

דוח הדירקטוריון

ליום 30.06.2010

תוכן דו"ח הדירקטוריון

עמ'

3	א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת
6	ב. תיאור המצב הכספי של הקופה בניהול החברה המנהלת
7	ג. מצב עסקי החברה המנהלת, נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים
13	ד. גילוי ל"בקרות ונוהלים"
16	הצהרות

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. כללי

"החברה המנהלת של מינהל - קרן ההשתלמות לפקידי עובדי המינהל והשירותים בע"מ" (להלן: "החברה") הינה החברה המנהלת של "מינהל קרן ההשתלמות לפקידי עובדי המינהל והשירותים" (להלן: "הקופה").

החברה בבעלות הסתדרות המעו"ף (להלן: "הסתדרות המעו"ף") ומעסיקים שונים בהתאם להוראות תקנון החברה.

בקופה המנוהלת מופעלים שלושה מסלולי השקעה המנוהלים על ידי החברה המנהלת בהתאם לתקנון הקופה כמפורט להלן:

- **מסלול מינהל כללי**- בו מושקעים כספי החוסכים על פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובחו"ל, על פי ההסדר החוקי כהגדרתו בתקנון הקופה ולרבות באג"ח של ממשלת ישראל, אג"ח קונצרניות, פיקדונות בבנקים, במניות, בנגזרות של מניות, אג"ח להמרה, הלוואות, מקרקעין ובהשקעות אחרות המותרות על פי ההסדר החוקי.
- **מסלול מינהל טיטניום מניות**- בו מושקעים לפחות 50% מנכסי המסלול במניות בארץ ובחו"ל, באופציות, בנגזרים על מניות, במדדי מניות בארץ ובחו"ל ובקרנות נאמנות המתמחות בהשקעות אלה.
- **מסלול מינהל ללא מניות**- בו מושקעים הכספים ללא כל השקעה במניות או בניירות ערך המירים למניות ובכפוף לאמור על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובחו"ל, על פי ההסדר החוקי ולרבות באג"ח של ממשלת ישראל, אג"ח קונצרניות, פיקדונות בבנקים, אג"ח להמרה, פיקדונות מובנים, הלוואות, מקרקעין ובהשקעות אחרות המותרות על פי ההסדר החוקי.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

<u>בעל המניות</u>	<u>מספר המניות</u>	<u>אחוז בזכויות הצבעה</u>
הסתדרות המעו"ף	1 מניות הכרעה	50%
עמיתי הקרן	1 מניות יסוד	0%
מעסיקים שונים	39,998 מניות רשומות רגילות א'	50%
	10,000 מניות רשומות רגילות ב'	100%

הון המניות של החברה עומד על ע"נ של 5.00 שקל חדש לפי החלוקה הבאה:

39,998 מניות ע"נ 0.0001 שקל חדש כ"א.

מניות רגילות א'

בעל המניה זכאי להיות עמית בקרן, אך אינו זכאי לקבל הודעה על אסיפות כלליות, להשתתף בהן ולהצביע. מניות אלו לא הוקצו בפועל.

10,000 מניות ע"נ 0.0001 שקל חדש. מתוכן הוקצו בפועל 7,830 מניות. לפי תקנון החברה המתוקן כפי שאושר על ידי הממונה על אגף שוק ההון במשרד האוצר (להלן: "הממונה") ביום 5.5.2010 מניות אלו יוקצו ל- 15 המעסיקים המפקידים כספים בקופה עבור מספר העמיתים הרב ביותר. מניות אלה מוחזקות ע"י המעבידים והן מעניקות לבעליהן את הזכות להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית. כל מניה מקנה קול אחד באסיפה הכללית. בעלי מניות אלו יהיו זכאים למנות עד שישה דירקטורים בחברה אשר יבחרו מתוך נציגי קבוצת בעלי מניות רגילות ב'. מבין דירקטורים אלה ייבחר יושב ראש הדירקטוריון בהצבעה ברוב קולות של כלל חברי הדירקטוריון.

