים 6-2015 מיום 7/7/2015):** מטרת חוזר זה היא הסדרת אופן העמדת הלוואות הניתנות

- על ידי גופים מוסדיים למבטחים ולעמיתים כנגד כספי החיסכון הצבורים שלהם. תחילה: 01/09/2015.
- **דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות** - עדכון (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-27 מיום 7/7/15): חוזר זה מעדכן את חוזר הדיווח (חוזר גופים מוסדיים 2012-9-19) וקובע כי בדיווחים הנלווים לדוחות השנתיים יעבירו גופים מוסדיים מידע נוסף ביחס לעמיתים ולמבטחים. מידע זה יסווג, בין היתר, בהתאם לקבוצות הגיל של העמיתים. תחילה: החל מהדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2015.
 - **דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים – תיקון** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-25 מיום 14/06/2015): מטרת חוזר זה, לתקן את חוזר מס' 2013-9-12 שעניינו " ולהחליף את נספח א' לחוזר כאמור בנספח א' המצ"ב לחוזר זה. הנספח המעודכן כולל גם דיווח בנושאים בתחום הביקורת הפנימית, תכנית ציות, אכיפה פנימית והלבנת הון. תחילה: החל מהדוחות הכספיים השנתיים ל-2014.
 - **תשלומים לקופת גמל- טיוטה** (חוזר גופים מוסדיים 2014-78 מיום 09/06/2015): חוזר זה מהווה נדבך משלים להוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל ולעניין אופן העברת דיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל, שנקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (תשלומים לקופת גמל). תחילה: 01/01/2016 בכפוף לסעיף 8ב' לחוזר זה.
 - **תיקון הוראות החוזר המאוחד- פרק 4- ניהול נכסי השקעה (החזקה מעל 20 אחוזים באמצעי שליטה בתאגיד)** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-24 מיום 11/05/2015): חוזר זה קובע משקיע מוסדי או קבוצת משקיעים שעקב מימוש אמצעי שליטה שהיו ערוכה לחיוב, הפכו לשולטים בתאגיד לווה או למחזיקים מעל 20 אחוזים מאמצעי השליטה של תאגיד לווה יהיו רשאים להמשיך ולשלוט או להחזיק בשיעור כאמור (בניגוד לקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים)) בכפוף לסעיפים המפורטים בסעיף 2 לחוזר. תחילה: 11/05/2015.
 - **תיקון הוראות החוזר המאוחד- פרק 4- ניהול נכסי השקעה (הלוואות מותאמת לתאגיד ולבעל שליטה בתאגיד שהיו בקשיים)** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-21 מיום 10/05/2015): חוזר זה דן בתנאים אשר חלים על גופים מוסדיים בעת מתן הלוואות המותאמות לתאגיד אשר הוא או בעל שליטה בו היו קשיים בשנים שקדמו למתן הלוואה. תחילה: 01/01/2016.
 - **דיווח לממונה אודות הסדרי חוב בהם נטל חלק גוף מוסדי** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-19 מיום 10/05/2015): חוזר זה קובע שגוף מוסדי ימסור לממונה על שוק ההון, דוח אודות הסדרי חוב שבמסגרתם בוצע שינוי בתנאי החוב המקוריים, במבנה שהוגדר כאן. תחילה: 01/03/2015.
 - **הלוואות ממונפות** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-22 מיום 10/05/2015): חוזר זה קובע הוראות לעניין חובות ועדת השקעות טרם מתן הלוואות ממונפות ונושאי דיווח לוועדה אודות הלוואות ממונפות שנתן גוף מוסדי. תחילה: על כל הגופים המוסדיים. תחילה: ביום 01/08/2015.
 - **תיקון הוראות החוזר המאוחד- פרק 4- ניהול נכסי השקעה (כללים למתן אשראי על ידי גופים מוסדיים)** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-20 מיום 10/05/2015): חוזר זה קובע הוראות לעניין הנהגת מגבלות פנימיות למתן אשראי ללוים. תחילה: ביום 01/08/2015 למעט הוראות סעיף 4.8 לחוזר שיחלו ביום 01/01/2016.
 - **מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-18 מיום 06/05/2015): חוזר זה קובע מבנה של "רשומה אחודה" שתשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון

וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות השונות המתבצעות ביניהם תחולה: חל על כל הגופים המוסדיים ועל כל בעלי הרישיון. תחילה: ביום 1/11/2015 למעט חריגים המפורטים בסעיף 7' לחוזר. ביטול תוקף: חוזר זה מבטל את הוראות חוזר שמספרו 2015-9-10 החל מיום פרסומו וכן את חוזר 2014-9-13 החל מיום 1 בנובמבר 2015.

- **ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום** (שה. 2015-13403 מיום 03.05.2015): השנה יתקיים תרגיל המשכיות עסקית בעת רעידת אדמה ב- 13/10/2015. בכדי להעריך את מוכנות הגוף המוסדי יש להעביר דוח בקר מובנה המצורף כנספח ב' לחוזר עד ליום 20/11/2015 לדוד עמדי, דוא"ל: davidam@mof.gov.il.

דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים- תיקון- טיוטה (שה. 2015-52 מיום 28/04/2015): מטרת חוזר זה, לתקן את חוזר יישום הוראות הדין ולהחליף את נספח א' לחוזר. הנספח המעודכן כולל גם דיווח בנושאים בתחום הביקורת הפנימית, תכנית ציות, אכיפה פנימית והלבנת הון. תחילת חוזר זה החל מהדוחות הכספיים השנתיים ל- 2014.

- **דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-17 מיום 27/04/2015): חוזר זה קובע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי ניהול מיתרה צבורה בין כלל הגופים המוסדיים וקופות הגמל.

- **דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-16, מיום 14/04/2015): החוזר מבקש להסדיר את דיווחי הגופים המוסדיים אודות דמי ניהול אלו לצורך הצגתם במחשבון דמי הניהול. בשלב זה מדובר בהודעה של גוף מוסדי לפי שיקול דעתו על דמי הניהול הנדרשים ובהעדר הודעה כאמור יראו את הגוף כמי שדיווח על גובה דמי ניהול מרביים כקבוע בהוראות התקנון. תחילת חוזר זה ביום 14/04/2015.

- **בקרה פנימית על דיווח כספי- הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי- תיקונים** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-15, מיום 01/04/2015): חוזר זה מתקן את מועד הגשת דיווח ההנהלה לממונה על פי הוראות חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 שעניינו "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים". החוזר מתקן גם את חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10 שעניינו "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי".

החוזר מיום כניסתו לתוקף מבטל את הוראות חוזר 2013-9-8 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקונים". תחילת החוזר ביום 02.04.2015.

- **חוזר גופים מוסדיים ברמת הנכס הבודד** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-14, מיום 01/04/2015): חוזר זה מעדכן ומאחד את הוראות הדיווח לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בנוגע לרשימת נכסים רבעונית של גופים מוסדיים ברמת הנכס הבודד, על מנת לשפר את איכות הדיווח וזמינותו. לפי הוראות החוזר, חברה מנהלת תציג את רשימת הנכסים של קופות הגמל שבניהולה עבור כל קופה בנפרד ועבור כל קופות הגמל יחד. החוזר קובע כי חברה מנהלת של קופת גמל ענפית לא תגיש לממונה דיווח בגין רשימת נכסי הנוסטרו שלה. החוזר מיום כניסתו לתוקף מבטל את הוראות חוזרים 2008-9-2, 2009-9-1 ו- 2013-9-2. **תחילה:** מהדיווחים בגין הרבעון השלישי של שנת 2015.

- **הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-12, מיום 24.3.15): החוזר קובע נוסח אחיד לפרטים שייכללו בטופס הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל, וכן בטופס עריכת שינויים ע"י העמית לאחר מועד הצטרפותו. כן נקבעו הוראות לגבי הוראת מינוי מוטבים, ולגבי המידע שעל

חברה מנהלת למסור לעמית המצטרף. החוזר מיום כניסתו לתוקף מבטל את הוראות חוזר 2014-2-2. תחילת החוזר ביום 1.1.2016 למעט חריגים.

- **דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי – תיקון** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-13, מיום 18.3.15): על אף האמור בסעיפים מסוימים בחוזר 2014-9-12 בנושא הנדון, גוף מוסדי רשאי להציג את שיעורי דמי הניהול מהחיסכון בדוחות השנתיים והרבעוניים לעמית לשנים 2014 ו-2015, בהתאם להוראות דיווח בחוזר גמל 2004/6 ובחוזרי ביטוח ופנסיה מסוימים.
- **דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה ע"י גוף מוסדי – טיוטה** (טיוטה, חוזר גופים מוסדיים 2015-21, פורסם ביום 18.3.15): טיוטת חוזר לקביעת דרך אחידה לחישוב, דיווח וגבייה של דמי ניהול מיתרה צבורה ע"י גוף מוסדי. תחילת החוזר נועדה ליום 1.1.2016.
- **מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-11, מיום 4.3.15): החוזר קובע מידע מינימלי שעל גוף מוסדי להעמיד לרשות הציבור באמצעות אתר האינטרנט. תחילת החוזר ביום 1.6.15.
- **טיוטת חוזר אישור מראש להעברת ניהול של קופת גמל** (טיוטה, חוזר גופים מוסדיים 2015-30, מיום 3.3.15): טיוטת החוזר נועדה להסדיר את דרישות הממונה מהחברה המנהלת המעבירה ומהחבר המנהלת הקולטת לפני, במהלך ולאחר ביצוע העברת הניהול.
- **מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-10, וטיוטת חוזר גופים מוסדיים 2015-25, מיום 26.2.15): הגדרת פורמט אחיד (רשומה אחודה) להעברת מידע ונתונים בין גופים מוסדיים, בעלי רישיון וצרכני מידע נוספים, במסגרת הפעולות העסקיות הנעשות ביניהם. תחילת הוראות החוזר מיום 1.11.15.
- **דוח חודשי לגבי קופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-9, מיום 26.2.15): עדכון, איחוד והסדרת מתכונת הדיווח החודשית, לגופים מוסדיים, תוך הוספת וביטול נספחים הנוגעים לדיווח וסעיפי דיווח. תחילת הוראות החוזר החל מהדיווח החודשי בגין חודש יוני 2015.
- **דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות החוסכים** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-8, מיום 19.2.15): קביעת פירוט מרכיבי ההוצאות הישירות הנגבות בשל ביצוע עסקאות בגופים המוסדיים, קביעת מבנה הדיווח, אופן הדיווח וההצגה, ותדירות הדיווח והצגתו באתר האינטרנט של החברה המנהלת.
- **מסלולי השקעה בקופות גמל** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-7, מיום 17.2.15): קביעת כללים להקמת מסלולי ברירת מחזל המותאמים לגיל העמיתים בקופות גמל. במקרים בהם העמית בוחר אקטיבית את מסלול ההשקעה, נקבעים כללים לקביעת שמות ומדיניות השקעה במסלולים השונים. תחילת החוזר ביום 1.1.16, חוזר זה בוטל במסגרת חוזר גופים מוסדיים 2015-9-29 מיום 16/09/2015.
- **דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי – תיקון** (טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2015-13, מיום 15.2.15): בהתאם לטיוטת החוזר יש לראות את שנת 2014 כשנת מעבר לעניין אופן הצגת שיעור דמי הניהול בדוח השנתי לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי.
- **הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות – תיקון** (חוזר גופים מוסדיים 2015-9-6, מיום 15.2.15): תיקון בחוזר 2015-9-4. תחילת הוראות החוזר מיום 15.2.15.

