

דו"ח שנתי של קופת הגמל  
2006

## "מינהל"

קרן השתלמות לפקידים  
עובדי המינהל והשירותים בע"מ

דו"ח שנתי של קופת הגמל

## "מינהל"

קרן השתלמות לפקידים  
עובדי המינהל והשירותים בע"מ

### תוכן העניינים

דו"ח הדירקטוריון

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל  
ותוצאות פעולותיה

31 בדצמבר 2006

דין וחשבון כספי ליום

דו"ח הדירקטוריון

1. תאור כללי

"מינהל" קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ (שתיקרא להלן, לשם הקיצור, בשם: "מינהל") מיועדת לפקידים, עובדי המינהל והשירותים.

בנק הפועלים בע"מ משמש לקרן כמנהל כספי ותפעולי.

2. פירוט בעלי המניות

<u>בעל המניות</u>	<u>מס' מניות וסוג</u>	<u>אחוז בזכויות הצבעה</u>
הסתדרות המעו"ף	1 מניות הכרעה	50%
עמיתי הקרן	1 מניות יסוד	
כל המעסיקים בקרן	39,998 מניות רגילות א'	
	10,000 מניות רגילות ב'	<u>50%</u>
		100%

הון המניות של הקרן עומד על ע"נ של 50,000 ל"י לפי החלוקה הבאה:

**מניות רגילות א'** - 39,998 מניות ע"נ 1 ל"י כ"א, מניות השייכות לעמיתי הקרן.

בעל המניה זכאי להיות עמית בקרן, אך אינו זכאי לקבל הודעה על אסיפות כלליות, להשתתף בהן ולהצביע.

**מניות רגילות ב'** - 10,000 מניות ע"נ 1 ל"י כ"א, מניות המוקצות למעבידים ביניהם עבור כל 10 עמיתים להם הוא משלם, מניות אלה מוחזקות ע"י המעבידים וכל 20 מהן מעניקות לבעליהם למנות חבר אחד למועצה ולהשתתף ולהצביע באסיפה.

**מניות יסוד** - מניה אחת ע"נ 1 ל"י, מוחזקת ע"י הסתדרות המעו"ף נציגת העובדים בקרן, בעל מניות מסוג זה זכאי ל- 50%

מכוח ההצבעה. בעל המניות רשאי למנות מנהלי חברה  
במספר שווה לאלה שמונו ע"י בעל מניות ב'.

**מניות הכרעה** - מניה אחת ע"נ 1 ל"י מוחזקת בידי יו"ר הסתדרות  
המעו"ף. בעל המניה זכאי להכריע במקרה של שוויון  
באסיפה הכללית, במועצה ובהנהלה.

### **3. מועד הקמת הקופה**

קרן ההשתלמות הוקמה ביום 28.2.78.

### **4. האישור שניתן לקופה חל על הכספים הבאים**

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

מספר אישור הקופה הוא 299 ותוקפו עד 30.6.07.

### **5. האם חלו שינויים במסמכי היסוד**

מסמכי היסוד של הקופה לא שונו בתקופת הדו"ח ועד חתימתו.

### **6. האם לקופה מסלולי השקעה**

אין לקרן ההשתלמות מסלולי השקעה.

### **7. סוג הקופה**

קרן ההשתלמות הינה ענפית.

## 8. היקף נכסי הקופה ומספר חשבונות העמיתים

היקף נכסי הקופה מסתכם בכ- 710 מיליון ש"ח לסוף שנת 2006.  
מספר חשבונות העמיתים מסתכם ב- 21,853 כאשר כל העמיתים במעמד שכיר.

**1. התפתחויות בהפקדות לקופה ובתשלומים לעמיתים ובצבירה**

בקרן הופקדו בשנת 2006 סך של 108 מיליוני ש"ח לעומת הפקדות בהיקף 89 מיליוני ש"ח בשנת 2005, גידול בשיעור של כ-21% בהפקדות.

משיכות העמיתים הסתכמו בשנת 2006 בכ- 100 מיליוני ש"ח בדומה למשיכות בהיקף של כ-116 מיליון ש"ח בשנת 2005.

הצבירה בקרן, דהיינו הפקדות בניכוי משיכות, היתה חיובית בשנת 2006 והסתכמה בכ- 8 מיליוני ש"ח, בהשוואה לצבירה שלילית של כ- 26 מיליוני ש"ח בשנת 2005.

**2. תשואת הקופה**

הקרן הניבה בשנת 2006 תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) בשיעור של כ-7.8%.

**הגורמים העיקריים לתשואה שרשמה הקרן הם:**

- להלן השינויים במדדי בורסה נבחרים בשנת 2006 :  
מדד ת"א 100 עלה בכ-12%.
- מדד אג"ח ממשלתי צמוד מדד עלה בכ- 4%.
- מדד אג"ח ממשלתי לא צמוד עלה בכ- 6%.
- רכיב המניות ואפיק חו"ל היוו במוצע כ- 24% מנכסי הקופה ותרמו כ- 3.7% לתשואה.
- אגרות חוב ממשלתיות סחירות היוו במוצע כ-30% מנכסי הקופה ותרמו כ- 1.9% לתשואה.
- אגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ היוו במוצע כ- 12% מנכסי הקופה ותרמו כ- 0.6% לתשואה.

- רכיב הנכסים הלא סחירים היווה בממוצע כ- 29% מנכסי הקופה ותרם כ- 1.5% לתשואה.