מניות רגילות ב'

מניה אחת ע"נ 0.0001 שקל חדש, מוחזקת ע"י הסתדרות המעו"ף (נציגת העובדים בחברה). בעל המניה מסוג זה זכאי ל-50% מכוח ההצבעה באסיפה הכללית. בעל המניה רשאי למנות דירקטורים בחברה במספר שווה לאלה שמונו ע"י בעלי מניות רגילות ב'.

מניות יסוד

מניה אחת ע"נ 0.0001 שקל חדש מוחזקת בידי הסתדרות המעו"ף. מניה זו מקנה לבעליה את הזכות להכריע בכל אותם מקרים שדעות החברים שקולות בין באסיפה הכללית ובין בדירקטוריון החברה או

מניות הכרעה

בכל אחת מוועדותיו. מניה זו מופקדת בידיו של יו"ר הסתדרות המעו"ף או בידי מי שהוסמך על ידו לשם כך.

בהמשך לאישור תיקון תקנון החברה ע"י מוסדות החברה ובהמשך לאישור שינוי התקנון שנתקבל מאת הממונה כאמור ביום 5.5.2010, אישר רשם החברות (ביום 14.7.2010) את תיקון תקנון החברה. לפי תקנון החברה המעודכן כאמור 15 המעסיקים המפקידים כספים בגין המספר הגדול ביותר של העמיתים יהיו זכאים למניה רגילה ב' אחת ואף נקבע בתקנון החברה מנגנון למינוי דירקטורים מטעם בעלי מניות אלו. בימים אלו פועלת החברה להתאמת הרישומים של בעלי מניות ב' בהתאם לקבוע בתקנון החברה. ההליך אמור להסתיים בשנת 2010.

להסתדרות המעו"ף היתר לשליטה בחברה שניתן לה על-ידי הממונה ביום 8.11.2007, כמתחייב מהוראות חוק קופות הגמל לאור שיעור אחזקותיה בחברה.

למיטב ידיעת החברה, הגופים הבאים הינם צדדים קשורים לחברה כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964 (להלן: "תקנות קופות הגמל"): הסתדרות המעו"ף, משרד הביטחון, ויצ"ו, עמידר, אורט.

3. האישורים שיש לקופות המנוהלות ע"י החברה המנהלת

הקופה אושרה כקרן השתלמות מפעלית לשכירים. האישור חל על כספים המשולמים לקופה בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק האמור, שיבואו במקום התקנות האמורות. מספר אישור המסלולים הוא:

מינהל מסלול כללי- 299

מינהל מסלול טיטניום מניות- 1262

מינהל מסלול ללא מניות- 1385

תוקף אישור קופת הגמל הינו עד ליום 31 בדצמבר 2010 (מתחדש מעת לעת).

ב. תיאור המצב הכספי של הקופה בניהול החברה המנהלת

1. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים ל-30.6.2010:

סוג הקופה	שם הקופה	מס' חשבונות שכירים	מס' חשבונות עצמאיים	סה"כ מספר חשבונות
השתלמות	מינהל - כללי	18,443	-	18,443
השתלמות	מינהל טיטניום מניות	55	-	55
השתלמות	מינהל – ללא מניות	377	-	377

2. היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת

שם המסלול	היקף נכסים 6/2010 (אלפי ש"ח)	היקף נכסים 12/2009 (אלפי ש"ח)	שיעור גידול (קיטון)
מינהל - כללי	715,157	716,184	-0.14%
מינהל טיטניום מניות	1,323	1,025	29.07%
מינהל ללא מניות	22,455	21,232	5.76%
סה"כ נכסים מנוהלים	738,935	738,441	0.07%

3. תשואת הקופה שבניהול החברה המנהלת

- א. מסלול מינהל כללי השיג בתקופת הדוח (ינואר-יוני) תשואה בשיעור של 1.40%.
- ב. מסלול מינהל טיטניום מניות השיג בתקופת הדוח (ינואר-יוני) תשואה שלילית בשיעור של 6.20%, אולם חשוב להדגיש כי היקף הנכסים המנוהל במסלול זה נמוך.
- ג. מסלול מינהל ללא מניות השיג בתקופת הדוח (ינואר-יוני) תשואה בשיעור של 3.02%.

