

**מינהל קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל
והשירותים**

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

3..... מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות

3..... תיאור כללי

3..... פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

3..... מועד הקמת הקרן

3..... האישור שניתן לקרן

4..... שינוי במסמכי יסוד

4..... מסלול השקעה

5..... סוג הקרן

5..... היקף נכסי הקרן ומספר חשבונות העמיתים

6..... תיאור מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת

6..... התפתחויות בהפקדות לקרן, בתשלומים לעמיתים ובצבירה

6..... מדיניות ההשקעות של הקרן

7..... תשואת הקרן

8..... הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות

8..... שינויים מהותיים

א. מאפיינים כלליים של קרן ההשתלמות**1. תיאור כללי**

הקרן הינה קרן השתלמות המיועדת לפקידים עובדי המינהל והשירותים. בנק הפועלים משמש כמנהל תפעולי של הקרן, המספק שירותי אדמיניסטרציה וניהול חשבונות העמיתים.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

נכון למועד כתיבת הדו"ח, בעלי המניות בחברה הם הסתדרות המעו"ף (בעלת מניית יסוד של החברה המעניקה לה את הזכות למנות 50% מהדירקטוריון ובנוסף בעלת מניית הכרעה של החברה) ונציגי מעסיקים של עובדים העמיתים בקרן (בעלי מניות רגילות ב' של החברה, המקנות את הזכות למנות 50% מהדירקטורים בחברה) (להלן ביחד: "בעלי המניות"). לאחר תיקון ה תקנון ובהתאם לו, החברה פועלת להתאמת הרישומים של בעלי מניות ב' בהתאם לקבוע בתקנון החברה. ראה פירוט בדוח עסקי תאגידי.

3. מועד הקמת הקרן

הקרן הוקמה ביום 22/11/1977.

4. האישור שניתן לקרן

הקרן אושרה כקרן השתלמות מפעלית לשכירים. האישור חל על כספים המשולמים לקרן בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד- 1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק האמור, שיבואו במקום התקנות האמורות. מספר אישור המסלולים הוא: מינהל מסלול כללי- 299 מינהל מסלול טיטניום- 1262 מינהל מסלול ללא מניות- 1385 תוקף אישור קרן ההשתלמות הינו עד ליום 31 בדצמבר 2009.

5. שינוי במסמכי יסוד

במסגרת השינוי המבני, תוקן תקנון החברה כך שיתאים להיות תקנון חברה מנהלת בהתאם להוראות חוק קופות הגמל (וחוק החברות, תשנ"ט-1999), וכן נערך תקנון חדש לקרן. שני התקנונים החדשים אושרו ע"י משרד האוצר, ותקנון החברה המנהלת אושר גם, כנדרש, ברשם החברות. לאחר הליך משפטי, בוטל ביום 11.6.08 תזכיר החברה ההיסטורי, בהחלטת בית המשפט המחוזי בירושלים (ה"פ 7182/08).

שינוי מבני זה התחייב לנוכח סיומה של תקופת המעבר שנקבעה בחוק קופות הגמל, במהלכה היו חייבות קופות גמל שערב כניסת החוק האמור לתוקף פעלו כתאגיד, לבצע הפרדה בין קרן ההשתלמות לבין החברה המנהלת אותה.

לאחר תיקון התקנון ובהתאם לו, החברה פועלת להתאמת הרישומים של בעלי מניות ב' בהתאם לקבוע בתקנון החברה. בהתאם לכך, לקראת סוף חודש דצמבר 2008 נשלחו למעסיקים אשר היקף הפקדוניהם ירד מהרף המאפשר השתתפות באסיפה הכללית, הודעה בדבר חילוט מניותיהם מסוג ב' (הן המניות המקנות השתתפות באסיפה). ההליך אמור להסתיים בשנת 2009.

6. מסלול השקעה

הקרן מנהלת שלושה מסלולי השקעה, כמפורט להלן:

- מסלול מינהל כללי- בו יושקעו כספי החוסכים על פי שיקול דעתה של וועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובחו"ל, על פי ההסדר החוקי 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.
- מינהל טיטניום- בו יושקעו עד 50% מנכסי המסלול במניות בארץ ובחו"ל, בנגזרים על מניות ומדד מניות בארץ ובחו"ל ובקרנות נאמנות המתמחות בהשקעות אלה.
- מינהל ללא מניות- בו יושקעו 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.

7. סוג הקרן

הקרן הינה קרן השתלמות ענפית.

8. היקף נכסי הקרן ומספר חשבונות העמיתים

היקף נכסי הקרן מסתכם בכ- 581 מיליוני ש"ח לסוף שנת 2008.
מספר חשבונות העמיתים מסתכם ב-22,469, כאשר כל העמיתים במעמד שכיר.

ב. תיאור מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת**1. התפתחויות בהפקדות לקרן, בתשלומים לעמיתים ובצבירה****מסלול כללי**

בקופה הופקדו בשנת 2008 סך של כ-123 מיליוני ₪, לעומת הפקדות בהיקף של כ-90 מיליוני ₪ בשנת 2007, גידול בשיעור 36.67%.

משיכות העמיתים הסתכמו בשנת 2008 בכ-182 מיליוני ₪, לעומת משיכות בהיקף של כ-114 מיליוני ₪ בשנת 2007.

הצבירה בקרן, דהיינו הפקדות בניכוי משיכות, הייתה שלילית בשנת 2008 והסתכמה בכ-59 מיליוני ₪, בהשוואה לצבירה חיובית בסך של 23 מיליוני ₪ בשנת 2007.