## 1. התפתחויות כלכליות

### הפעילות הכלכלית במשק

שנת 2006 הייתה השנה השלישית ברציפות בה נמשכה הצמיחה מאז היציאה ממיתון בשנים 2001-2003. על פי אומדני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, התוצר המקומי הגולמי עלה בשיעור של 5.0% והתוצר העסקי עלה ב- 6.3%. בחינה של השימושים בתוצר מעלה שהצמיחה הייתה מאוזנת: הצריכה הפרטית גדלה בשיעור של 4.6%, היצוא גדל ב- 5.1%, הצריכה הציבורית גדלה ב- 3.2% ובהשקעה בנכסים קבועים נרשמה עלייה של 6.1%. המלחמה נגד החיזבאללה בלבנון ברבעון השלישי השפיעה על המשק לתקופה מוגבלת והשפעתה ניכרת עדיין בתיירות בלבד. להערכתנו, המלחמה גרעה כ-0.5% מהצמיחה בשנת 2006.

התהליכים שעבר המשק בשנים האחרונות והסביבה הכלכלית העולמית ממשיכים לתמוך בשיעור צמיחה גבוה. המשק נמצא לאחר תקופה של שלוש שנות צמיחה מואצת, אך, להערכתנו, פוטנציאל הצמיחה נותר גבוה מכמה סיבות: עליית פריון העבודה בסקטור העסקי בשלוש השנים האלו מסבירה כשני שלישים מסך צמיחת הסקטור העסקי ואף תרמה לשיפור הרווחיות; שיעור ההשתתפות בכוח העבודה עלה, ולכן על אף שחל שיפור ניכר במצב התעסוקה, שיעור האבטלה נותר גבוה; היציבות הפיננסית הגבוהה של המשק תורמת אף היא לפירמות ומאפשרת ריביות ריאליות נמוכות; הכלכלה העולמית צומחת בשיעורים גבוהים יחסית לממוצע ארוך שנים; האופטימיות ביחס לשווקים המתעוררים הביאה לגידול ניכר בהשקעות הישירות של תושבי חו"ל בישראל.

### התפתחויות בכלכלה העולמית

הכלכלה העולמית המשיכה להפגין עוצמה גם בשנת 2006. בדומה לשנת 2005, הגידול בתוצר העולמי נאמד בכ- 5%. שיעורי הצמיחה הגבוהים הם תולדה של תהליכי גלובליזציה שהבשילו. תרומה גדולה לצמיחה העולמית מקורה בשווקים המתעוררים שצמחו בכ- 7.3%, בעיקר באסיה, בעוד שהמדינות המפותחות צמחו בכ- 3%. השווקים המתעוררים נהנו ממומנטום של השקעות וגידול בסחר העולמי.

ההתרחבות בפעילות הכלכלית הגלובלית המשיכה להגדיל את הביקושים לחומרי הגלם והאנרגיה: מחיר הנפט סיים באותה נקודה בה התחיל את השנה - ברמה של כ- 60 דולר לחבית WTI אך בדרך הגיע לשיא של 78 דולר לחבית. במחירי המתכות נרשמה עלייה ממוצעת של כ-60%.

צמיחת הכלכלה האמריקנית נאמדת השנה בכ-3.2%, בגוש האירו הצמיחה נאמדת בכ-2.4%, וביפן נאמדת גם השנה צמיחה נאה ביחס לשנים האחרונות של כ-2.1%.

האינפלציה הסתכמה בארה"ב ובגוש האירו בשנת 2006 ב-2.5% ו-1.9% בהתאמה, בדומה לשנת 2005. הצמיחה הגבוהה והעלייה במחירי הסחורות והאנרגיה העלו את האינפלציה במדינות המפותחות ובייחוד בארה"ב. במחצית השניה של השנה מחיר הנפט ירד כאמור והפיג מעט את החששות מאינפלציה. ביפן נרשמה לראשונה זה שמונה שנים אינפלציה חיובית של -0.4%. החששות מאינפלציה שגברו כאמור במהלך המחצית הראשונה של השנה גרמו לכך שהבנק הפדרלי בארה"ב העלה את הריבית באופן הדרגתי ב-2006 עד לרמה של 5.25%. גם בגוש האירו נמשכה מגמת העלאת הריבית והיא הועלתה מרמה של 2.25% ל-3.5%, בבריטניה הועלתה הריבית לרמה של 5.25% וביפן חלה עליית ריבית ראשונה מזה שנים לרמה של 0.25%.

### **אינפלציה ושער חליפין**

מדד המחירים לצרכן ירד בשנת 2006 בשיעור של 0.1% (לפי מדד בגין). קצב האינפלציה השנתי היה גבוה מתחום היעד במחצית השנה הראשונה, אך התמתן בעיקר כתוצאה מהתחזקות השקל מול הדולר במחצית השניה של השנה וגם בגלל ירידת מחירי האנרגיה. חשוב לציין שגם בנטרול גורמים אלו הייתה האינפלציה מסתכמת בפחות מ-2%. עלייה בפריזון העבודה, שיעור אבטלה גבוה, עליה מתונה בשכר הריאלי ויבוא זול מהמזרח הם הגורמים הממתנים מאוד את הלחצים האינפלציוניים.

השקל התחזק השנה מול הדולר בשיעור של 8.2% ומול סל המטבעות בשיעור של 5.2% ונחלש מול האירו בשיעור של 2.2%.