ג. מצב עסקי החברה המנוהלת

1. מצב עסקי החברה

לחברה אין פעילות אחרת מלבד ניהול קרן השתלמות מינהל. נכסיה כוללים סעיפי חייבים בלבד. התחייבויותיה הן לנותני השירותים לקרן

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון השני של שנת 2010 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

מדד המניות הכללי	-13.8%
יתר מניות	-9.8%
מדד ת"א 100	-14.3%
מדד ת"א 25	-13.6%
מדד אג"ח להמרה	-3.0%
מדד אג"ח כללי	2.6%
מדד מחירים לצרכן	1.5%

בתקופה הנסקרת נמשכה ההתאוששות בפעילות הכלכלית העולמית. עם זאת, הנתונים השוטפים של הרבעון השני במספר משקים מפותחים, משקפים האטה בקצב ההתרחבות של הכלכלה הגלובלית. בישראל, נרשמה עלייה מתונה במדד המשולב בחודשים אפריל-מאי של 1% (מונחים שנתיים). זאת, לאחר עלייה של 5.4% במהלך רבעון הראשון של 2010. גם בארה"ב נרשמו סימנים של האטה בקצב ההתאוששות. כך למשל, מדד מנהלי הרכש למגזר הייצור ירד ברבעון השני בשיעור של 5.7% ביחס לרבעון הראשון (אם כי רמתו האבסולוטית עדיין משקפת התרחבות). באירופה התחדדה השונות בביצועי המדינות השונות ובפרמיית הסיכון על ההשקעה בהן, במיוחד על רקע הזינוק בחוב של המדינות ויכולת ההתמודדות השונה של כל מדינה איתן. לצורך ההשוואה, מחירו של חוזה ביטוח כנגד חדלות פירעון (CDS) של גרמניה עלה במהלך הרבעון השני ב-13.3 נקודות. מחירו של החוזה המקביל לחדלות פירעון של יוון, עלה באותה תקופה ב-566.43 נקודות.

במהלך הרביע השני הועלתה ריבית בנק ישראל פעם אחת בלבד מ-1.25% ל-1.5%, וזאת למרות עלייה של 1.5% במדד המחירים לצרכן במהלך הרבעון, וציפיות אינפלציונית הקרובות לגבול העליון של היעד. בנק ישראל העדיף להעלות את הריבית במשורה, בעקבות עליית החששות מפני ההתפתחויות השליליות בכלכלה העולמית.

במהלך הרבעון השני של השנה הצטבר גירעון של 6.5 מיליארד ₪ לעומת 13.5 מיליארד ₪ ברבעון המקביל אשתקד. בהכנסות המדינה ממסים נרשם שיפור ריאלי של 8.41% ברבעון השני השנה, ביחס לרבעון השני בשנת 2009.

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעליות באפיקי האג"ח הממשלתיים והקונצרנים - השקליים והצמודים - ובירידות בשוקי המניות כמתואר להלן:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 4.3%. בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 1.4%, בטווחים הבינוניים (2-5 שנים) עליה של 3.5% ובטווחים הארוכים (5-10 שנים) נרשמה עליה של 5.6%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 2.2%. השחרים עלו ב-2.8% והגילונים ירדו בשיעור מזערי של 0.04%. העליה (בשחרים) הייתה לאורך כל העקום, כשהטווחים הקצרים עלו ב-1.3% והארוכים עלו ב-4.0%.