- **בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקונים** (טיטוט חוזר גופים מוסדיים 130-2014, מיום 12.2.15): טיטוט החוזר מטרתו דחיית יישום הצהרת ההנהלה על הבקרה הפנימית לעניין דוח לעמית או למבוטח. הטיטה מבטלת את חוזר גופים מוסדיים 8-9-2013, מעדכנת את חוזר גופים מוסדיים 10-9-2009 ומתקנת את חוזר 7-9-2010. תחילת הוראות החוזר ביום 12.2.15.
- **הנהגת תכניות ביטוח ותקנון קופת גמל** (חוזר גופים מוסדיים 5-9-2015, מיום 3.2.15): החוזר קובע נוהל להגשת הודעה על תקנון קופת גמל חדש או שינוי בתקנון. תחילת הוראות החוזר ביום 3.2.15.
- **מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי** (טיטוט חוזר גופים מוסדיים 135-2014, מיום 26.1.15): גוף מוסדי יציג באתר האינטרנט שלו, בצורה ברורה ונגישה, מידע מפורט בדבר תגמולים ליועצים ומשווקים פנסיוניים, הניתנים כחלק ממבצעים שהוא עורך, בגין מכירה של מוצרים פנסיוניים ומוצרי ביטוח ארוכי טווח. תחילת החוזר ביום 1.4.15.
- **הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות** (חוזר גופים מוסדיים 4-9-2015, מיום 26.1.15): מטרת החוזר לעדכן את מבנה הגילוי של דוח סקירת ההנהלה ושל הדוח הכספי הכלולים בדוח השנתי, לשם חיזוק השקיפות, הרלוונטיות והשלמות של המידע הכלול בו, וכן לקבוע דרישת דיווח מיידי לממונה במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים. תחילת הוראות החוזר החל מהדוח התקופתי לשנת 2014.
- **דיווח דוחות כספיים ודוחות נלווים של החברות המנהלות – עדכון** (חוזר גופים מוסדיים 3-9-2015, מיום 25.1.15): החוזר מתקן את חוזר 19-9-2012 "דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות" ומוסיף חובת דיווח לחברה מנהלת על מנת לקבל את המידע ביחס לכלל הוצאות הישירות שגובה חברה מנהלת מכל הקופות והמסלולים שבניהולה, באמצעות טופס 107 המצורף לחוזר ובדרך החישוב המפורטת בו. תחילת הוראות החוזר החל מהדיווחים בגין שנת 2014 ואילך.
- **כללים למתן אשראי על ידי גופים מוסדיים** (טיטוט חוזר גופים מוסדיים 2-2015, מיום 21.1.15): נקבעות הוראות לעניין מתן הלוואות ממנופות, הנהגת מגבלות פנימיות למתן אשראי ללווים, קביעת נהלי חיתום להלוואות מותאמות והגדרת מקרים בהם רשאי גוף מוסדי להסתמך על ערבות שנתקבלה. תחילת הוראות החוזר ביום 1.3.15.
- **דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות העמיתים** (טיטוט חוזר גופים מוסדיים 2014-121, מיום 14.1.15): קביעת פירוט מרכיבי ההוצאות הישירות הנגבות בשל ביצוע עסקאות בגופים המוסדיים תוך יצירת מנגנון פיקוח שקוף ביחס לגביית ההוצאות האמורות והגברת רמת המידע המוצג לציבור; קביעת מבנה הדיווח, אופן הדיווח וההצגה, ותדירות הדיווח והצגתו באתר האינטרנט של החברה המנהלת.
- **דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני** (טיטוט חוזר גופים מוסדיים 21-2014, מיום 14.1.15): הסדרת דיווחי הגופים המוסדיים על דמי הניהול המוצעים למצטרפים חדשים לקופות הגמל השונות, לצורך הצגתם במחשבון דמי הניהול המוקם במשרד האוצר, המאפשר לחוסכים להשוות בין שיעורי דמי הניהול המוצעים למצטרפים חדשים לקופות הגמל השונות.
- **מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – ממשק ניוד** (תוספת לחוזר 1-9-2015) (שה. 52826-2014, מיום 6.1.15): התוספת מצרפת לחוזר האמור, שעניינו העברת כספים בין קופות גמל, נספחים נוספים בעניין ממשק ניוד.

- **תיקון הוראות החוזר המאוחד – פרק 4 ניהול נכסי השקעה (מתן הלוואות מותאמות)** (טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2014-62, מיום 4.1.15): טיוטת חוזר לתיקון פרק 4 – ניהול נכסי השקעה, בחלק 2 בשער 5 לחוזר המאוחד בנושא מתן הלוואות מותאמות (ואיחוד של חוזר "ניהול השקעה באמצעות סלי השקעה" שמספרו 2014-9-15). הטיוטה מעגנת את המלצות דוח הוועדה לבחינת אופן השקעת גופים מוסדיים בהלוואות מותאמות (דוח גולדשמידט). הטיוטה עוסקת בנושאים הבאים:
 - מינוי ועדת אשראי פנימית, הרכבה ותפקידיה;
 - הרחבת תפקידי יחידת בקרת ההשקעות;
 - הכללים שיחולו על גופים מוסדיים המשתתפים בעסקאות סינדיקציה וקונסורציום;
 - גילוי בדבר התנהלות בעבר של בעל שליטה בחברה בקשיים פיננסיים.
- **ניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות – תיקון חוזר** (חוזר גופים מוסדיים 2014-108 מיום 4.1.2015): התיקונים לחוזר 2007-9-15 בדבר ניהול סיכונים אשראי אגב פעילות השקעות, באים ליישם את המלצות ועדת גולדשמידט לעניין תפקידי הדירקטוריון וועדת השקעות בכל הקשור להלוואות מותאמות ולעניין מינוי ועדת משנה לאשראי.
- **החוזר המאוחד – הוראות לעניין ממשל תאגידי בהשקעות בחלק 1 של שער 5** (שה. 2014-54441 מיום 4.1.15): טיוטה שניה של החלקים הרלוונטיים לממשל תאגידי בתחום ההשקעות בחלק 1 של שער 5 לחוזר המאוחד. הטיוטה נוגעת לתפקידי הדירקטוריון בכל הנוגע להשקעות גוף מוסדי, לוועדות השקעות ולוועדת אשראי.
- **דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי – תיקון – טיוטה** (חוזר גופים מוסדיים 2014-125 מיום 1.1.2015): פורסמו מספר תיקונים והבהרות לחוזר מספר 2014-9-12 שפורסם ביום 23.7.2014 שעניינו דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים, ולנוכח פניות הגופים השונים כתוצאה מיישום הוראות החוזר לגבי הדוח השנתי לשנת 2014.
- **סך נכסי החיסכון לטווח ארוך** (חוזר גופים מוסדיים 2014-9-16, מיום 29.12.14): פירוט נכסי החיסכון לטווח ארוך ועדכון שווים לצורך חישוב נתח השוק המקסימאלי, שרשאי אדם להחזיק, בתחום החיסכון לטווח ארוך. בעקבות החוזר האמור בטל חוזר גופים מוסדיים 2013-9-21, מיום 26.12.13.
- **טיוטה – היערכות ליישום הוראות הסכם ה-FATCA** (שה. 2014-38490, מיום 24.12.14): הבהרות לעניין ההסכם, הקובע, בין היתר, הוראות להעברת מידע, אשר יכלול נתונים לגבי יתרות וחכנסות שמקורן בחשבונות של "אמריקאים", ממוסדות פיננסיים בישראל לרשות המיסים בארצות הברית, באמצעות רשות המיסים בישראל. המועד הראשון להעברת המידע האמור הוא 30.9.2015 ועד לכניסתה לתוקף של חקיקה שתעגן הוראות ההסכם.
- **דוח תקופתי של חברות מנהלות** (טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2014-118, מיום 24.12.14 (שה. 2014-52975)): החוזר מעדכן את הוראות הגילוי בדוח תיאור עסקי התאגיד ובדוח דירקטוריון של חברות מנהלות. בנוסף, ניתנו הוראות באשר לדיווח לממונה במקרה שהתגלתה טעות מהותית בדוחות הכספיים של החברה המנהלת. תחילת החוזר החל מהדוחות הכספיים לשנת 2014.
- **ניהול השקעות באמצעות סלי סליקה** (חוזר גופים מוסדיים 2014-9-15, מיום 18.12.14): קביעת כללים לניהול סלי השקעות סחירים ושאינם סחירים, על-ידי מספר משקיעים מוסדיים, הנמנים על אותה קבוצת משקיעים. תחילת החוזר ביום 18.12.14.

- **דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות** (טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2014-71, מיום 14.12.14): תיקון חוזר גופים מוסדיים מס' 2012-9-19 על-ידי הוספת חובת דיווח לחברה מנהלת על מנת לקבל המידע ביחס לכלל ההוצאות הישירות שגובה חברה מנהלת מכל קופת גמל, המסלולים וקרנות הפנסיה שהיא מנהלת. תחילת החוזר בדיווחים בגין שנת 2014 ואילך.
- **הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל** (טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2014-77, מיום 23.11.2014): קביעת נוסח אחיד לפרטים שייכללו בטופס הצטרפות עמית, וכן בטופס עריכת שינויים על ידי העמית לאחר מועד הצטרפותו. כן נקבעו הוראות לגבי המידע שעל חברה מנהלת למסור לעמית המצטרף. תחילת החוזר ביום 1.4.2015.
- **הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה** (טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2013-189, מיום 20.11.2014): החוזר מעדכן את מבנה הגילוי של דוח סקירת ההנהלה ושל הדוח הכספי והכלולים בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות. מועד התחילה, החל מהדוח התקופתי לשנת 2014.
- **מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני** (טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2014-86, מיום 4.11.2014): הגדרת פורמט אחיד להעברת מידע ונתונים בין יצרני מידע וצרכניו בתחום החיסכון הפנסיוני. החוזר חל על כל הגופים המוסדיים. תחילת החוזר ביום 1.7.2015.
- **מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני** (חוזר גופים מוסדיים 2014-9-13 מיום 17.09.2014). החוזר מגדיר פורמט אחיד להעברת מידע ונתונים בין יצרני מידע וצרכניו השונים בתחום החיסכון הפנסיוני, תוך הגדרת מבנה הנתונים, סכימת הנתונים, תוכן השדות המועברים והנסיבות בהן יש להעביר מידע כאמור. החוזר חל על כל הגופים המוסדיים ועל כל בעלי הרישיון, ותחילתו ביום 1.1.2015.