שנת 2006 היא השנה הרביעית עם עודף גדול בחשבון השוטף שהסתכם השנה ב-7.3 מיליארד דולר. המשק קלט השנה תנועות הון אדירות שמרביתן לא היו תלויות כלל בריבית קצרת הטווח. ההשקעות הזרות בישראל הגיעו לשיא של 21.2 מיליארד דולר. ההשקעות הישירות הגיעו ל-13.2 מיליארד דולר וההשקעות בתיקי ניירות ערך למסחר ל-8 מיליארד. הגידול החד היה תוצאה של מספר עסקאות גדולות, אך במידה רבה כחלק ממגמה כלל עולמית של עלייה בתנועות ההון. השנה נמשכה המגמה של גידול בהשקעות הישירות והפיננסיות בחו"ל שהגיעו ל-19.4 מיליארד דולר. עלייה זו מבטאת את המשך המגמה של פיזור גלובלי של תיק הנכסים.

### **המדיניות הפיסקלית והמוניטרית**

הגירעון בתקציב הממשלה הסתכם בשנת 2006 ב-5.5 מיליארד שקלים בלבד, שהם 0.9% מהתמ"ג, לעומת יעד גירעון של 3%. הגירעון הנמוך הוא רובו ככולו תוצאה של גידול בצד ההכנסות - בנטרול שינויי חקיקה גדלו ההכנסות ממיסים לעומת אשתקד בשיעור ריאלי של כ-11%. השמירה על המסגרת הכוללת שתוכננה התאפשרה, למרות הגידול בהוצאה עקב המלחמה, על ידי קיצוץ רוחבי במשרדי הממשלה האזרחיים והסטת תקציבים לטובת משרד הביטחון. יחס החוב הממשלתי לתמ"ג ירד באופן משמעותי ל-86% בסוף שנת 2006 לעומת 95% בשנת 2005.

ריבית בנק ישראל עלתה בהדרגה במהלך השנה מרמה של 4.5% לרמה של 5.5% ברבעון השלישי. במהלך הרבעון האחרון של השנה, בעקבות ירידה בסביבת האינפלציה אל מתחת ליעד, שמקורה בהתחזקות השקל מול הדולר וירידת מחירי האנרגיה, החלה בנק ישראל בהורדת ריבית עד לרמה של 4.5% בתחילת ינואר 2007. יש לציין שהריבית בישראל נמוכה מזו של ארה"ב ב-0.75 נקודת האחוז.

## שוקי הכספים וההון

ההתפתחויות בשוקי הכספים וההון בשנת 2006 שיקפו בעיקר המשך תהליך של השפעה הולכת וגוברת של השווקים בעולם על השוק המקומי. למרות האירועים המקומיים שניתן היה לצפות שיעיבו על שוקי הכספים וההון נחתמה שנת 2006 בעליות שערים בשוק המניית זה השנה הרביעית ברציפות. מדד ת"א 100 עלה בשיעור של 12% ומדד ת"א 25 ב-12.5%. הענף שבלט והוביל את העליות היה ענף הנדל"ן עם עליה של 63%, בעיקר בגלל פעילות מוצלחת של חברות נדל"ן ישראליות בחו"ל.

מדד איגרות החוב הכללי עלה ב- 5.3%. מדד איגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן עלה בשיעור של 4.1% בעוד שמדד האיגרות הלא צמודות עלה ב- 6.4%. תשואות האג"ח הצמודות למדד לטווחים ארוכים נותרו יציבות בקירוב - האיגרת לטווח של 9 שנים נשאה בממוצע תשואה לפדיון של כ- 3.8% לעומת 3.6% בשנת 2005. באיגרות החוב הלא צמודות (שחר) חלה ירידה בתשואות לפדיון והאיגרת לטווח של 9 שנים נשאה בממוצע תשואה לפדיון של 6%. מאז חודש ספטמבר 2006, וכחלק מהרפורמה בשוק איגרות החוב הממשלתיות, מנפיקה מדינת ישראל אגרות חוב ממשלתיות באמצעות מכרזים נפרדים לעושי שוק. עד כה האיגרות שהונפקו לעושי השוק הראשיים הן שקליות.

תיק הנכסים הכספיים של הציבור גדל בשיעור נומינלי של 10.9%, תוצאה בעיקר של עליות השערים בשוק המניית בארץ ובחו"ל. ניכרת עלייה בחלקן של ההשקעות במניות הן בארץ והן בחו"ל בתיק הנכסים של הציבור.

## 2. השפעת ההתפתחויות הכלכליות על מדיניות ההשקעות של הקופה

הפעילות בקופה הותוותה מתוך תחזית אופטימית לשוק המקומי, שהלכה והתממשה במהלך השנה, וזאת למרות האירועים הדרמטיים שפקדו את ישראל במהלך השנה. בהתאם לכן, הרכיב המנייתי בקופה עלה במהלך השנה הן בארץ והן בחו"ל. בנוסף, הצמיחה במשק והגידול המשמעותי ברווחיות החברות, היטיבו עם חוסן הפיננסי של החברות. נתונים אלו הפכו את אגרות החוב הקונצרניות להשקעה מעניינת המניבה תשואה עודפת על אגרות חוב ממשלתיות מקבילות, תוך גידול סביר ברמת הסיכון.

הקרן המשיכה להגדיל בשנת 2006 את השקעתה באגרות חוב קונצרניות, תוך שמירה על תקנות ומגבלות ההשקעה באפיק, ושמירה על פיזור בין מנפיקים ובין קבוצות דירוג.