שוק המניות – התקופה הנסקרת התאפיינה בירידות שערים, כאשר שוק המניות המקומי הושפע בעיקר מההתרחשויות בעולם. הנושא המרכזי שהעיב על השווקים היה אי הוודאות הגוברת סביב משבר החוב באירופה, יציבותה של המערכת הבנקאית שם וההשפעה של הקיצוצים התקציביים שאושרו במרבית מדינות אירופה על הצמיחה ביבשת. במקביל לחששות לגבי אירופה, בארה"ב הצטברו נתונים מעורבים שהעמידו בסימן שאלה את עוצמתה של ההתאוששות הכלכלית. נתונים אלו התפרסו על פני כלל ענפי הכלכלה (שוק העבודה, צריכה פרטית, ענף הנדל"ן, ייצור והשקעות).

ב-26 במאי שינתה חברת MSCI את הסיווג של ישראל מ"שוק מתעורר" ל"שוק מפותח". מדדי המניות שמפרסמת החברה מהווים בנצ'מרק להשקעות של גופים רבים בעולם כולו. שינוי הסיווג הוביל ליציאת כספי משקיעים זרים המתמחים בשווקים מתעוררים משוק המניות הישראלי עד לאותו תאריך, ולכניסה של משקיעים זרים המתמחים בשווקים מפותחים אל שוק המניות הישראלי, מאותו תאריך. ביום השינוי נרשם מחזור המסחר הגבוה ביותר אי פעם בישראל, 16.4 מיליארד ₪.

מדד ת"א 75 הוביל בתקופה הנסקרת את הירידות בשיעור של 17.1% כשמדד ת"א 100 ירד ב-14.3%. הירידות נרשמו בכל הסקטורים. המחזור היומי הממוצע במניות הסתכם ב-2.4 מיליארד ₪, רמה הגבוהה ב-17.25% מהמחזור היומי הממוצע ברבעון הראשון השנה וגבוהה ב-40.4% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2009. גיוסי ההון במניות הסתכמו ברבעון השני ב-5.148 מיליארד ₪, המהווים 73.2% מסך גיוסי ההון במניות שנרשמו בכל שנת 2009.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שערים ובירידה בתשואות. במקביל, מרווח התשואות (SPREAD) מול אגרות החוב הממשלתיות של מדדי התל-בונד 20 והתל-בונד 40 התרחב במהלך הרבעון השני. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות עלה ב-1.7%. ומדד התל-בונד השקלי עלה ב-2.5% באותה תקופה. ברמת מדדי התל בונד, הוביל מדד התל-בונד 20 את העליות עם עליה של 3.2% בתקופה הנסקרת, לעומת מדד התל-בונד 40 שעלה בשיעור מתון של 0.3%. ברבעון השני של השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 9.5 מיליארד ₪, ירידה של 8.5% ביחס לרבעון הראשון.

3. פעילות ההשקעות של הקופה

מנהל - פעילות ההשקעות בקופה ברבעון השני של השנה

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. ברבעון זה, הוגדלה במעט החשיפה המנייתית בארץ ובחו"ל. כמו כן הוגדלה החשיפה לאג"ח ממשלתיות צמודות ושאינן צמודות.

במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי השקלי נרכשו אג"ח בהיקף של כ- 23 מ' ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של כ- 9 מ' ₪. במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי צמוד המדד נרכשו אג"ח בהיקף של כ- 15 מ' ₪.

במסגרת הפעילות באפיק הקונצרני נרכשו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ- 1 מ' ₪. באפיק המניות בישראל בוצעה רכישה בסך של כ-7 מיליון ₪ ומכירה בסך של כ-4 מיליון ₪. באפיק המניות בחו"ל בוצעה רכישה בסך של כ-6 מיליון ₪ ומכירה בסך של כ-4 מיליון ₪.