חוזרי קופות גמל

- **אישור מראש להעברת ניהול של קופות גמל** (חוזר גמל 2-2-2015 מיום 22.07.2015): חוזר זה מסדיר את אופן הגשת בקשה לממונה לאישור מראש על העברת ניהול של קופת גמל וכן את אופן ידוע עמית קופת הגמל ומעסיקיהם על העברת ניהול. תחילה: 22.07.2015.
- **הארכת הוראת השעה בנוגע למשיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל** (שה. 2015-12276, מיום 29.3.15): הוארכה ב-3 חודשים עד ליום 30.6.15 הוראת השעה האמורה.
- **טיוטת חוזר הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל** (שה. 2014-41082, מיום 23.11.2014): החוזר קובע נוסח אחיד לטופס הצטרפות לקרן פנסיה ולקופת גמל, ואת תוכן המידע שיש למסור לעמית המצטרף.

חוזרי סוכנים ויועצים

- **מסמך הנמקה** (חוזר סוכנים ויועצים 2015-10-4 מיום 23/06/2015): חוזר זה קובע נוסח אחיד למסמך הנמקה, שיימסר ללקוחות על ידי יועץ או סוכן פנסיוני אגב הליך ייעוץ או שיווק פנסיוני בהתאם לסעיף 12 לחוק הייעוץ הפנסיוני. מסמך אחד, מצומצם וממוקד, ככל האפשר, אשר יקל על הלקוח להתמודד עם כמות המידע הנמסר לו. תחילה: 01.07.2016 למעט חריגים.

- **הוראות לעניין ממשל תאגיד בהשקעות (הלוואות מותאמות)** (שה. 19182-2015 מיום 31/05/2015):
בהמשך לטיטות חוזר בדבר תיקון הוראות חוזר 2007-9-15, פורסמו המסמכים הבאים: (1) טיוטה שניה של תיקון הוראות חוזר 2007-9-15, לעניין תפקידי הדירקטוריון וועדת השקעות בכל הקשור להלוואות מותאמות, ולעניין מינוי ועדת משנה לאשראי. (2) טיוטה שניה של תיקון ההוראות הנוגעות למינוי וועדת אשראי פנימית, הרחבת תפקידי יחידת בקרת השקעות וטיפול בחובות בעייתיים, בפרק 4 בחלק 2 של שער 5 לחוזר המאוחד.
- **תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית** (חוזר סוכנים ויועצים 2015-10-3 מיום 28/05/2015): חוזר זה קובע הוראות לגבי דמי שימוש שאישר הממונה על שוק ההון, לגבות ממשתמשים במערכת סליקה פנסיונית מרכזית. תחילה: 28/05/2015 בכפוף לחריג בסעיף 5' לחוזר.
- **חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית** (חוזר סוכנים ויועצים 2015-10-2 מיום 28/05/2015): חוזר זה קובע כי גופים מוסדיים ובעלי רישיון מחויבים לבצע מספר פעולות (המפורטות בסעיף 5 לחוזר) באמצעות מערכת סליקה פנסיונית. תחילה: 01/01/2016 בכפוף לחריגים המפורטים בסעיף 7' לחוזר. ביטול תקפות: חוזר 2013-9-18 בטל החל מיום 28/05/2015.
- **תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית** (טיוטה, חוזר סוכנים ויועצים 2015-16, מיום 4.3.15): קביעות הוראות לגבי דמי שימוש שאישר הממונה לגבות ממשתמשים במערכת סליקה פנסיונית מרכזית.
- **מסמך ההנמקה – טיוטה שלישית** (טיוטה, חוזר סוכנים ויועצים 2015-17, מיום 4.3.15): טיוטת החוזר נועדה לקבוע מבנה ממוקד ואחיד למסמך ההנמקה, הניתן ע"י בעל רישיון הממליץ ללקוח על החיסכון הפנסיוני שלו והמפרט את הנימוקים להמלצתו בדבר כדאיות החיסכון של הלקוח באמצעות מוצר פנסיוני..
- **טיוטה שנייה לחוזר ייפוי כוח לבעל רישיון** (שה. 33569-2014, מיום 24.11.2014) – חוזר סוכנים ויועצים 2014-100: קביעת מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח, באמצעותו יוכל לקוח להסמיך בעל רישיון (יועץ ומשווק פנסיוני) לקבל מידע ולהעביר בקשות בשמו לגוף מוסדי. מועד תחילת החוזר 1.7.2015, והוראות מסוימות תחילתן ביום 1.7.17.
- **טיוטה שנייה לחוזר הרשאת מעסיק לקבלת שירותים באמצעות גורם מתפעל** (שה. 33569-2014, מיום 24.11.2014) – חוזר סוכנים ויועצים 2014-102: קביעת מבנה אחיד לטופס שיתקבל אצל הגופים המוסדיים, באמצעותו יוכל מעסיק לתת הרשאה לגורם מתפעל (אדם שנותן שירות הפקדת תשלומים לעובד של מעסיק) לבצע פעולות מטעמו אצל גופים מוסדיים עבור עובדיו. מועד תחילת החוזר 1.7.2015.
- **חוזר סוכנים ויועצים 2014-10-2, מיום 13.11.2014 – מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירת מוצר ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי**. תחילת החוזר ביום פרסומו.

הוראות שונות

- **עמדת הממונה: ממצאי בדיקה רוחבית בנושא איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה ולהעברת כספים** (שה. 12104-2015 מיום 14/07/2015): פרסום עמדת הממונה לגבי ממצאי הבדיקות שנערכו בגופים מוסדיים לעניין נתוני חיסכון פנסיוני לאור חוזר גופים מוסדיים 2011-9-6.

- **הכרעה עקרונית בנוגע לפרשנות סעיף 25(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005** (חוזר הכרעות עקרוניות 2015-86 מיום 10/06/2015): פירוט עמדת אגף שוק ההון ביחס לתחולת האיסור על העברה לאחר לפי 25 (א) לחוק קופות גמל על מספר מקרים המפורטים בחוזר.
- **עמדת ממונה – הוצאות ישירות בשל השקעה בקרן של קרנות** (שה. 2015-7110, מיום 8.3.15): במסגרת המגבלה לגביית כספים עבור הוצאות ישירות בשיעור של עד 0.25% מסך כל השווי המשווער של נכסי קופת הגמל, ייכללו גם דמי הניהול שמשלם המשקיע המוסדי בהתאם לחלקו בכל אחת מהקרנות המשניות המוחזקות ע"י קרן של קרנות.
- **מערכת הצבעות אלקטרוניות** (רשות ניירות ערך, מיום 1.3.15): הודעה בקשר להקמת מערכת ההצבעה האלקטרונית אשר תאפשר למחזיקי ניירות ערך להצביע באופן אלקטרוני באסיפות של בעלי מניות, בעלי יחידות השתתפות ומחזיקי כתבי אופציה. מועד השקת המערכת יחל ביום 17.6.15.
- **היערכות ליישום תקנות תשלומים לקופת גמל** (שה. 2015-1888, מיום 8.2.15): בעקבות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014, נדרש יישומן ונקבעו חובת העברת מידע בדבר יישומן.
- **עד ליום ה-1.3.15**: מכתב חתום, הכולל סטטוס מעודכן, תיאור פעולות שנעשו בישום הוראות התקנות וממשק מעסיקים מיום פרסום החוזר, ועוד.
- **עד ליום ה-30.6.15**: סטטוס חתום ומעודכן ליישום ועמידה בל"ז שנקבעו בתוכנית העבודה ופרוטוקול ישיבת דירקטוריון לעדכון הסטטוס.
- **עד ה-30.9.15**: הצהרה חתומה בדבר מוכנות החברה לשלב האינטגרציה מול המסלקה.
- **טיטוט הנחיה לביצוע תרחישים במוצרי החיסכון הפנסיוני** (שה. 2015-5519, מיום 8.2.15): קביעת תרחישים אשר יש לבצעם בכל קופת גמל או קרן השתלמות או מסלול בנפרד, וכן קביעת דיווח שיש להגיש לממונה.
- **הודעה על הסדר פשרה בתובענה ייצוגית נגד חברת דניה סיבוס בע"מ** (מכתב רשות ני"ע מיום 8.1.15): הודעה על הסדר הפשרה המזכה בפיצוי את כל מי שרכשו את מניות החברה בבורסה, בימים שבין 1.2.2008 ליום 2.3.2008 והחזיקו במניות אלה ביום 3.3.08.
- **טיטוט עמדת ממונה, הבהרה: חוזר איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה ולהעברת כספים** (שה. 2015-2363, מיום 21.1.15): הבחנת עמדת הממונה, בעקבות ממצאי בדיקות שנערכו בגופים המוסדיים, למונחי חוזר גופים מוסדיים 2011-9-6 שפורסם ביום 28.3.11 בנושא שבכותרת, המחייב גוף מוסדי לאסוף ולשמור את נתוני התביעות והבקשות של השנה הקודמת ולדווח לגביהן לשוק ההון.
- **עמדת ממונה – תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון** (שה. 2015-1043, מיום 18.1.15): בעקבות ממצאים לפיהם גופים מוסדיים נוהגים לשלם לבעלי רישיון ייעוץ ושיווק דמי עמילות שנגזרים מדמי הניהול שמשלם העמית או המבוטח, נקבע שהדבר פסול ואינו עולה בקנה אחד עם חובת הנאמנות לטובת העמיתים והלקוחות המוטלת הן על גופים מוסדיים והן על בעלי הרישיונות.
- **חוזר מבנה אחיד להעברת מידע בשוק החיסכון הפנסיוני** (הבהרה לממשק פיצויים שה. 2014-53016, מיום 22.12.14): הובהר כי ניתן לדווח על תאריך הערך של יתרות הפיצויים בממשק עד לתיוקן הקרוב לממשק האירועים, ופורטו הבדיקות התקינות שיבצעו על-ידי המסלקה, לגבי הדיווחים

המגיעים מהגופים המוסדיים. בנוסף, הובהר אופן יישום ותהליך העבודה, בבקשת מפיץ הפועל בשם מעסיק, לקבלת מידע על פיצויים.