### 3. שינויים מהותיים

השנה בוצעו מספר שינויים מהותיים באופי השקעות הקופה:

- עקב התפתחותו של שוק האג"ח הקונצרני וגידול בהיקף ההנפקות, התאפשר לקופה להגדיל השקעתה בשוק האג"ח קונצרניות על חשבון אג"ח ממשלתיות, וזאת על מנת שתיק ההשקעות יניב תשואה גבוהה יותר, תוך התחשבות בגורם הסיכון.
- בוצע מעבר כספים לאפיק הממשלתי השיקלי על חשבון האפיק הממשלתי הצמוד, על רקע ירידה בשעור האינפלציה, ייסוף בשער החליפין של השקל, ועל רקע תחילתה של ירידה מתמשכת בריבית.
- בוצעה הגדלה של ההשקעה במניות בארץ ובחו"ל. הגדלת ההשקעה במניות בוצעה על רקע הנתוני מאקרו טובים, בארץ ובעולם, שפורסמו והצביעו על חוזקת הכלכלות על אף תקופת הלחימה בצפון.
- בוצעה בקופה הקטנה של מרכיב האג"ח הדולרי בחו"ל על רקע החלשות הדולר.

#### 4. חשיפה לסיכוני שוק וזרכי ניהול

ניתן להגדיר " סיכון שוק" כשינוי בתנאי השוק ( שער חליפין , ריבית, אינפלציה, מחירי מניות וכד') אשר יובילו להפסד, כתוצאה משינוי בשווי ההוגן של הנכס.

פעילות ניהול ההשקעות המתבצעת ביחידה, חושפת את הקופות המנוהלות על ידה לסיכוני שוק שונים. היחידה, כמו גופי השקעות דומים לה בעולם, מתמודדת עם סיכונים אלה באמצעים הבאים :

- ביחידה לניהול נכסי קופ" ג בבנק הפועלים קיים מנהל סיכונים, המחזיק בהסמכה בינ"ל בתחום (FRM), הכפוף ישירות למנכ"ל היחידה.
- פעילות היחידה בכל הקשור ליצירת חשיפות, מתבצעת בכפוף להחלטות הדירקטוריון וועדת השקעות בכל קופה, באופן שיתאים לפרופיל הסיכון הייחודי של הקופה ובמטרה להשיא לעמיתים תשואה מקסימאלית עבור רמות סיכון נתונות.
- מעקב ובקרה אחר רמות הסיכון מתבצעות באמצעות מערכות מידע ומודלים המקובלים בעולם (VAR).

## 1. החסכון הפנסיוני במשק

קופות הגמל מהוות השלמה לחסכון הפנסיוני למרבית השכירים, בסיס להסדר פנסיוני לעצמאים ואפיק חסכון פיננסי לכלל החוסכים במשק, המשלב הטבות מס במיגוון אפשרויות חסכון. החברות המנהלות אותן הינן תאגידים פיננסיים ומשקיעים מוסדיים, מהמרכזיים בשוק ההון בישראל, הן לאור פעילותן בשווקים הפיננסיים, והן לאור משקל נכסי הקופות בתיק הנכסים הכספיים של הציבור.

קופות הגמל כוללות קופות לתגמולים ולפיצויים, קרנות השתלמות וכן קופות מרכזיות לפיצויים או לדמי מחלה. למרות השוני הרב ביניהן במאפייני החסכון, בצבירה ובשיעורי התשואה, נהוג להתייחס אליהן כאל מקשה אחת. בהיות קופות הגמל מסלול חסכון לטווח בינוני וארוך, הנהנה מהטבות מס על ההפקדות בהן ועל רווחי ההשקעות שלהן.

סך נכסי קופות הגמל היה בסוף שנת 2006 255 מיליארד ש"ח. רמת ההפקדות בכלל קופות הגמל (תגמולים, פיצויים וקרנות השתלמות) ירדה ב- 13% השנה, מרמה של 22.5 מיליארד ש"ח בשנה קודמת לרמת הפקדות של 19.5 מיליארד ש"ח השנה. ברמת המשיכות בכלל קופות הגמל נרשמה ירידה מזערית של 0.8% השנה, מרמה של 17.4 מיליארד ש"ח בשנה קודמת לרמת משיכות של 17.2 מיליארד ש"ח השנה.

הירידה בהפקדות החדשות נבעה מהשפעות הלוואי של "תיקון 3" לתקנות מס הכנסה (קופות גמל) שנכנס לתוקף בתחילת 2006. תיקון זה לתקנות קופות הגמל הרע את תנאי החוסכים במעמד "עמית-עצמאי" בקופות הגמל לתגמולים. התיקון קבע כי הפקדות עמיתים אלו שיבוצעו מתחילת 2006 יהיו ניתנות למשיכה רק לאחר גיל 60 ולא לאחר 15 שנים ממועד ההפקדה הראשונה לחשבון.

הוראה נוספת בתיקון זה נוגעת לעמיתים שנולדו החל משנת 1961 ואילך, והיא מחייבת חובת הצהרה על הפקדה בקופת גמל לקיצבה או זכות לקבלת קיצבה בעתיד, כתנאי לאפשרות הפקדות סכומים נוספים בקופת גמל לתגמולים וקבלת הטבות מס בגין הפקדות אלו.