מנהל טיטניום - פעילות ההשקעות בקופה ברבעון השני של השנה

ברבעון זה, החשיפה הממוצעת למניות עמדה על כ-85%, בהתאם לתקנון הקופה. מהלך זה נעשה בתיאום עם הפקדות ומשיכות העמיתים ומטרתו לשמר שיעור חשיפה זה לאפיק המניות. כן הוחזקו אג"ח קונצרניות צמודות על חשבון חלק מהנזילות.

מנהל ללא מניות - פעילות ההשקעות בקופה ברבעון השני של השנה

ברבעון זה, הושקעו כספי העמיתים באג"ח ממשלתיות שאינן צמודות, אג"ח ממשלתיות צמודות למדד, מק"מים, פיקדונות בנקאיים והיתרה בנזילות.

4. נתונים ושינויים בדוחותהכנסות והוצאות

להלן תמצית דוח רווח והפסד של החברה:

<u>לששת החודשים</u> <u>שהסתיימו</u> <u>ביום 30 ביוני</u> <u>2009</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	<u>לששת החודשים</u> <u>שהסתיימו</u> <u>ביום 30 ביוני</u> <u>2010</u> <u>אלפי ש"ח</u> <u>בלתי מבוקר</u>	
1,758	1,939	<u>הכנסות</u>
1,758	1,939	דמי ניהול מקופת הגמל
		<u>סך כל ההכנסות</u>
525	635	<u>הוצאות</u>
1,233	1,304	דמי ניהול
		הנהלה וכלליות
1,758	1,939	<u>סך כל ההוצאות</u>
-	-	רווח נקי

5. שינויים מהותיים והוראות חקיקהא. חוזרי גופים מוסדיים שפורסמו

1. חוזר 2010-9-2 בדבר מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים המוסדיים – הבהרה (מיום 24.3.10): החוזר מבהיר כיצד יבוצע פרסום מדיניות התגמול לשנת 2010 בלבד לאור אי הבהירות ביחס למועד פרסום מדיניות התגמול של נושאי משרה לשנת 2010:

א. ביחס למדיניות תגמול של נושאי משרה העוסקים בניהול השקעות לשנת 2010: אין חובת פרסום בדו"ח השנתי, אולם עד ליום 31.7.10 הגוף המוסדי יפרסם את מדיניות התגמול שלו ביחס לנושאי משרה אלו באתר האינטרנט שלו בלבד.

ב. ביחס ליתר נושאי המשרה המוסדרים בחוזר: אין חובה לפרסם את מדיניות התגמול בשנת 2010 כמפורט בחוזר. חובה זו תחול על החברה מתחילת שנת 2011.

2. חוזר 2010-9-1 בדבר כהונת עובד גוף מוסדי כדירקטור בו – הבהרה (מיום: 25.1.10): מטרת החוזר להבהיר כי העסקתו של דירקטור בגוף המוסדי כבעל תפקיד בו (זולת המנהל הכללי) וכעובד בפועל, אף אם אינו מוגדר פורמאלית כעובד הגוף המוסדי עצמו, אינה עולה בקנה אחד עם תקנה 4(2) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 הקובעת כי לא ימונה לדירקטור ולא יכהן כדירקטור בגוף מוסדי מי שהוא עובד הגוף המוסדי, למעט מנהלו הכללי.