- **הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת** (תיקון חוזר הכרעה עקרונית, 2013-4-1, מיום 17.12.14): תיקון מועדי ביצוע בחוזר.
- **אישור הסדר פשרה בתובענה ייצוגית נגד חברת PERRIGO COMPANY (ת"צ 43065-03-13, 7.12.14)**: הסדר הפשרה מזכה את כל מי שרכש בבורסה בישראל לאחר 6.11.08 מניות של חברת PERRIGO והחזיק ביום 2.2.2009 במניות החברה. בהסדר נקבעו הוראות באשר לאופן ולמועדים בהם הזכאים יוכלו לדרוש את סכום הפיצוי.
- **עמדת ממונה – ממצאי ביקורות רוחב בנושא שיווק פנסיוני** (שה. 2014-38830, 23.11.2014): פירוט ממצאים עיקריים בביקורות שערך אגף שוק ההון בקרב בעלי רישיון לבחינת אופן התנהלותם בשיווק מוצרים פנסיוניים.
- **זיהוי ואימות פרטי עמיתים ומבוטחים** (שה. 2014-37953, מיום 3.11.2014) – הבהרה לצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל), התשס"ב-2001. הליך הזיהוי והאימות שיש לבצע לגבי אדם המתגורר מחוץ לישראל, שאין לו תעודת זהות אלא רישום ממרשם האוכלוסין כי אינו מתגורר בארץ.
- **הבהרה – ייעוץ פנסיוני לקרובו של לקוח** (שה. 2014-33803, מיום 26.10.2014): ניתן לבצע ייעוץ פנסיוני ללקוח באמצעות קרובו, עפ"י ייפוי כוח מהלקוח וזיהוי של הקרוב ע"י בעל הרישיון. יש להבהיר במפורש בייפוי הכוח האם כולל גם ביצוע פעולות במוצר. חל לגבי הגופים המוסדיים.
- **כללי מערכת סליקה פנסיונית מרכזית** (הופץ ביום 7.10.2014), המפרטים את הממשקים הנדרשים מגופים מוסדיים לשם ביצוע פעולות בשלב 3 במסלוקה הפנסיונית, שצפוי לעלות לאוויר ביום 4.1.2015.
- **דחייה במועד משלוח הדיווח של הגופים המוסדיים לממשק האינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו** (21.09.2014) – מועד הדיווח בחודש אוקטובר יידחה ליום 27.10.14.
- **עמדת ממונה – ממצאי ביקורות בנושא המשכיות עסקית** (מיום 14.09.2014).
- **אינטגרציה מול המסלקה – דרישת מידע** (מיום 10.09.2014), בהקשר לנדרש בחוזר גופים מוסדיים 2013-9-18 בדבר חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

חוקים ותקנות:

- **תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופות גמל) (תיקון מס' 2), התשע"ה-2014**, (שה. 2014-40181), פורסם ביום 9.12.14: תיקון ועדכון מועדי תחילת התקנות.
- **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אי-תחולת הוראות על חברה מנהלת שבשליטת עמיתה), תשע"ה-2014**, פורסם ביום 19.11.2014: קביעת הוראות מסוימות שלא יחולו לגבי חברה מנהלת שכל מחזיקי אמצעי השליטה בה אינם חייבים בהיתר ושהיא מנהלת רק קופות גמל ענפיות או שהיא חברה מנהלת של קרן ותיקה.
- **טיוטת תיקון תקנות אגרות גופים מוסדיים** (שה. 2014-35399, מיום 9.11.2014) – טיוטה לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (אגרה שנתית לחברה מנהלת), התשס"ז-2007:

שינוי שם התקנות, העלאת סכום האגרה השנתית לקופת גמל ענפית, וכן האגרה להגשת בקשה לאישור מסלול השקעה חדש בקופת גמל מסלולית.

- **טיוטת תיקון תקנות רכישה ומכירה של ני"ע** (שה. 38922-2014, מיום 27.10.2014) – טיוטה לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), תשס"ט-2009. רכישה ומכירה של ני"ע תיעשה לפי הליך תחרותי שיתקיים לפחות אחת לשלוש שנים, בין שמונה משתתפים לפחות, שאישרה ועדת ההשקעות. הליך תחרותי כאמור ייערך לכל אפיק השקעה בניירות הערך כפי שיוגדר ע"י ועדת ההשקעות. לכל אפיק השקעה ייבחר זוכה או מספר זוכים. החלטות ועדת ההשקעות יהיו מנומקות ויירשמו בפרוטוקול. תחילת התקנות 180 ימים מיום פרסומן.
- **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), תשע"ג-2013** (מיום 30.09.2014).

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ד-2014 (מיום 16.09.2014) – התקנות המוצעות לא מאפשרות לתגמל סוכני ביטוח באמצעות פרסים או מתנות, אוסרות על תשלום עמלות לסוכן התלויות בגובה דמי הניהול שמשלם הלקוח בעבור המוצר, וכן אוסרות על חברה לשלם עמלות לשני סוכנים במקביל.

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 שירות הולם לעמיתים (ג) הסתגלות לדרישות רגולטוריות המשתנות באופן תדיר.

שינויים במערך ספקי השירות

מערך ספקי השירות בתחום התפעול, בתחום ההשקעות ובתחום המסחר בנכסי הקופות עובר בשנים האחרונות שינויים שבחלקם נובעים מתוך דרישות רגולטוריות (לדוגמה, הדרישה שהחברה תערוך הליך תחרותי לבחירת נותן שירותי ברוקראזי) ובחלקם מתוך

שינויים ענפיים הנובעים מהצורך של גופים מנהלים פרטיים להעזר בשירותי תפעול חיצוני (מיקור חוץ, בכפוף לתנאי סף ומדדי איכות שונים).

לא נרשמו שינויים במהלך השנה – ראה ביאור 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- 0.52%.

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 14 ב'.

מוצרים ושירותים

6.

"קרן 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 כספים:

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

תקופת חסכון להשתלמות:

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 שבגינו 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 שזוכתה מביטוח לאומי עקב עבודתה הנוספת.

החזר דמי לידה בתקופה שלאחר שנת ההשתלמות, יחושב ע"פ שלושת המענקים האחרונים שלפני תקופת הלידה.

ו. תשלום בגין שירות מילואים:

תשלום לעמית הנקרא לשירות מילואים תוך 3 חודשים מתום תקופת ההשתלמות, זאת 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 ההון.

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

תנאי ההצטרפות לקרן "מישור"

מורים ועובדי הוראה רשאים להצטרף לקרן השתלמות "מישור" בתנאים הבאים:
מקבל את שכרו עפ"י דרוג עובדי הוראה; המעביד ישלם את חלק המעביד כפי שייקבע מפעם לפעם; עובד הוראה המדורג בדירוג עובדי הוראה ואשר אינו מועסק בפועל בהוראה ובלבד שהמעסיק יתחייב לשלם את חלקו; אינו חבר בקרן השתלמות אחרת; אינו רשאי להצטרף לקרן במסלול הרגיל; עובד בשנת השתלמות מלאה; גיל 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 תשואת הקופה בפועל ובניכוי דמי ניהול עפ"י הוצאות בפועל.

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

תקופת החסכון בקרן

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

משיכת כספים

בתום 6 שנות חסכון או 3 שנות חסכון ובתנאי שהעמית הגיע לגיל פרישה עפ"י חוק גיל פרישה התשס"ד- 2004 (אשר התקבל ב- 08/01/04) יוכל עובד ההוראה לקבל את כל חסכוניותו, לרבות תשלומי המעביד, בתוספת רווחים נטו וזאת מבלי שיחוייב לצאת להשתלמות. משיכה כנ"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 בשנת החולפת ונפתחו מסלולי השקעה נוספים בחברה כמפורט בסעיף 1 בדוח זה.

7.2. הלוואות לעמיתים:

נתונים על ההלוואות ליום 31/08/2015 (סה"כ ב-2 הקרנות):

מספר ההלוואות – 1,404.
יתרת ההלוואות – 19,164 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.

8. עמית הקרן

משרד החינוך הינו מעסיק מרכזי בקרנות המנוהלות ע"י עגור, אשר מפריש כ-33% מסך הפקדות המעסיקים בקרן הרגילה וכ-22% מסך הפקדות המעסיקים בקרן מישור.

9. שיווק והפצה

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

10. תחרות

רפורמת בכר פתחה את ענף הגמל לתחרות בין גורמים שונים כגון חברות הביטוח, ברוקרים פרטיים וגופים סקטוריאליים. לחברה ישנו תחום פעילות (יציאה לשנת השתלמות) ייחודי בתחום קופות הגמל כאמור לעיל.

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-63 אלפי ₪ נטו (במונחי עלות). הרכוש הקבוע מותקן במשרדי החברה (ציוד מיכון וריהוט משרדי) ומשמש לפעילות החברה המתבצעת במשרדים ששכרה החברה לצורך הפעלת משרדי ההנהלה ברחוב קויפמן 6 תל-אביב.

13. הון אנושי

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

14. נותני שירותים מהותיים

- א. 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. שירותי מיכון ומחשוב מסלולי קרן ההשתלמות המנוהלים על ידי החברה המנהלת ניתנים על ידי חברת יוניק תעשיות תוכנה בע"מ. 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 לתקופות עבר אשר ניתנו בהם שירותי מזכיר החברה על ידי הארגון.

15. השקעות

לחברה אין השקעות בחברות מוחזקות.

16. מימון

החברה אינה משתמשת במקורות מימון חיצוניים.

17. מיסוי

החברה כפופה להוראות פקודת מס הכנסה. החברה, מהיותה מנהלת קרנות השתלמות, פטורה ממס על הכנסותיה בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה. זאת למעט מס על רווח הון ריאלי ממימוש ניירות ערך זרים, 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, תשל"ה-1975 וכפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ולתקנות לפיו וכן לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל). תשכ"ד-1964. כמו כן החברה כפופה לביקורת של משרד מבקר המדינה ולפיקוחו של הממונה על שוק ההון, הנותן לחברה אישור מס הכנסה / רישיון לפעול כחברה מנהלת של קופת גמל בכל שנה או תקופה מחדש.

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

19. הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל:

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

20. הסכמים לשיתוף פעולה:

החברה אינה קשורה בהסכמים לשיתופי פעולה אסטרטגים.

21. הליכים משפטיים:

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

22. יעדים ואסטרטגיה עסקית:

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

23. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי תאגיד:

ראה עניין השינוי התאגידי כמפורט בסעיף 1.3 לעיל.

24. גורמי סיכון

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקרן בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק- שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. אומדן הסיכונים והחשיפות נבחן באופן שוטף על ידי ועדת ההשקעות של הקרן וגם מדווח במסגרת דוח מנהל הסיכונים. ועדת ההשקעות דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית 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 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 ובחו"ל והן על תשואת האג"ח בארץ ובחו"ל המושפעות בדו"ח 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. שינויי חקיקה לדוגמא חוק פנסיית חובה או השוואת שיעור המס על כל אפיקי החיסכון לטווח ארוך עלולים להשפיע מהותית על צבירת הכספים בקופה.