"תיקון 3", אשר גרם להקטנת ההפקדות בחדשות עד כדי ירידה של 55% בהפקדות בחודש דצמבר 2006, לכדי 1.17 מיליארד ש"ח, לעומת 2.64 מיליארד ש"ח בחודש דצמבר 2005, מבטא את מגמת משרד האוצר למתן עדיפות לחסכון הפנסיוני הקיצבתי על פני החסכון ההוני בקופות הגמל לתגמולים, ולביטול חסכון זה לטווח של 15 שנים.

## 2. מצבה של הקופה ביחס לענף קופות התגמולים והפיצויים

סך נכסי קופות הגמל במשק הסתכמו לדצמבר 2006 בכ-255.4 מיליארד ש"ח מזה כ-154.6 מיליארד ש"ח בקופות תגמולים (אישית לפיצויים), כ-19.9 מיליארד ש"ח בקופות מרכזיות לפיצויים וכ-80.9 מיליארד ש"ח בקרנות השתלמות ואחר.

קרן ההשתלמות "מינהל", מנהלת כספים בהיקף של כ-710 מיליון ש"ח עבור כ-22 אלף עמיתים ומהווה כ-0.9% מנכסי קרנות ההשתלמות בישראל.

בשנת 2006 היוו סך ההפקדות/משיכות מהקרן כ-0.6% מסך ההפקדות/משיכות של כלל קופות הגמל.

## 3. שינויים בחקיקה

בשנת 2006 המשיך אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בגיבוש תשתית אחידה להסדרה, לפיקוח ולאכיפה על כלל הגופים המוסדיים המנהלים קופות גמל.

מבין ההוראות החדשות, שפורסמו ע"י משרד האוצר, להלן הבולטות ביניהן, אשר חלקן נכנסו לתוקף במהלך 2006, וחלקן יהיה בתוקף במהלך 2007:

\* הערכות לעמידה בהוראות סעיף 302 – SOX כבר בדוחות הכספיים לשנת 2006 במסגרת הגילוי על יעילות הבקורות הכספיות בדוחות אלו. כמו כן, התקבלה טיוטת חוזר בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי", המתאימה ליישום סעיף SOX-404. בהתאם לטיוטה, על החברה לדווח בפירוט לממונה על שוק ההון על ההערכות המקדימה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. יישום הוראות סעיף זה מחייב פיתוח והקמה של מערכות תשתית של בקורות פנימיות.

\* הערכות עד למחצית שנת 2007 בנושא מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון ומחוצה לו, לרבות ביצוע סקר סיכונים וקביעת נהלים פנימיים.

\* הערכות עד למחצית שנת 2007 בהתמודדות מול סיכוני אבטחת המידע באמצעות הקמה והטמעה של נהלים, תוכניות עבודה ובקורות מתאימות, עקב התפתחות המערך הטכנולוגי התומך בפעילות הקופות.

\* קביעת כללים ועקרונות עבודה של דירקטוריוני החברות המנהלות ושל הוועדות שלהן, לצורך הבטחת תפקידן היעיל.

\* הרחבת הדיווח לעמיתים, שהיה עד עתה במתכונת שנתית, גם לדיווחים רבעוניים, החל מהרבעון השני של שנת 2007.

\* הערכות לשינויים הנדרשים בדוחות החודשיים הנשלחים למשרד האוצר, החל מהדיווח לחודש ינואר 2007, לרבות תשואות שבועיות ותשואות יומיות שישמשו, בין השאר, לצורך מודל הערכת סיכונים של הקופות.

פרטים על חברי הדירקטוריון וועדותיו

1. מידע כללי

בן משפחה של בעל עניין **	עובד של התאגיד / תאגיד קשור*	עיסוק עיקרי נוסף	תאריך תחילת כהונה	נתינות	מען	שנת לידה	מספר ת.ז.	שם פרטי ומשפחה	
לא	לא	ס/ראש אגף תקציבים, משרד הבטחון	27.8.95	ישראלית	פרופס 5, ר"ג	1946	045221736	אפרים רובין	1
לא	כן	מ"מ יו"ר הסתדרות המעו"ף, ראש חטיבות ארציות וגזבר.	27.8.95	ישראלית	נחל הירמוך, 21, מודיעין	1945	065049371	מרדכי גלר	2
לא	לא	ייעוץ כלכלי ופנסיוני	1.10.03	ישראלית	ברזאני 12, ת"א	1947	042537126	לינה ויסברג	3
לא	לא	יו"ר ועד העובדים וסגן מנהל אגף בחברת עמידר.	10.3.04	ישראלית	הרצל 22/7, כפר סבא	1942	079435632	יהודה לובטון	4
לא	כן	חשבת הסתדרות המעו"ף (לשעבר)	23.9.01	ישראלית	רימלט 14, ר"ג	1971	028754505	אתי יניב-טבוך <sup>1</sup>	5
לא	כן	ראש חטיבת המסחר וחטיבת מוסדות להשכלה גבוהה בהסת' המעו"ף	15.3.01	ישראלית	הרא"ז 13, רחובות	1947	003946050	יורם ארנשטיין	6
לא	לא	עריכת דין – גישור	24.11.05	ישראלית	יגאל אלון 65, מגדל טויוטה A, ת"א	1951	050691278	איתן צחור	7
לא	לא	סגן סמנכ"ל כספים בחברת עמידר	27.10.99	ישראלית	שלמה מיכאלוס 5, ראש"צ	1943	067866855	דניאל בן עזרא	8
לא	לא	ארגון עובדי ויצ"ו	28.9.05	ישראלית	סשה ארגוב 12, ת"א	1953	051933026	רחל דולב	9
לא	לא	יו"ר ועד עובדי אורט	12.12.05	ישראלית	הבנים 3/17, קרית ביאליק	1966	022339428	חיים אלגריסי	10
לא	לא	מנהל המח' לעובדי מינהל אורט	15.3.01	ישראלית	שומרון 34, יבנה	1950	009906306	אברהם ברנר	11
לא	לא	מנהל אגף משאבי אנוש ויצ"ו	23.8.05	ישראלית	מושב ניר בנים	1956	054040266	שוקי אורבך	12

\* עובד של התאגיד, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין.  
\*\* בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.