ב. טיוטות חוזרים

1. **מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני- טיוטה ראשונה (15.6.10)**- טיוטת החוזר מבקשת לקבוע מבנה של "רשומה אחודה", באמצעותה יוכלו לתקשר הגופים המוסדיים, בעלי רישיון וצרכני מידע שונים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם.
2. **בקרה פנימית על דיווח כספי- הצהרות, דוחות וגילויים (24.5.10)**- טיוטת חוזר זה מבקשת לתקן נוסח ההצהרות ומתכונות הגילוי של הגופים המוסדיים, וכן לקבוע את נוסח חוות דעת רואה החשבון המבקר ודוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי.
3. **העברת כספים בין קופות גמל- טיוטה (14.4.10)**- בהמשך ובהתאם לתקנות הניידות, טיוטת החוזר מבקשת להסדיר את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל. הטיוטה מטפלת בין השאר בלוחות הזמנים להעברת הכספים, באופן ובמועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות.
4. **טיוטת חוזר בנושא ההכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה- טיוטה 2 (16.2.10)**: הבהרה לעניין הדין החל במקרה של פיצוי מי מהציבור אשר לא פוצה כנדרש בשל איחור במשיכה של כספים מקופת גמל או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה שונים באותה הקופה.
5. **טיוטת חוזר ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים - טיוטה 2 (25.1.10)**: מפרט בדבר החובה לנהל את תחום טכנולוגיות המידע על פי תקנים מקצועיים מקובלים ועל בסיס עקרונות ממשל תאגידי נאותים הכוללים התייחסות לשיטות, לתהליכים ולבקורות הנדרשים בניהול תחום טכנולוגיות המידע, וזאת במטרה להבטיח את ניהולן התקין ואת תמיכתן בפעילות העסקית והוראות הדין, תוך הקפדה על שמירת זכויות העמיתים והמבוטחים.
6. **טיוטת חוזר בנושא ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה - תיקון - טיוטה (14.1.10)**: תיקון סעיף 4 בחוזר פנסיה 2008-9-15 שעניינו ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה.

ג. תקנות שפורסמו

1. **תקנות הפיקוח על השירותים הפיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון מס' 2), התש"ע**: התקנה מתקנת את תקנה מס' 3(ב) (אשר הוחלה ביום 1.7.210) וקובעת כי ניתן לבצע רכישה או מכירה של ניירות ערך באמצעות צדדים קשורים בתנאים הקבועים שם לרבות בתנאי שעד 20% מסך העמלות ישולמו לאותו גוף וכי שיעור העמלות לא יעלה על זה המשולם לצד שאינו קשור שנבחר בהליך תחרותי.
2. **תקנות הפיקוח על השירותים הפיננסיים (קופות גמל בניהול אישי) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון מס' 2), התש"ע**: התקנת תיקון לתקנה מס' 12(ב) (אשר הוחל ביום 1.7.10) ובמקומה הובא השינוי המופיע לעיל, לעניין תיקון תקנה מס' 3(ב).

ד. טיוטות תקנות

1. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התש"ע - 2010 טיוטה שנייה (תחולה מיום 1.1.12):** הטיטה עוסקת בהקמת מסלולי השקעה לניהול כספי עמיתים אשר יהוו ברירת המחדל של העמיתים בקופת הגמל שבניהולם. מסלולים אלו יחליפו את המסלול הכללי בקופות הגמל שבניהול הגוף המוסדי.

2. **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(משיכת כספים חלקית מקרן השתלמות) התש"ע-2010 (מיום 31.5.10):** התיקון המוצע בתקנות כולל שינויים בהוראות לעניין סדרי הקדימויות במקרה של משיכה חלקית מכל אחד מחלקי מרכיבי חשבון קופת הגמל וקרן ההשתלמות המובאות בתקנה 41.יג. לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

3. **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התש"ע-2010 (תחולה מיום 1.1.11):** הטיטה מציעה מנגנון לצמצום מספר הקופות המנוהלות על ידי הגופים השונים. הטיטה מציעה לקבוע כי חברה מנהלת אשר ביום תחילתו של חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 ניהלה יותר מקופת גמל אחת מכל סוג מסוגי קופות הגמל המפורטים בסעיף 2(ג) עד (7) לחוק הפיקוח על קופות גמל באמצעות יותר מגוף מתפעל אחד, תהיה רשאית, עד ליום 1 בינואר 2014, לנהל באמצעות כל אחד מהגופים המתפעלים כאמור, קופת גמל אחת מכל סוג כאמור. כמו כן, מגדירה הטיטה נוהל מיזוג קופת גמל עם קופת גמל אחרת המנוהלת בנאמנות בידי אותה חברה מנהלת בהתאם לסעיף 37 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ומתירה לה עד לתום שישה חודשים ממועד העברת הניהול או המיזוג, לפי העניין, לנהל קופת גמל נוספת אחת מסוג קופת הגמל שהניהול בה הועבר אליה או שהייתה בניהולה של החברה המנהלת עימה התמזגה.