טעמי הציבור

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

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

החשיפה לסיכון בסיס

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

החשיפה לסיכון ריבית

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

החשיפה לסיכונים אופציות

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

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 לפרוע את תשלומי הקרן והריבית. אגרות החוב מדורגות על ידי חברות דירוג מאושרות וכן מתבצעת הערכה שוטפת של מצבו הכלכלי של המנפיק. כל חברת דירוג שקבעה דירוג חוב בישראל או במדינת חוץ מאושרת, שהממונה אישר אותה כחברה מדרגת נחשבת כ"חברת דירוג מאושרת".

סיכון ריכוזיות

בסיכון זה ניתן לבדוק מספר ריכוזיות של 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 איזור גיאוגרפי.

סיכון נזילות

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

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

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

סיכונים אחרים

סיכונים תפעוליים ומשפטיים

סיכוני התאגיד הינם בעיקר סיכונים ענפיים, הנובעים מסיכון של הרגולטור ומסיכונים מיקרו מקרו. אשר באים לידי ביטוי בסיכונים להפסדים על השקעות 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 בשווקי 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.

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 שישית (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 חישובם ומדידתם.

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, אקטנאר 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 להתחזקת 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 התגמול².
- 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 למניפולציות, 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 להחלטת הדירקטוריון
³ לעניין זה, "נושא משרה" – 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 : 01.09.2014-31.08.2015

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	
5	ב. מצב עסקי החברה המנהלת ושינויים מהותיים	
6	ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה	
8	ד. מצבן הכספי של הקופות שבניהולה של החברה המנהלת ותוצאות פעילותן	
10	ה. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	
10	ו. נושאים מהותיים אליהם הפנה רואה החשבון בחוות דעתו	
11	ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת	
15	ח. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת	
17	ט. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה באסיפות כלליות	
18	י. בקורות ונהלים	
19	הצהרות מנהלים ודוח על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	

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

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. תיאור כללי:

1.1 שם החברה והקופות

שם החברה: "עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ" (להלן: "עגור" ו/או "החברה"). החברה 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: "הקרן 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 31.12.16.
 - ב. קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – מסלול אג"ח - אישור מס הכנסה 8339, תוקף האישור 31.12.16.
 - ג. קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים הלכתי יהודית – מסלול כשר – אישור מס הכנסה 8394, תוקף האישור 31.12.16.
2. "קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים – המסלול המקוצר" (להלן: "קרן מיזור" / "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 31.12.16.
 - ב. קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים (מקוצר) – מסלול אג"ח - אישור מס הכנסה 8382, תוקף האישור 31.12.16.
 - ג. קרן השתלמות למורים בבתי הספר העל יסודיים במכללות ובסמינרים (מקוצר) הלכתי יהודית – מסלול כשר – אישור מס הכנסה 8395, תוקף האישור 31.12.16.

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.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

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 31.08.14	ליום 31.08.15		
שיעורי ההפרשה	סה"כ מספר חשבונות	סה"כ מספר חשבונות	שם המסלול	סוג הקופה
4.2% חלק עובד ו 8.4% חלק המעביד ומטרתה השתלמות	38,502	40,466	קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל	השתלמות
2.5% חלק עובד ו 7.5% חלק המעביד	7,446	7,689	קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - קרן מישור (מקוצר)	השתלמות
	45,948	48,155		סה"כ

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

היקף נכסים נטו ליום 31.08.14 באש"ח	היקף נכסים נטו ליום 31.08.15 באש"ח	שם המסלול
3,449,877	3,715,237	קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול הרגיל
358,174	384,257	קרן השתלמות למורים בביה"ס העל יסודיים במכללות ובסמינרים - המסלול המקוצר (מישור)
3,808,051	4,099,494	סה"כ

1.6. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת:

ראה דוח עסקי תאגיד סעיף 1.3.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

ב. מצב עסקי החברה המנהלת ושינויים מהותיים

2. מצב עסקי החברה המנהלת:

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

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

מאזן החברה ליום 31.08.2015 הסתכם לסך של 1,772 אש"ח, וזאת לעומת סך של 1,428 ביום 31.08.2014.

הכנסות החברה המנהלת, בסך 10,583 אש"ח, הינן הכנסות דמי ניהול מהקופות במהלך שנת הדו"ח, זאת לעומת דמי ניהול מהקרנות בסך של 11,632 אש"ח בגין תקופה מקבילה אשתקד שהסתיימה ביום 31.8.2014, והכנסות מריבית באותה תקופה בסך של 6 אלפי ש"ח.

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.

3. התפתחות החברה המנהלת והתפתחויות שחלו לאחר תאריך המאזן ועד

לפרסום הדוח

3.1. אירועים לאחר תאריך המאזן:

- חודשים ספטמבר ואוקטובר אופיינו בתנודתיות רבה בכל אפיקי ההשקעה. חודש ספטמבר התאפיין בירידות שערים בולטות באפיקי המניות על רקע החשש הגלובלי מהאטת הצמיחה בסין. מנגד, חודש אוקטובר התאפיין בתיקון חד של המגמה השלילית על רקע ציפיות השוק להתערבות משמעותית של קובעי מדיניות בעולם.
- אפיק החוב הקונצרני התאפיין בחודשים אלה בפתיחת מרווחים אל מול האג"ח הממשלתי. פתיחת המרווחים בלטה באגרות חוב של חברות אנרגיה על רקע המשך ירידת מחיר הנפט בעולם והחשש של המשקיעים עמידות החברות הפעילות בענף בהמשך המגמה.
- גורם מרכזי בעליית התנודתיות הינו ציפיות המשקיעים כלפי מדיניות הריבית בארה"ב. מחד, הכלכלה האמריקאית מתאפיינת בחוזקתה יחסית לעולם. מנגד, דו"חות החברות מצביעות באופן מובהק על מגמת ההאטה העולמית, ירידה בשיעור ההכנסות וקיפאון בשיעור הרווחיות.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

3.2. תביעות והתחייבויות תלויות

לעניין התחייבויות תלויות ראה באור 14 - "התחייבות תלויות" בדוח כספי של החברה מנהלת.

ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה

המשק הישראלי הציג התפתחויות שליליות למשק ולכלכלה במהלך התקופה המסוקרת. קצב האינפלציה בבחינת 12 חודשים לאחר היה שלילי והסתכם בחודש יולי ל - (0.3%), האינפלציה נמוכה משמעותית מגבולו התחתון של יעדה 1%. הנתונים על הפעילות הישראלית מצביעים על ירידה מסוימת בקצב הצמיחה, יחסית לסביבת צמיחה של 2.5%-3% ששררה בשנתיים האחרונות על רקע ההתמתנות בסחר העולמי. אומדן ראשון לנתוני הרבעון השני של 2015 הציג צמיחה נמוכה של 0.3% בלבד. שיעור האבטלה המשיך לרדת ועומד על 5.3%, מדד מנהלי הרכש ירד לרמה של 47.2 נקודות. נזכיר כי בחודש מרץ נערכו בחירות בישראל, בנימין נתניהו נבחר לראשות הממשלה בפעם השלישית ומינה את משה כחלון לשר האוצר.

שוק המניות בישראל:

תקופת הדוח אופיינה במגמה חיובית של מדדי המניות המובילים בבורסה המקומית, הן על רקע אווירה חיובית בשווקי חו"ל והן על רקע הריבית הנמוכה השוררת במשק. העצבנות בשווקים עלתה במהלך השליש האחרון של תקופת הדוח שהגיעה לשיאה בירידות חדות בחודש אוגוסט. מדד ת"א 25 עלה במהלך התקופה בכ - 13% ואילו מדד ת"א 100 נהנה מעלייה של כ- 9.5%.

שוק אגרות החוב הקונצרניות:

הריבית הנמוכה בארץ ותוכניות ההרחבה במספר כלכלות בעולם, תמכו בהמשך ירידת התשואות באפיק זה במרבית תקופת הדיווח. בשליש האחרון נרשמה עליית תשואות חדה שמקורה בתיקון בשוק האג"ח הממשלתיות ברחבי העולם שלא פסח על ישראל. הנפקות אג"ח קונצרני בחודשים ינואר-אוגוסט 2015 הסתכמו ב - 40 מיליארד ש"ח, גידול של 20% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. הסקטור הפיננסי הוביל את היקף הגיוסים עם נתח של 45%. מדד תל בונד 20 ירד בכ- 3% ומדד תל בונד 40 ירד בכ - 1.79% במהלך התקופה הנסקרת.

המדיניות המוניטארית של בנק ישראל:

בתחילת תקופת הדיווח המשיך בנק ישראל במדיניות המוניטארית המרחיבה, במקביל לבנקים מרכזיים אחרים בעולם. ריבית הבסיס במשק הורדה לרמת שפל היסטורי של 0.1%, כשברקע נתוני האינפלציה בפועל עברו לטריטוריה שלילית. במהלך התקופה בחן בנק ישראל את היערכותם התפעולית של הבנקים בישראל למציאות של ריבית שלילית, הנושא ירד מהפרק לביתניים לאחר מספר נתוני מאקרו חיוביים והתגברות ההערכות כי הבנק המרכזי האמריקאי צפוי לעלות ריבית לקראת רבעון אחרון של 2015.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

התפתחות שערי חליפין :

במהלך תקופת הסקירה, רשם השקל פיחות מול הדולר ואיסוף מול האירו. הגורמים העיקריים למהלכים הם חיצוניים- השקת הרחבה כמותית בגוש האירו והתחזקות הדולר אינדקס העולמי. בנק ישראל רכש במחצית הראשונה של שנת 2015 כ- 4.6 מיליארד דולר. מול הדולר נחלש השקל בכ- 9% ומול האירו התחזק השקל בכ- 6% במהלך התקופה הנסקרת.