<sup>1</sup> אתי יניב-טבוך סיימה את כהונתה בדירקטוריון ב-21.12.2006.

## 2. מידע פרטני

מס' ישיבות בהן השתתף השנה	חבר ועדת השקעות		חבר ועדת ביקורת	תפקיד בדירקטוריון	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, חברות בהן מכהן כדירקטור	חיצוני/ פנימי	שם פרטי ומשפחה	
	השקעות	ביקורת						
24	-	5	כן	לא	יו"ר	פנימי	אפרים רובין	1
24	5	4	יו"ר	יו"ר	חברה	חיצוני	לינה ויסברג	2
24	-	5	כן	לא	חבר (מנכ"ל)	פנימי	מרדכי גלר	3
-	-	5	לא	לא	חבר	פנימי	יהודה לובטון	4
-	-	2	לא	כן	חברה	פנימי	אתי יניב - טבון <sup>2</sup>	5
-	-	5	לא	לא	חבר	פנימי	יורם ארנשטיין	6

	שם פרטי ומשפחה	חיצוני/ פנימי	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, חברות בהן מכהן כדירקטור	תפקיד בדירקטוריון	חבר ועדת ביקורת	חבר ועדת השקעות	מס' ישיבות בהן השתתף השנה		
							דירקטוריון	ביקורת	השקעות
7	איתן צחור	חיצוני	השכלה: אקדמית, עיסוק: בעל משרד עו"ד, יועץ משפטי למגזר ההתנדבות והמלכ"רים, ללשכת יועצי המס, יו"ר איפ"א ישראל, יו"ר ועדת העמותות בלשכת עו"ד.	חבר	כן	לא	5	4	-
8	דניאל בן עזרא	פנימי	השכלה: תיכונית ולימודי תעודה במינהל עסקים. עיסוק: ס' סמנכ"ל כספים בחברת עמידר	חבר	כן	לא	5	3	-
9	חיים אלגריסי	פנימי	השכלה: הנדסאי, עיסוק: יו"ר ועד עובדי אורט	חבר	לא	לא	3	-	-
10	רחל דולב	פנימי	השכלה: אקדמית, עיסוק: ארגון עובדי ויצ"ו	חברה	לא	לא	4	-	-
11	אברהם ברנר	פנימי	השכלה: אקדמית, עיסוק: מנהל המח' לעובדי מינהל, אורט	חבר	לא	לא	1	-	-
12	שוקי אורבך	פנימי	השכלה: אקדמית, עיסוק: מנהל אגף משאבי אנוש, ויצ"ו	חבר	לא	לא	3	-	-

- תפקיד בדירקטוריון ובוועדותיו- יש לציין מיהו יו"ר בדירקטוריון ומיהו יו"ר כל ועדה. והאם הדירקטור חבר בוועדה: כן/לא.

### פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

שם פרטי ומשפחה	מספר ת.ז.	שנת לידה	תפקיד בחברה	נתינות	תאריך תחילת כהונה	תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין	השכלה וניסיונו בחמש השנים האחרונות	בן משפחה של בעל עניין בחברה*
מרדכי גלר	065049371	1945	מנכ"ל	ישראלית	27.8.95	כן.	אקדמית. מ"מ יו"ר הסתדרות המעו"ף, ראש חטיבות ארציות וגזבר.	לא.
יוסי שטורם	057500860	1962	מזכיר החברה	ישראלית	1.5.04	לא.	אקדמית. מזכיר מינהלת הקרנות.	לא.
רו"ח אבי יודלביץ	2208200	1965	מבקר פנימי	ישראלית	1996	לא.	אקדמית. בעל משרד רו"ח.	לא.
עו"ד אורן ששון	22029888	1965	יועץ משפטי	ישראלית	1998	לא.	אקדמית. בעל משרד עו"ד.	לא.

- פרטים על נושאי המשרה בכיר בחברה: מנכ"ל, משנה למנכ"ל, סמנכ"ל, חשב, מבקר פנימי, וכל ממלא תפקיד גם אם תואר משרתו אחר, כל מועסק המחזיק ב- 5% או יותר מכוח ההצבעה או ההון של החברה.

### תנאי שכר

כל אחד מחמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר בחברה- נושאי משרה או עובדי החברה המנהלת.

שם מקבל התשלום (שם פרטי ומשפחה)	תפקידו בחברה המנהלת	פירוט התשלומים ששולמו	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה המנהלת
1 מרדכי גלר	מנכ"ל	52,038	-
2 גלית טבלוב	מנהלת שיווק	30,908	-
3 ליאת סבג	ע. מנכ"ל	47,506	-
4			
5			

בנוסף, תציג החברה מנהלת פירוט בדבר כל עובד בחברה המנהלת או נושא משרה המקבל שכר שלא במישרין מהחברה המנהלת (לרבות תשלום מתאגיד קשור לחברה המנהלת)\*.