הצבירה השלילית נובעת מן התחרות הגוברת בענף קופות הגמל, אשר גרמה למעבר גובר של עמיתים לקופות הפרטיות. זאת, בעיקר כתוצאה מפעילותם של סוכני ביטוח ומשווקים, אשר הגבירו את פעילותם בסקטור הרלוונטי לקרן בשנה זו, כאשר הקרן, מעצם הגדרתה, מנועה מלגייס עמיתים מחוץ לסקטור זה.

מסלול טיטנים

בקופה הופקדו בשנת 2008 סך של כ-218 אלפי ₪.

משיכות העמיתים הסתכמו בשנת 2008 לסך של 27 אלפי ₪.

הצבירה בקרן, דהיינו הפקדות בניכוי משיכות, הסתכמה בשנת 2008 לסך של 191 אלפי ₪.

מסלול ללא מניות

בקופה הופקדו בשנת 2008 סך של כ-19,036 אלפי ₪.

משיכות העמיתים הסתכמו בשנת 2008 לסך של 17 אלפי ₪.

הצבירה בקרן, דהיינו הפקדות בניכוי משיכות, הסתכמה בשנת 2008 לסך של 19,019 אלפי ₪.

2. מדיניות ההשקעות של הקרן

הקרן מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

בשנת 2008 הקטינה הקרן את אחזקותיה במניות, וזאת לאור תחזית פסימית לשוקי המניות בישראל ובעולם, תחזית שהלכה והתממשה במהלך השנה.

כמו כן, הקטינה הקרן את אחזקותיה באג"ח קונצרניות וזאת על מנת להפחית את רכיבי הסיכון בתיק, כאשר במקביל הגדילה הקרן את שיעור הנזילות בו היא מחזיקה.

בנוסף, הגדילה הקרן את אחזקותיה באגרות החוב הממשלתיות שאינן צמודות על חשבון, כל זאת על מנת להיערך לתקופה של מיתון וירידה באינפלציה.

3. תשואת הקרן

תשואה נומינלית	
ברוטו	מסלול
-14.70%	כללי
-3.68%	* טיטניום
0.13%	** ללא מניות
	* המסלול החל פעילותו בחודש נובמבר
	** המסלול החל פעילותו בחודש דצמבר

הגורמים העיקריים לתשואה שרשמה הקרן

- להלן השינויים במדדי בורסה נבחרים בשנת 2008:
 - מדד ת"א 100 ירד בכ-53%
 - מדד ת"א 25 ירד בכ-48%
 - מדד המניות הכללי ירד בכ-48%
 - מדד יתר המניות ירד בכ-56%
 - מדד האג"ח להמרה ירד בכ-40%
 - מדד אג"ח כללי ירד בכ-4%
- איגרות חוב ממשלתיות היו בממוצע 17.43% מנכסי הקרן. הקרן רשמה הכנסות בשיעור 10.89% באפיק זה, אשר הקטינו את התשואה השלילית.
- איגרות חוב קונצרניות סחירות היו בממוצע שנתי 29.73% מנכסי הקרן, ותרמו 13.33% לתשואה השלילית.

- מניות וניירות ערך אחרים סחירים היו בממוצע שנתי 15.79% מנכסי הקרן, ותרמו 74.22% לתשואה השלילית.

רכיב הנכסים הלא סחירים היה בממוצע שנתי 19.13% מנכסי הקרן, ותרם 10.02% לתשואה השלילית

4. הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות

שיעור הכספים הניתנים למשיכה מיידית מחסכונות העמיתים נכון לסוף שנת 2008 עמד על 68.27% בהשוואה ל- 68.34% בתום שנת 2007. בהתאם לכך, קבע דירקטוריון החברה סף מכסימלי בהחזקה של ני"ע לא סחירים של 40% מכלל נכסי הקרן, כאשר בפועל, היקף ההחזקה של ני"ע לא סחירים נכון לסוף 2008 עמד על כ- 16.40% מנכסי הקרן. דהיינו, רוב נכסי הקרן מושקעים בשוקי ההון הסחירים בארץ ובחו"ל, וניתן לממשם בעת הצורך. השקעות הקרן בחו"ל מגדילות גם הן את נזילות הקרן. לדעת הנהלת החברה, ההפקדות השוטפות לקרן של העמיתים במעמד שכיר וכן התקבולים בגין נכסי הקרן השונים, מבטיחים לקרן תזרים כספים חיובי במצבי שוק רגילים. רוב נכסי הקרן מושקעים בשוקי ההון הסחירים בארץ ובחו"ל, וניתן לממשם בעת הצורך. ההשקעות בחו"ל מגדילות את נזילות הקרן. החברה מתאימה את אורך החיים הממוצע של הנכסים הלא נזילים להרכב אוכלוסיית הקרן ולאופי הקרן, שהיא קרן השתלמות

5. שינויים מהותיים

הקרן מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

בשנת 2008 הקטינה הקרן את אחזקותיה במניות, וזאת לאור תחזית פסימית לשוקי המניות בישראל ובעולם, תחזית שהלכה והתממשה במהלך השנה. כמו כן, הקטינה הקרן את אחזקותיה באג"ח קונצרניות וזאת על מנת להפחית את רכיבי הסיכון בתיק, כאשר במקביל הגדילה הקרן את שיעור הנזילות בו היא מחזיקה.

בנוסף, הגדילה הקרן את אחזקותיה באגרות החוב הממשלתיות שאינן צמודות על חשבון, כל זאת על מנת להיערך לתקופה של מיתון וירידה באינפלציה.