התפתחות בעולם במהלך התקופה:

במהלך מרבית התקופה רשמו מדדי המניות המובילים עליות שערים בהובלת המדדים באירופה וביפן אשר נהנים מהרחבות כמותיות של הבנקים המרכזיים המקומיים. עצבנות רבה נרשמה בשווקים בשליש האחרון של התקופה המסוקרת, עצבנות שהגיעה לשיאה בחודש אוגוסט בו נרשמו ירידות שערים חדות, לעיתים בשיעור דו-ספרתי. גורם עיקרי לעצבנות היה פיחות ביואן הסיני שבוצע ע"י הבנק המרכזי במדינה, המהלך הגביר את חשש המשקיעים כי ההאטה בסין גבוהה מהמדוע וכי המשך פיחות במטבע יפגע בתוצאות היצואניות ברחבי העולם. מחירי הסחורות השונות רשמו ירידה חדה במהלך התקופה, הנפט רשם ירידה של כ- 50% וביקר ברמות מחיר שנרשמו במהלך משבר 2008. **אירופה** – הבנק המרכזי האירופאי השיק תכנית הרחבה כמותית הכוללת רכישה של חוב ציבורי ופרטי בגובה 60 מיליארד אירו בחודש. התוכנית אשר החלה בחודש מרץ תסתים במוקדם מבין השניים- ספטמבר 2016 או אינפלציה של 2%. התשואות על האג"חים הממשלתיות ירדו לשפל חדש כשה"בונד" הגרמני (אג"ח ממשלתית ל 10 שנים) ירד לרמה של 0.1%. יוון ריכזה עניין רב במהלך התקופה המסוקרת כאשר התקשתה לעמוד בהתחייבויותיה לקרן המטבע הבינלאומית, חשש לקריסת המערכת הבנקאית במדינה הובילה לסגירת הבנקים והבורסה המקומיים. לבסוף נחתמה תכנית חילוץ הכוללת הזרמה של כ- 85 מיליארד אירו למדינה בתמורה לתוכנית קיצוצים ורפורמות שונות. **ארה"ב** – הבנק המרכזי האמריקאי סיים את ההרחבה הכמותית ו"הכין" את השוק לעליה בריבית במהלך הרבעון האחרון של 2015. המשק האמריקאי המשיך להציג התרחבות של הכלכלה, תוך ירידה מתמדת ברמת האבטלה ועלייה של הייצור התעשייתי. שוק הנדל"ן הציג שיפור מתמשך בנתונים כאשר בחודש יולי נתון מכירות בתים קיימים ונתון התחלות הבנייה הציגו שיא של מספר שנים.

שינויים במדדי מניות עיקריים בעולם (01.09.14 עד 31.08.15):

מדד S&P500 – ירידה של כ- 1.5%.

מדד Nasdaq - עלייה של כ- 4.7%.

מדד DAX (גרמניה) - עלייה של כ- 8%.

מדד הני-קיי (יפן) - זינוק של כ- 22%.

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 המשך האטרקטיביות היחסית של המניות על פני אג"ח בתקופה של ריביות עולמיות נמוכות, והשיפור ההדרגתי בכלכלות העולם בכלל ובפרט בכלכלות המפותחות.
- שמירה על רכיב מניות חו"ל גבוה על חשבון אפיק מניות בארץ- בדגש על שווקי המניות של אירופה וארצות הברית ובדגש על ענפים הנהנים באופן פרטני ממצב הכלכלה הגלובלית.
- שמירה על רכיב קונצרני בישראל נמוך באופן יחסי, על רקע העלייה במחירי אגרות חוב לרמות שיא. מרווחי האשראי המאפיינים את השוק 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 ובציפיות האינפלציה בזמן הנראה לעין.

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 ההנהלה

לגורמים לכך:

על יסודי

זכויות העמיתים ליום 31.08.15 הסתכמו לסך של 3,715,237 אלפי ש"ח (כולל עודף כספי בסך 155,744 אלפי ש"ח), לעומת 3,449,877 אלפי ש"ח (כולל עודף כספי בסך 135,451 אלפי ש"ח) ליום 31.08.14 - גידול של 7.7% בהון צבור של נכסי הקופה, הנובע בעיקר מהכנסות נטו בסך של כ-92 מיליון ש"ח ומצבירה חיובית נטו של כ-173 מיליון ש"ח. סה"כ התקבולים בשנת תשע"ה הסתכמו לסך של 457,042 אלפי ש"ח, לעומת 423,902 אלפי ש"ח בשנת תשע"ד - גידול של כ-7.8%, מתוכם בשנת תשע"ה 153,339 אלפי ש"ח חלק העובד, לעומת 141,149 אלפי ש"ח בשנת תשע"ד. היקף משיכות העמיתים (לרבות מענקים, שכר לימוד ונלווים למשתלמים) הסתכמו השנה ל-244,060 אלפי ש"ח, לעומת סך של 236,035 אלפי ש"ח בשנת תשע"ד, - גידול של כ-3.4%. סך ההעברות מהקופה, נטו, הסתכמו לסך של 39,544 אלפי ש"ח בשנת תשע"ה, לעומת סך של 43,383 אלפי ש"ח בשנת תשע"ד, קיטון של כ-8.8%. סה"כ המשיכות והעברות נטו הסתכמו בשנת תשע"ה ל-283,604 אלפי ש"ח, לעומת 279,418 אלפי ש"ח בשנת תשע"ד, גידול של כ-1.5%. נתונים מפורטים על ההפקדות והתשלומים ניתן למצוא ב"דו"ח על השינויים בזכויות העמיתים" בעמ' 8-9 בדו"ח הכספי של קופת הגמל.

מישור

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

זכויות העמיתים ליום 31.08.15 הסתכמו לסך של 384,257 אלפי ש"ח לעומת 358,174 אלפי ש"ח ליום 31.08.14, גידול של 7.2% בהון הצבור של נכסי הקופה, הנובע בעיקר מהכנסות נטו של כ- 10 מיליון ₪ ומצבירה חיובית נטו של כ- 16 מיליון ש"ח. סה"כ התקבולים בשנת תשע"ה הסתכמו לסך של 55,836 אלפי ש"ח, לעומת 53,017 אלפי ש"ח בשנת תשע"ד – גידול של כ- 5.3%, מתוכם בשנת תשע"ה 17,786 אלפי ש"ח חלק העובד, לעומת 13,284 אלפי ש"ח בשנת תשע"ד. היקף משיכות העמיתים הסתכמו השנה ל- 25,537 אלפי ש"ח, לעומת סך של 24,433 אלפי ש"ח בשנת תשע"ד, גידול של כ- 4.5%. סך ההעברות מהקופה, נטו, הסתכמו לסך של 13,853 אלפי ש"ח בשנת תשע"ה, לעומת סך של 16,571 אלפי ש"ח בשנת תשע"ד, קיטון של כ- 16.4%. סה"כ המשיכות והעברות נטו הסתכמו בשנת תשע"ה ל- 39,390 אלפי ש"ח, לעומת 41,004 אלפי ש"ח בשנת תשע"ד, קיטון של כ- 3.9%. נתונים מפורטים על ההפקדות והתשלומים ניתן למצוא ב"דו"ח על השינויים בזכויות העמיתים" בעמ' 8-9 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- 31% מסך נכסי הקרן אשתקד לכ- 34% בסוף התקופה. שינוי התמהיל בתוך אפיק זה כלל הגדלת החשיפה לתעודות סל, מכ- 20% בתחילת השנה לכ- 24% בסוף השנה על חשבון מניות. מהלך זה נעשה בהמלצת ועדת ההשקעות ומנהל הסיכונים לטובת פיזור הסיכונים והפחתת הסיכון בתיק ההשקעות.

אג"ח ממשלתיות – רכיב האג"ח הממשלתי ירד מכ- 34% לכ- 32%.

אג"ח קונצרניות סחירות – משקלן של אגרות החוב הסחירות הקונצרניות בשנת הדו"ח עלה בשנה הנוכחית מכ- 25% מסך נכסי הקופה אשתקד לכ- 26% בסוף התקופה.

נכסים לא סחירים – ניירות ערך בלתי סחירים מורכבים בעיקר מאג"ח קונצרני בלתי סחיר, פיקדונות, שטרי הון, קרנות השקעה והלוואות. משקלם בנכסי הקרן של ניירות ערך בלתי סחירים אלו עומד בשנת הדו"ח על כ- 4%, בדומה לשנה קודמת.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

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

אפיק מניות וניירות ערך אחרים (סחיר) - מרכיב המניות וני"ע המירים הסחיר עלה בשנה הנוכחית מכ-1% מסך נכסי הקרן אשתקד לכ- 34% בסוף התקופה. שינוי התמהיל בתוך אפיק זה כלל הגדלת החשיפה לתעודות סל, מכ- 20% בתחילת השנה לכ- 24% בסוף השנה על חשבון מניות. מהלך זה נעשה בהמלצת ועדת ההשקעות ומנהל הסיכונים לטובת פיזור הסיכונים והפחתת הסיכון בתיק ההשקעות.

אג"ח ממשלתיות - רכיב האג"ח הממשלתי ירד מכ- 33% לכ- 32%.

אג"ח קונצרניות סחירות - משקלן של אגרות החוב הסחירות הקונצרניות בשנת הדו"ח עלה בשנה הנוכחית מכ- 25% מסך נכסי הקופה אשתקד לכ- 27% בסוף התקופה.

נכסים לא סחירים - ניירות ערך בלתי סחירים מורכבים בעיקר מאג"ח קונצרני בלתי סחיר, פיקדונות, שטרי הון, קרנות השקעה והלוואות. משקלם בנכסי הקרן של ניירות ערך בלתי סחירים אלו עומד בשנת הדו"ח על כ-4%, לעומת שנה קודמת בה משקלם עמד על כ-5%.

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 וקרנות השתלמות בע"מ

ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת

נתונים על חברי הדירקטוריון ו/או ועדותיו

שם ושם משפחה	ה.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	העסוקה בחמש השנים האחרונות/ העסוקה עיקרית נוספת	תחילת כהונה מ- / ער	חבר ועדות הדירקטוריון	נציג הייצוגי	עובד של תאגיד / חברת בת / חברה קשורה או בעל עניין או בן משפחה של בעל עניין אחר	השכלה	תאריכים בהם כיהן כדירקטור	נושאים משמש
עוזי צוק	127340	1948	קוריפמן 6 ת"א	ישראלית	מנכ"ל הקרן	15/10/1994	-----	לא	-----	PhD במדעים	רשת אורט	
אריז רן	26279398	1945	מנחם בגין 23 ת"א	ישראלית	יו"ר הנהלת ארגון המורים	26/04/1994	-----	לא	ארגון המורים – יו"ר	B.A.	קופ"ג רשף	
משה אורחיון	62266176	1955	מנחם בגין 23 ת"א	ישראלית	חבר הנהלה ארגון המורים	26/03/2008	-----	לא	חבר הנהלה	M.A. בחינוך	קופ"ג רשף	
אדריאן הרשקוביץ	46974333	1942	אמציה 1 ירושלים	ישראלית	יו"ר הקרן השתלמות	עד 15.05.08 22.09.11 מינוי מחדש 24.04.12	סיים כהונה בחברה ביום 24.4.15	לא	-----	B.A.	התאחדות הספורט בבתי"ס ובמועצת הנאמנים של התאגידון הלאומי הבימה, האקדמיה למוזיקה ומחול ירושלים	
זניאל סולומון	7052111	1942	בוסתנאי 58 רמת השרון	ישראלית	עצמאי	31/05/2006	סיים כהונה בחברה ביום 2.6.15	כן	-----	B.Sc. הנדסת חשמל	רשת אורט, העמותה לקידום צלילה בישראל, העמותה להנצחת זכרו של סרן ניר פורז	
זרבה שפר	6019608	1948	מנחם בגין 23	ישראלית	חברת הנהלה	28/04/10	חברת ועדת השקעות	לא	ארגון המורים –	B.Sc.	קופ"ג רשף	