התאגיד המשלם	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה המנהלת	פירוט התשלומים ששולמו	תפקידו בחברה המנהלת	שם מקבל התשלום (שם פרטי ומשפחה)	
המינהלת המשותפת*	-	32,879	ע. מזכיר המינהלת	נורית פנחסוב*	1
-"-	-	32,565	מזכיר המינהלת	יוסי שטורם*	2
-"-	-	16,088	אחראית קשרי עמיתים	סיגל זולונץ*	3
-"-	-	14,829	אחראית פיגורי מעסיקים	שרונה לב*	4
-"-	-	14,443	פיגורי מעסיקים	יעל ביגל*	5
-"-	-	14,435	אחראית קשרי עמיתים	בתיה הררי*	6
-"-	-	13,945	אחראית קשרי עמיתים	שירלי לוי*	7
-"-	-	9,226	מזכירה	נאוה יחזקאל*	8

\* המסומנים בכוכבית הינם עובדי המינהלת המשותפת לשלושת הקרנות (של קרן מינהל בצוותא עם קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ ורעות קרן השתלמות בע"מ). עובדי המינהלת המשותפת מועסקים על ידי קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות בע"מ, וקרן ההשתלמות מינהל נושאת ב- 14% מעלויות שכרם. בטבלה מופיע חלקה היחסי של קרן מינהל מעלויות שכרם כאמור.

### 3. רואה חשבון מבקר של הקופה

צבי ורדי ושות', רואי-חשבון  
 רח' יגאל אלון 108, ת"א 67891.  
 רוי"ח אחראי על תיק הקופה - גילי משיח.

## 1. נוהל עבודת הדירקטוריון

דירקטוריון הקופה מתכנס לשיבות תקופתיות למסירת דיווחים על התפתחות הקופה ותיק הנכסים שלה ולקבלת החלטות בנושא ניהול תיק הנכסים ומגוון נושאים נוספים הדרושים לתפעולה התיקון של הקופה.

כמו כן, מתכנס הדירקטוריון לשיבות מיוחדות בנושאים מיוחדים, בשל ארועים חריגים בשוק ההון, בארץ ובעולם, המחייבים שינוי בהחלטות שהתקבלו וכן ישיבות נוספות למסירת סקירות מקצועיות.

בדירקטוריון נקבעים הנושאים המחייבים דיון וקבלת החלטות לפני ביצועם. קביעת סוגי הדיווחים ופירוט הנתונים המועברים לדירקטורים באופן שוטף, וכן לקראת כל ישיבה.

כמו כן, דירקטוריון הקופה מקיים ביקורת על הפעולות המבוצעות על ידי הבנק - המנהל הכספי-אדמיניסטרטיבי של הקופה.

## 2. מתכונת כללית לניהול השקעות הקופה

היחידה לניהול נכסי קופות גמל (להלן: "היחידה") הוקמה ליד אגף קופות הגמל בבנק הפועלים לשם עמידת הבנק בהתחייבותו לנהל את תיקי הנכסים של קופות הגמל, כולל קופה זאת, תוך קיום הפרדה בין היחידה לבין אגף קופות הגמל. עובדי היחידה אינם עובדי בנק הפועלים בע"מ.

נכסי הקופה מנוהלים על-ידי היחידה. תהליך קבלת ההחלטות ביחידה הינו מובנה ושיטתי וכולל בין היתר, ניתוח שוקי ההון והכספים בישראל ובחו"ל, איתור מגמות באפיקי השקעה, ניתוח כדאיות השקעה בנכסים ספציפיים, גיבוש מדיניות השקעה מומלצת לטווחי השקעה שונים המובאת לאישור ועדת ההשקעות וביצוע מסחר שוטף בני"ע בשוק המקומי ובחו"ל.

היחידה מונה 32 עובדים, רובם בעלי הכשרה מקצועית, ניסיון, וותק מהגבוהים בשוק ההון הישראלי והם כוללים אנליסטים, מנהלי השקעות, מנהל סיכונים, בקר סיכונים תפעוליים ואנשי תפעול המספקים שירותים שוטפים למנהלי ההשקעות.

דירקטוריון הקופה, בישיבותיו הרבעוניות או המיוחדות, מקבל דווח אודות פעילות הקופה במהלך התקופה שבין ישיבות הדירקטוריון ומעודכן לגבי החלטות ועדת ההשקעות והערכות היחידה באשר להתפתחויות הצפויות בשוק ההון. הדירקטוריון דן בהמלצות ועדת ההשקעות באשר להקצאת נכסים אסטרטגית בקופה וקובע את מדיניות ההשקעות.

ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים, מקבלת החלטות השקעה ברמת הקצאת נכסים פרטנית ומבצעת פיקוח ובקרה אחר פעילות המסחר וההשקעות המבוצעת, הלכה למעשה, על ידי היחידה. החלטות ועדת ההשקעות מועברות לביצוע ליחידה הפועלת בכפוף לנ והלי ההשקעות שנכתבו ואושרו על-ידי ועדת ההשקעות של הקופה. בנוסף ועדת ההשקעות של הקופה מטפלת בנושאים הבאים:

2.1 אישור השקעות או עסקאות מסוימות טרם ביצוען כגון: השקעה בקרנות השקעה פרטיות (כגון: הון סיכון, נדל"ן וגידור), השקעה ישירה בנדל"ן, השקעה בקרנות נאמנות/מנהלי תיקים.