4. **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התש"ע-2010:** הטיטה מציעה שינויים לעניין התקנות העוסקות בהעברת כספים בין קופות הגמל.

ה. טיוטות חוזרי סוכנים ויועצים

1. **התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון- טיוטה שנייה:** חוזר זה מבקש להתאים את נהלי העבודה שנקבעו בחוזר ביטוח 2004/14 "התקשרות מבטח עם סוכן ביטוח" לטיפול בדמי הביטוח המשולמים למבטח באמצעות סוכן ביטוח, לכל הסכם התקשרות בין בעל רישיון וגוף מוסדי.

ד.	גילוי ל"בקורות ונהלים"
----	------------------------

בהתאם להוראות הממונה מיום 23 בינואר 2006 בחוזר גמל 2-2-2006 ומיום 2 באוגוסט 2006 בחוזר גופים מוסדיים 2006-9-2, נקבע כי החל מהדוחות השנתיים לשנת 2006 מנכ"ל החברה המנהלת ונושאת המשרה הבכירה ביותר בתחום הכספים של החברה המנהלת יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא "הערכת בקורות ונהלים לגבי גילוי" בהתאם להוראות סעיף 302 לחוק הידוע בשם "חוק SARBANES-OXLEY" שנחקק בארצות הברית (להלן: "הצהרה על גילוי").

הצהרה על גילוי כאמור, מתייחסת לבקורות ונהלים לגבי גילוי אשר נקבעו להבטיח, שמידע אשר החברה המנהלת וקופות הגמל המנוהלות על ידה נדרשות לגלות בדוחות הכספיים נרשם, מעובד, מסוכם ומדווח בהתאם להוראות הדיווח של הממונה. "בקורות ונהלים לגבי גילוי" נועדו בין השאר להבטיח שמידע זה נצבר ומועבר להנהלת החברה באופן הולם, על מנת לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשלב זה, ההצהרה על הגילוי אינה אמורה לכסות את ההיבטים הרחבים של הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי שנקבעו בסעיף 404, אשר כוללים, בין היתר, תכנון תהליך שמטרתו לספק מידה סבירה של ביטחון באשר להערכת המדיניות והנהלים הנוגעים לדיוק הרישומים, שלמותם, הרשאות נכונות לרישום תקבולים ותשלומים ומניעה ואיתור של פעולות לא מורשות, אשר עלולות להשפיע באופן מהותי על הדיווח הכספי של החברה המנהלת.

ישום חוזר 2007-9-9 – מתכונת הגילוי בדבר יעילות הבקורות והנהלים סוקס 404

חוזר אגף שוק ההון של גופים מוסדיים 2007-9-9 משנת 2007 קבע מתכונת גילוי בדבר יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי.

בחוזר פורטו הוראות בדבר יישום SOX-404, הוראות בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

לצורך יישום דרישות משרד האוצר, על הגוף המוסדי לתת גילוי בדוחות הכספיים על הצעדים שננקטו ליישום SOX-404, כדלקמן:

- זיהוי חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים.

- תיעוד תהליכים, הערכת סיכונים ובקורות קיימות- מיפוי הסיכונים והבקורות הפנימיות הקיימות ברמת התהליכים והעסקאות.
- הערכת מידת יעילות הבקורות, תוך תיעוד בדיקות של אפקטיביות הבקורות, וביצוע Walkthrough לצורך אימות התהליך שתועד.
- ניתוח פערים קיימים אל מול מודל הבקרה הפנימית.
- תיקון ליקויים וכן בקורות מומלצות לסגירת הפערים כאמור.