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

שם זשם משפחה	ת.ז.	שנת לידה	מען	נתינות	תעסוקה בחמש השנים האחרונות/ תעסוקה עיקרית נוספת	תחילת כהונה מ- / עד	חבר ועדות דירקטוריון	נציג חיצוני	עובד של תאגיד / חברת בת / חברה קשורה או בעל עניין או בן משפחה של בעל עניין אחר	השכלה	תאגידים בהם כדירקטור	נושאים משמש
אביקים בקר	057999641	1966	ת"א מונטפריורי 13 רעננה	ישראלית	ארגון המורים מנכ"ל של החברה למשק וכלכלה	15.8.13	מיום 18/9/2014 יו"ר ועדת השקעות מיום 15.08.13, יו"ר ועדת ביקורת החל מ- 2.6.15 וחבר דירקטוריון	נח"צ	חברת הנהלה חברה למשק וכלכלה	M.A. MBA		
רון מלכא	05923830	1965	הצבר 4, תל מונד	ישראלית	מנחה במרכז הביטוחי	15.8.13	חבר ועדת השקעות	נח"צ		PHD בכלכלה	דח"צ בבורסה לגייע	
דנה דקו מדנס	40190373	1980	ת.ד. 403 קיבוץ אילון מיקוד 22845	ישראלית	עוזרת יו"ר מרכז שלטון מקומי	30.06.14	סיימה כהונה בוועדת ביקורת 8.1.15	לא	מרכז שלטון מקומי	B.A. ביחסים בינלאומיים וגיאוגרפיה		
צילה דסקל	55369581	1958	שיר השירים 204 אלקנה	ישראלית	מנכ"לית אי אמ אי	30.07.14	חברת ועדת ביקורת, חברת ועדת השקעות החל מ- 29.4.15	נציגת ציבור		B.A. בכלכלה וחשבונאות, רו"ח		
חאלד דראושה	53744066	1955	קויפמן 6 ת"א	ישראלית	מזכיר הקרן	02.06.2014	התמנה ליו"ר דירקטוריון ב- 30.4.15	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
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 סיים כהונתו ב- 24.4.15	לא	חבר סיים כהונתו ב- 24.4.15	15	לא	2
2	דרי' עוזי צוק	פנימי	השכלה: PhD במדעים עיסוק: מנכ"ל עגור דירקטור: רשת אורט	חבר	לא	לא	לא	לא	4
3	רן ארז	פנימי	השכלה: B.A. עיסוק: יו"ר ארגון המורים דירקטור: קופ"ג רשף	חבר	לא	לא	לא	לא	3
4	משה אוהיון	פנימי	השכלה: B.A. בחינוך עיסוק: חבר תנהלה ארגון המורים דירקטור: קופ"ג רשף	חבר	לא	לא	לא	לא	2
5	דניאל סולומון	חיצוני	השכלה: B.Sc. הנדסת חשמל עיסוק: עצמאי דירקטור: רשת אורט, העמותה לקידום צלילה בישראל, העמותה	חבר סיים כהונה ב- 2.6.15	יו"ר סיים כהונה ב- 2.6.15	חבר סיים כהונה ב- 2.6.15	20	5	4
6	זהבה שפר	פנימי	השכלה: B.Sc. בהנדסת חשמל, MA במנהל חינוכי עיסוק: ארגון המורים – חברת הנהלה	חברה	לא	לא	20	לא	4

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	בירוקטוריון תפקיד	חבר ועדת ביקורת	השקעות חבר ועדת	השקעות	ביקורת	דירקטוריון
7	רון מלכא	נח"צ	השכלה: M.B.A. (מנהל עסקים) עיסוק: יעוץ כלכלי דירקטור: ---	לא	לא	חבר	27	לא	לא
8	אביקם בלר	נח"צ	השכלה: P.H.D. (כלכלה) עיסוק: יעוץ כלכלי דירקטור: --	חבר	יו"ר ועדת ביקורת החל מה- 2.6.15	יו"ר	24	3	2
9	דנה דקו מדנס	פנימי	השכלה: B.A. בביחסים בינלאומיים וגיאוגרפיה עיסוק: עוזרת יו"ר מרכז שלטון מקומי דירקטור: --	חבר	כן סיימה כחונה ב- 8.1.15	לא	לא	2	3
10	צילה דסקל	נח"צ	השכלה: B.A. בכלכלה וחשבונאות עיסוק: מנכ"לית אי אמ אי דירקטור: --	חבר	כן	התחילה כחונה ב- 30.4.15	8	8	4
11	חאלד דראושה	פנימי	השכלה: B.A. בחינוך עיסוק: מזכיר החברה דירקטור: --	יו"ר דירקטוריון החל מה- 30.4.15	לא	לא	לא	לא	3

התכנסויות הדירקטוריון וועדותיו במהלך שנת הדוח

הדירקטוריון קיים 4 ישיבות במהלך שנת תשע"ה.
ועדת ההשקעות התכנסה 27 פעמים במהלך שנת תשע"ה.
ועדת הביקורת התכנסה 8 פעמים במהלך שנת תשע"ה (מתוכן 4 התכנסויות כוועדת מאזן).

גובה שכר דירקטורים שנתי

החברה משלמת את שכר הדירקטורים החיצוניים והוא בהתאם לחוזר אוצר, חוזר גופיים מוסדיים 2009-9-4 גמול דירקטורים חיצוניים בגופים מוסדיים. סך ההוצאות בגין גמול דירקטורים לתקופה 01.09.2014 עד 31.08.2015 הסתכם לסך של כ- 482 אלפי ש"ח.

עגור חברי 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	יו"ר דירקטוריון	ישראלית	02/06/14	חבר הנהלה בארגון המורים	B.A בחינוך	לא
3	עו"ד ליאור כץ	058047135	1963	יועץ משפטי	ישראלית	16/07/95	יועץ משפטי	LL.B, B.A.	לא
4	רו"ח אבי יודלביץ'	22082002	1965	מבקר פנימי	ישראלית	31/12/95	לא	רו"ח, B.A. מנהל עסקים והתמחות בחשבונאות וניתוח מערכות.	לא
5	רו"ח 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 ווועדותיו

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 החברה, ומר חאלד דראושה - נציג ארגון המורים המשמש כיו"ר הדירקטוריון.

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

קבלת החלטות על השקעות

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

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

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

החברה נעזרת ביועץ השקעות וכן בשירותיהם של מנהל סיכונים ומנהל בקרת השקעות, המבצעים בקרה בלתי תלויה על תפעול תיק ההשקעות של הקופה ו/או מביאים לוועדת ההשקעות ניתוח ופילוח מפורט של 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 בהחלטת ועדת ההשקעות.

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

פורום חוב

- פורום חוב מסווג את החובות הבעייתיים על פי ההגדרות הבאות:
 - "חוב בהשגחה מיוחדת" - חוב שלאור הערכת מצבו הפיננסי של הלווה קיים צורך להגביר את אמצעי המעקב והפיקוח לגביו.
 - "חוב בפיגור" - סך כל החוב, אם לא נפרע, כולו או חלקו במועד שנקבע לפירעון, אותו חלק לפי תנאי ההסכם, ולגבי חוב לא סחיר בתוך 30 ימים מהמועד האמור.
 - "חוב מסופק" - חוב, או חלק ממנו שהערכה היא כי הסיכויים לגבותו נמוכים.
- פורום חוב 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 שניירות 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-01.09.2014 ועד 31.08.2015:

המסלול הרגיל (על ייזודי) – 80 אסיפות.

המסלול המקוצר (מישור) – 80 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 והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

2. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 באוגוסט 2015 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף ומוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

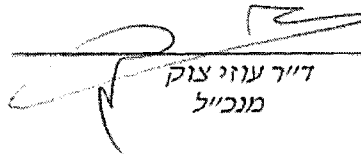
עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

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 31.08.15 (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 לדואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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


ד"ר עוזי צוק
מנכ"ל

25.11.2015
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 31.08.15 (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 אתראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתוס 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, רו"ח
מנהל כספים

25.11.2015
תאריך

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

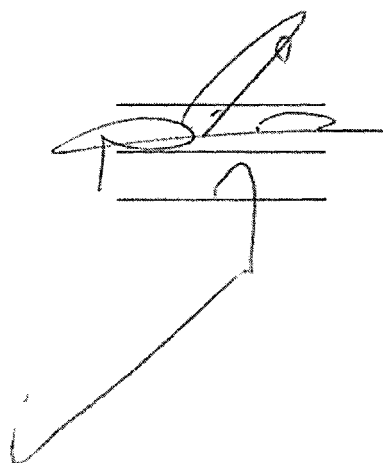
עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 לאוגוסט 2015, 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 2015, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



יו"ר הדירקטוריון : חאלד דראושה

מנכ"ל : ד"ר עוזי צוק

מנהל כספים : רו"ח דורון ארגוב

תאריך אישור הדוח: 25.11.2015

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 2015

עגור חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 באוגוסט 2015

תוכן הענינים

עמוד

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

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 2015 ו-2014 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 באוגוסט 2015, 2014 ו-2013. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם להנחיות האוצר אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לחברות מנהלות קופות גמל ותקני ביקורת מקובלים, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"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 החשבונאות שיושמו ושל אומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן- תקני ה- IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה לימים 31 באוגוסט 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 באוגוסט 2015, 2014 ו-2013.

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 2015 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 25 בנובמבר 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

תל אביב, 25 בנובמבר 2015

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 2015 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO) הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר 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 השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים 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 וחשבון 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 מרשותה) (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 וחשבון במשרד האוצר ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה 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 הנהלים תשתנה לרעה. לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 באוגוסט 2015 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 2015 ו-2014 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 באוגוסט 2015, 2014 ו-2013, והדוח שלנו מיום 25 בנובמבר 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

תל אביב, 25 בנובמבר 2015

גזית, בן-גל ושות' - רואי חשבון

ליום 31 באוגוסט			באור	
2014	2015	אלפי ש"ח		
80	63			נכסים
972	1,236		4	רכוש קבוע, נטו
376	473		5	חייבים ויתרות חובה
1,428	1,772			מזומנים ושווי מזומנים
				סך כל הנכסים
				התחייבויות והון:
				התחייבויות:
1,428	1,772		7	זכאים ויתרות זכות
-	-			התחייבויות לזמן ארוך
				התחייבות בשל סיום יחסי עובד - מעביד, נטו
1,428	1,772			סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

 דורון ארגוב, רו"ח מנהל הכספים	 חאלד דירקטורין יו"ר הדירקטוריון	 ד"ר עוזי עזק מנכ"ל	25 בנובמבר 2015 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	---	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט				באור	
2013	2014	2015	אלפי ש"ח		
11,630	11,632	10,583		8	הכנסות
24	6	-			הכנסות מדמי ניהול מקרן השתלמות
11,654	11,638	10,583			רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
11,650	11,627	10,575		10	הוצאות
4	11	8			הנהלה וכלליות
11,654	11,638	10,583			הוצאות מימון, נטו
					סך כל ההוצאות
-	-	-			רווח (הפסד) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1 - כללי**א. כללי:**

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

החברה נוסדה ביום 19 בפברואר 1963, כחברה פרטית מוגבלת במניות, ואושרה כקרן השתלמות לשכירים.