2.2 קביעת החשיפה במונחי נכס הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שרוכשת או יוצרת הקופה וקביעת ה שיעור המרבי של בטוחות שהקופה רשאית להעמיד בשל עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים.

2.3 כתיבת כללים ונהלים לניהול ההשקעות של הקופה והנחיית מנהלי ההשקעות בכל הנוגע ליישום מדיניות ההשקעה ופיקוח על יישומה.

2.4 אישור ועדכון של מסגרת הקריטריונים להשקעה של הקופה בחברות ובני"ע.

2.5 אישור רשימת המוסדות הכספיים - בנקים מסחריים, בנקים למשכנתאות וחברות ביטוח. האישור הניתן הוא לפעילות הן באמצעות פ יקדונות והן באמצעות אג"ח ושטרי הון לא סחירים לטווח בינוני ארוך.

2.6 קביעת מדיניות באשר לאופן השימוש בזכויות ההצבעה שיש מכוח ניירות ערך המוחזקים בקופות הגמל וקבלת דיווח על כך באופן שוטף.

פעילות וועדת ההשקעות והרכב חבריה מתאימים לנדרש בכללי ההשקעה של תקנות מס הכנסה הקובעות, בין השאר, את מבנה, הרכב וכשירות חברי הוועדה וכן את דרכי פעולתה.

### 3. נוהל הקצאת השקעות

ביצוע רכישות במרוכז מבוצע לפי צורכי ההשקעה של כל קופה.  
פיצול עסקאות נעשה בהתאם.

### 4. נוהלי בקרה על ביצוע השקעות הקופה

הקופה קבעה בנוהל ועדת ההשקעות כי אחד מתפקידי הועדה הנו לפקח על יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה.

בכל ישיבת ועדת ההשקעות מוגשים לועדה על ידי העוסקים בהשקעות דיווחים המציגים את נתוני הקופה, החלטות הועדה והפעילות בקופה בתקופה שחלפה כך, שלועדת ההשקעות כלים למעקב מקרוב אחר יישום החלטותיה.

בנוסף לכך, ועדת ההשקעות הנחתה את העוסקים בהשקעות מטעם הקופה באמצעות נוהל כללים לניהול השקעות הקופה ובאמצעות נהלים נוספים דוגמת נוהל השתתפות באסיפות כלליות של חברות, בדבר האישורים המקדמיים הנדרשים לפעולות מסוימות, ובדבר הדיווחים שיש להעביר לועדת ההשקעות בנושאים מסוימים.

נוהל שימוש בזכויות הצבעה בתאגידים המוחזקים ע"י קופת גמל אשר אושר ע"י הקופה מסדיר את מדיניות הקופה בנוגע להשתתפות באסיפות ו בנוגע לאופן ההצבעה באסיפות. הנוהל כפוף להוראת תקנה 41 ה ותקנות מס הכנסה ולהוראות הדין.

הנוהל קובע קריטריונים לגבי חובת השתתפות באסיפות ולגבי אופן ההצבעה. הנוהל מתייחס, ביו היתר, לנושאים הבאים : עסקאות עם בעלי שליטה ועניין, העסקת נושאי משרה ומתן שיפוי וביטוח לנושאי משרה, תיקון תקנון לעניין סעיפים מסוימים, הקצאת אופציות לעובדים שאינם בעלי עניין ואינם נושאי משרה וחלוקת דיבידנד.

הנוהל גם קובע באילו מקרים השתתפות באסיפה והצבעה בה תובא להכרעת הנציגים החיצוניים של ועדת ההשקעות, לדוגמא : צדדים קשורים. ועדת ההשקעות אישרה שמשרד בן-נפתלי, ארז ושות' יהיה הגוף שייצג את הקופה באסיפות השונות.

הנוהל קובע כי אחת לחודשיים תקבל ועדת ההשקעות את הדיווחים המפורטים להלן :

אסיפות אשר בהן השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות ודרך ההצבעה של הקופה באותן אסיפות. הדיווח יכלול גם את רשימת האסיפות שהחלטה לענין דרך הצבעה בהן ו/או חובת השתתפות הובאה להכרעת ועדת ההשקעות (כאמור בסעיף לעיל), בתקופה הנסקרת.

אסיפות אשר בהן לא השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות והנימוקים לאי השתתפות בהן.

התייחסות לדיון בנושא הנהלים ועדכונם – הנוהל קובע, כי אחת לשנה תקיים ועדת ההשקעות דיון בנוגע לנהלים ותעדכנם במידת הצורך.

הקופה רואה באסיפות הכלליות תחום חשוב שבאמצעותו ניתן לשנות מוסכמות ועיוותים בשוק ההון הישראלי ולקבוע יחסי גומלין הוגנים יותר בין החברות ובין אחזקות המיעוט.

כאמור, בנוהל נקבעו קריטריונים אחידים וברורים לגבי הצבעה במספר רב של נושאים, דבר המאפשר לפעול בשקיפות ובאחידות מול החברות הציבוריות.

ההשתתפות באסיפות רבות מדי שנה מאפשרת לקופה להעביר את תפישותיה לגבי הנושאים השונים בקרב החברות הציבוריות ולהשפיע, הן על אופן ניסוח סעיפי האסיפות המובאים להצבעה והן על תוצאות האסיפות.

במהלך שנת 2006 השתתפה הקופה ב-111 אסיפות.