בשנת 2009 פורסם חוזר 2009-09-10 אשר עדכן למעשה את חוזר 2007-09-09 וקבע כי במועד פרסום הדוח הכספי השנתי ליום 31 בדצמבר 2009 יסיים גוף מוסדי את שלב התיעוד וכן אימות התיעוד, וייתן גילוי בדוח הדירקטוריון על עמידתו בהוראות פסקה זו. אימות התיעוד יכול גם את אימות הבקורות שתועדו.

החברה מינתה צוות ליישום הוראות החוזר ושכרה את שירותיו של יועץ חיצוני לסייע בעבודת התיעוד הערכת יעילות הבקורות ניתוח פערים ותיקוף הבקורות הקריטיות.

להלן הפעילויות שבוצעו עד כה על ידי החברה המנהלת:

- א. זיהוי חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים.
- ב. תיעוד תהליכים והערכת סיכונים ובקורות קיימות.
- ג. הערכת מידת יעילות הבקורות.
- ד. ניתוח פערים קיימים בבקורות.
- ה. עריכת תיקוף לבקורות קריטיות.

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

לפיכך דרשה החברה מהגוף המתפעל וממנהל ההשקעות לקבל מכתבי נוחות. החברה קיבלה מכתב כוונות מבנק הפועלים לפיו הוא נערך לביצוע sas70 בשנת 2010 על מערכות התפעול הקשורות לקופה, והבנק אף שלח דיווח על סיום שלב תיעוד יעדי הבקרה והבקורות ושלב האימות לבקורות שבוצעו.

במהלך הרבעון השני העביר מנהל ההשקעות מסמך אבני דרך לביצוע sas70 type 2. המסמך כלל את יעדי הבקרה שיבוצעו על ידי רואה חשבון שנשכר לביצוע העבודה (עד לאותו מועד מנהל ההשקעות דיווח שיבצע פעילות במתכונת של ישום נהלים מוסכמים מחברת פסגות ואף העביר הודעה על כך ברבעון הראשון של 2010).

רואי החשבון המבקרים של החברה נתנו אישורם בדבר עמידה בהוראות החוזר באשר להשלמת התייעוד ואימות התייעוד.

על פי המתוכנן וכפי שנקבע בחוזר בשנת 2010 יבוצעו טסטים (מבדקים) על התהליכים ויתוקנו הליקויים עד לתום השנה. במקביל הגוף המתפעל ומנהל ההשקעות יעבירו sas70 בגין שנת 2010.

החברה סיימה לבצע תיחום לפרויקט הסוקס לדיווחים הנלווים אשר כוללים את הדוחות הבאים: הדוחות הנלווים לדוחות הכספיים, דוח חודשי לאוצר, רשימת נכסים, דוח רבעוני ושנתי לעמית, דוח מרכיבי תשואה, דוח הוצאות ישירות, דוח עמלות, דיווח על הוראות מילוי הדין הרבעוני והשנתי, השקעה בצדדים קשורים, פרסומי הקופה באתר הקופה.

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

המנכ"ל, בשיתוף מנהל הכספים (המשמש כנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים של החברה המנהלת) העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, יו"ר החברה ומנכ"ל החברה המנהלת הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 30 ביוני 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

הצהרה (Certification)

אני, מרדכי גלר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדו"ח של "החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון השני של שנת 2010 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדו"ח 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 לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, 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 המנהלת 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 המנהלת על דיווח כספי.

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

מרדכי גלר, מנכ"ל

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, סוירי ראובן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדו"ח של "החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון השני של שנת 2010 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדו"ח 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 לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע במהלך התקופה המכוסה בדוח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, 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 המנהלת 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 המנהלת על דיווח כספי.

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

סוירי ראובן, מנהל כספים

תאריך