הקופה הינה "קופת גמל ענפית" כהגדרתה בחוק קופות הגמל המנהלת את כספי קרן ההשתלמות של מורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים. בקרן מנוהלים שני מסלולי חסכון: המסלול הרגיל של 6 שנות חסכון ויציאה לשנת שבתון, ומסלול מקוצר, דהיינו: חסכון ויציאה להשתלמות אחרי 3 שנים.

החל מיום 17 בפברואר, 2014 ובהתאם לאישור שניתן לחברה המנהלת, מופעלים לצד מסלולים אלו מסלול שהינו הלכתי כשר (הן במסלול הרגיל והן במסלול המקוצר) המיועד לעמיתים המעוניינים להשקיע את כספי חסכונם בכפוף לכללי ההלכה היהודית. ומסלולי אג"ח (הן במסלול הרגיל והן במסלול המקוצר). במסלול האג"ח הופקדו כספים לראשונה בשנת החשבון לדוח זה.

בהתאם להוראות חוק קופות גמל בוצע ביום 1 בינואר, 2011 הליך הארגון מחדש ("רה-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 4,123,863 אלפי ש"ח (אשתקד 3,808,051 אלפי ש"ח).

ב. דמי ניהול

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

ג. דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים

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

ד. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

1. **החברה** - "עגור" חברה לניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ.
2. **הקופה** - קרן השתלמות למורים בבתי - הספר העל - יסודיים במכללות ובסמינרים על מסלולי החסכון השונים.
3. **בעלי עניין** - כמשמעותם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
4. **צדדים קשורים** - כמשמעותם בגילויי דעת של לשכת רואי חשבון בישראל ובתקנות מס הכנסה.

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 ושווי מזומנים**
שווי מזומנים כוללים פקדונות בבנקים שתקופת פרעונם בעת הפקדתם אינה עולה על שלושה חודשים.
- ה. **רכוש קבוע**
מוצג בעלותו בניכוי פחת שנצבר לתאריך המאזן. הפחת מחושב בשיטת הקו הישר בשיעורים שנתיים שווים בהתאם לשיעורי הפחת המוכרים לצרכי מס הכנסה לאורך תקופת חייהם של הנכסים כדלקמן:
- | | |
|--------------------|--------|
| רהוט וציוד משרדי | 15%-6% |
| מחשבים וציוד היקפי | 33% |
- החברה לא מציגה את הרכוש הקבוע על פי שווי הוגן מחוסר מהותיות. (ראה גם סעיף י' 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 בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.
- ז. **התחייבויות בשל הטבות לעובדים**
בחברה קיימות מספר תוכניות הטבה לאחר העסקה. התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות הפקדה מוגדרות וכן כתוכניות הטבה מוגדרות. (ראה גם ביאור 6).
- ח. **הטבות לעובדים לזמן קצר**
הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים.
- ט. **הטבות לאחר פרישה**
לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת נרשמות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד ולא נדרשת הפרשה נוספת בספרים.
- י. **אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)**
דוחות כספיים אלו נערכו על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני IFRS) ליום 31 באוגוסט 2015 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	
2014	2015
אלפי ש"ח	
304	162
668	1,072
-	2
972	1,236

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	
2014	2015
אלפי ש"ח	
376	473

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

באור 6 - התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

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

הטבות לאחר סיום העסקה

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

הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה

ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות 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		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
82	42	עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת
694	890	הוצאות לשלם *
378	561	ספקים ונותני שירותים
48	40	מוסדות ורשויות ממשלתיות
29	23	קופות גמל וקרנות פנסיה
197	216	הפרשה לחופשה
1,428	1,772	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* כולל יתרות בגין צדדים קשורים - ראה ביאורים 12(א) ו-13(ד)

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 31 באוגוסט 2015		ליום 31 באוגוסט 2015
תשלומים	תקבולים אלפי ש"ח	סך נכסים מנוהלים
<u>(269,597)</u>	<u>512,878</u>	<u>4,099,494</u>

קרן ההשתלמות

ב. העברות כספים

לשנה
שהסתיימה
ביום
31 באוגוסט
2015

העברות לקרנות מגופים אחרים

העברות מקופות אחרות

10,000

העברות מהקרנות לגופים אחרים

העברות לקופות אחרות

העברות, נטו

(63,397)

(53,397)

באור 10 - הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 באוגוסט			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
3,672	3,307	2,335	שכר עבודה ונלוות ושירותי מזכיר החברה *
25	30	29	פחת
291	228	166	ביטוחים
364	344	400	אחזקת משרדים ותקשורת
406	314	52	שיווק ופרסום
3,210	3,529	3,595	דמי תפעול לבנק המתפעל
1,123	1,258	1,396	דמי ניהול למנהלי השקעות
1,555	1,625	1,578	ייעוץ משפטי ומקצועיות
539	517	519	אחזקת מערכת לניהול זכויות עמיתים ומחשוב
436	463	482	דמי גמולים דירקטורים והשתלמויות
29	12	23	אחרות
<u>11,650</u>	<u>11,627</u>	<u>10,575</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, 2015

בעל עניין וצדדים קשורים	בדבר תנאים ראה ביאור	אחרים אלפי ש"ח
1,072		
(86)		
(480)	13	

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 שנסיימה ביום 31 באוגוסט, 2015

בעל עניין וצדדים קשורים	בדבר תנאים ראה ביאור	אחרים אלפי ש"ח
(10,583)	8	
482		
1,396	13	
334	10,13	
96		

הכנסות דמי ניהול

דמי גמולים והשתלמויות

דמי ניהול מנהל השקעות

שכר עבודה ונלוות (בגין שירותי מזכיר החברה במיקור חוץ, כולל הוצאות לשלם)

שכר עבודה ונלוות (בגין יו"ר הדירקטוריון)

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים:

ליום 31 באוגוסט 2015		
אלפי ש"ח	מספר אנשים	
170	1	הפרשה לחופשה
ליום 31 באוגוסט 2014		
אלפי ש"ח	מספר אנשים	
150	1	הפרשה לחופשה

ד. הטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

באור 12 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 באוגוסט 2015	
מספר אנשים	אלפי ש"ח
11	482

דמי גמולים והשתלמויות

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

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. שירותי מיכון ומחשוב מסלולי קרן ההשתלמות המנוהלים על ידי החברה המנהלת ניתנים על ידי חברת יוניק תעשיות תוכנה בע"מ. 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 לתקופות עבר אשר ניתנו בהם שירותי מזכיר החברה על ידי הארגון.

באור 14 - התחייבויות תלויות

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

באור 14 - התחייבויות תלויות (המשך)

- 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 19.12.11 הוגשו לביהמ"ש המחוזי בת"א תביעה בסך 34,669 ₪ ובקשה לאשרה כתביעה ייצוגית - כנגד עגור וכנגד קרן ההשתלמות למורים בבתי"ס העל יסודיים. לא נתבעו דירקטורים ו/או נושאי משרה בעגור.

לטענת התובעת, השינוי שבוצע מיום 1.1.2011 בשיטת חישוב התשואה על החיסכון (מריבית שנתית 4% בתוספת הצמדה למדד - לחישוב בהתאם לתשואות תיק ההשקעות של הקרן) - נעשה לטענתה מבלי ליידע אותה על כך מראש, ו/או תוך מתן מידע מטעה אשר מנע ממנה לתכנן ולפעול בכספיה כפי רצונה.

הבקשה לאישור התביעה כייצוגית, בסכום של 80 מליון ₪, נדחתה בפסק דין בביהמ"ש המחוזי בת"א. התובעת הגישה ערעור לביהמ"ש העליון (ע"א 5267/13), ולאחר מכן חזרה בה מהערעור.

התובעת ממשיכה עם בירור תביעתה האישית, בסך כ-34,000 ₪, בבימ"ש השלום ת"א. נכון למועד זה, התביעה האישית טרם החלה להתברר בבימ"ש השלום. להערכת יועציה המשפטים של החברה יש סיכוי סביר שהתביעה האישית תידחה.
2. ביום 17.1.2012 הוגשה לבימ"ש השלום בת"א תביעה בסך 29,604 ₪ כנגד עגור (החברה המנהלת) וקרן ההשתלמות. לא נתבעו דירקטורים ו/או נושאי משרה בעגור.

לטענת התובעת, השינוי שבוצע החל מיום 1.1.2011 בשיטת חישוב התשואה על חשבון החיסכון שלה בקרן ההשתלמות (מריבית שנתית 4% כאמור – לשיערוך בהתאם לתשואות תיק ההשקעות של הקרן) - נעשה לטענתה מבלי ליידע אותה על כך מראש, או לחילופין תוך מתן מידע מטעה אשר מנע ממנה לתכנן ולפעול בכספיה כרצונה.

ההליכים בתביעה עוכבו, עד לאחר שהוכרעה הבקשה לאישור הייצוגית הנ"ל. כתב הגנה מטעם

באור 14 - התחייבויות תלויות (המשך)

עגור הוגש ובו הוכחשה התביעה.

התיק הינו תלוי ועומד, ולהערכת יועציה המשפטיים של החברה קיים סיכוי סביר שהתביעה תידחה.

3. ביום 18.6.2015 הוגש לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים כתב תביעה כספית בסך 45,500 ש"ח. התביעה הוגשה ע"י התובע, כנגד עגור (החברה המנהלת של הקרן) והבנק הבינלאומי (המנהל התפעולי של הקרן).

לטענת התובע, עמית שחסך בקרן, נשללה ממנו האפשרות לצאת לשנת שבתון בשל גילו, וזאת לאחר שנרשם ללימודים, ולטענתו הוא נאלץ להפסיק את הלימודים אליהם נרשם, ליטול הלוואה כדי לקיים את עצמו לאורך שנת הלימודים ולהפריש לעצמו הפרשות סוציאליות לשמירת זכויותיו.

לטענת התובע נזקיו הם הפסד שכר לימוד שהקרן היתה משלמת, הפרשות סוציאליות שהפריש לעצמו, וכן עלות הלוואה שנאלץ לקחת מאמו לשם דמי מחיה בשנת הלימודים.

הוגש כתב הגנה מטעם עגור ובו הוכחשה התביעה. דיון בתיק נקבע לחודש פברואר 2016.

התיק תלוי ועומד, ולהערכתנו קיים סיכוי סביר שהתביעה תידחה.

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