

דו"ח שנתי של קופת הגמל
2004

קרן השתלמות לפקידים
עובדי המינהל והשירותים בע"מ

דו"ח שנתי של קופת הגמל
קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל
והשירותים בע"מ

תוכן העניינים

דוח הדירקטוריון

סקירת ההנהלה על מצבה של קופת הגמל
ותוצאות פעולותיה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2004

דו"ח הזירקטוריון

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. תאור כללי

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

בנק הפועלים בע"מ משמש לקרון כנאמן כספי ומנהל תפעולי.

ב. פירוט בעלי המניות

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

הון המניות של הקרון 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 הקרון.

בעל המניה זכאי להיות עמית בקרון, 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.

קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

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.

ג. מועד הקמת הקופה

קרן ההשתלמות הוקמה ביום 28.2.78.

ד. אישור מס הכנסה חל על הכספים הבאים (בשיעורים מהמשכורת)

הפרשת מעביד : עד 7.5%.

הפרשת עובד : עד 2.5%.

ובלבד שהשיעורים האמורים לא יעלו על השיעורים הנקובים בהסכם הקיבוצי.

תוקף אישור משרד האוצר - עד 31/12/2005.

ה. לא שונו מסמכי היסוד של קרן ההשתלמות בתקופת הדו"ח ועד חתימתו.

ו. אין לקרן ההשתלמות מסלולי השקעה.

ז. קרן ההשתלמות הינה סקטוריאלית.

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

2. תיאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת

א. התפתחויות בהפקדות לקופה ובתשלומים לעמיתים ובצבירה

בקרן השתלמות "מינהל" הופקדו בשנת 2004 סך של 96 מיליוני ש"ח לעומת ההפקדות בהיקף 95 מיליוני ש"ח בשנת 2003.

משיכות העמיתים הסתכמו בשנת 2004 בכ- 117 מיליוני ש"ח בהשוואה למשיכות בהיקף של כ- 115 מיליון ש"ח בשנת 2003.

רמת ההפקדות החודשית שמרה על יציבות יחסית ונעה סביב ה- 8 מיליוני ש"ח בחודש.

הצבירה בקופה, דהיינו הפקדות בניכוי משיכות, היתה שלילית בשנת 2004 והסתכמה בכ- 21 מיליוני ש"ח, בהשוואה לצבירה שלילית של כ- 20 מיליוני ש"ח בשנת 2003.

נכסי "מינהל" הסתכמו בסוף שנת 2004 בכ- 600 מיליוני ש"ח לעומת 580 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2003, גידול בשיעור של כ- 3%.

ב. תשואת הקופה

קרון השתלמות "מינהל" הניבה בשנת 2004 תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) בשיעור של כ- 8.1%.

הגורמים העיקריים לתשואה שרשמה הקרון הם:

- מניות סחירות בבורסה - שוק המניות בארץ ובחו"ל עלה גם השנה בשיעורים נאים. מדד ת"א 100 עלה השנה בשיעור של 19%, כאשר רוב העליות התרכזו ברבעון האחרון של השנה.

רכיב המניות, אשר היווה בממוצע כ- 18% מנכסי הקופה, תרם כ- 3.1% לתשואת הקופה.

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

- אגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד סחירות - אפיק השקעה המהווה כ- 21% מנכסי הקופה. אפיק זה תרם כ- 1.5% לתשואת הקופה תודות לירידת התשואות לטווח קצר ובינוני במהלך השנה.
- אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות - אפיק השקעה המהווה בממוצע כ- 24% מנכסי הקופה. אפיק השקעה זה תרם כ- 1.3% לתשואת הקופה תודות לרווחים הנאים שהניב האפיק בעיקר במחצית השנייה של השנה.
- פקדונות ושטרי הון צמודי מדד לא סחירים - אפיק המהווה בממוצע כ- 28% מנכסי הקופה. אפיק זה תרם כ- 1.8% לתשואת הקופה.

ג. שוק הנגזרות

הקרן ביצעה פעילות בתחום הנגזרות במהלך השנה באמצעות אופציות על מדד ת"א 25. עיקר הפעילות בוצעה לשם השגת חשיפה למניות ע"י רכישת חוזים סינטטים.

בנוסף פעלה הקרן באופציות שקל - דולר. הפעילות הייתה לשם רכישת חשיפה לאפיק הדולרי. גם כאן, עיקר הפעילות בוצעה ע"י רכישת חוזים סינטטים.

ד. הקשר בין יתרות חשבונות העמיתים לבין ההשקעות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן הינו כ- 56%.

כל עמיתי הקרן הינם שכירים המפקידים לקופה כספים באופן שוטף מדי חודש וביכולתם למשוך את כספם בתום שש שנים.

ההפקדות השוטפות, יחד עם פדיונות של ניירות ערך וקבלת ריביות על נכסי הקופה השונים, מבטיחים לקופה תזרים כספים חיובי במצבי שוק רגילים.

מעל 70% מסך נכסי הקרן הינם סחירים כולל יתרות נזילות. חלקם ניתנים למימוש מהיר.

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

3. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של הקופה

א. התפתחויות כלכליות

המגמה החיובית שהסתמנה במשק החל מהמחצית השנייה של שנת 2003 נמשכה גם ב-2004. המשק עבר לצמיחה של 4.2%, שהם 2.4% לנפש. הצמיחה היא מוטת יצוא בעיקרה, שהושפעה מהתרחבות הסחר העולמי, חידוש ההשקעות בטכנולוגיה בעולם והתגברות הביקושים במדינות המתפתחות בעיקר באסיה. יצוא הסחורות והשירותים גדל בשיעור חד של 14%. כמו כן נמשך השיפור במצב הבטחוני - היקף פעילות הטרור פחת ומדדי אמון הצרכנים הצביעו על שיפור.

תנאים אלו הביאו לעלייה של 5.3% בהוצאות משקי הבית לצריכה הפרטית, בעוד שהצריכה הציבורית הצטמצמה זו השנה השנייה ברציפות. הצריכה הפרטית לנפש, שהינה אינדיקטור לרמת החיים במשק, עלתה בשנת 2004 ב-3.5%. ההשקעה בנכסים קבועים המשיכה לרדת זו גם השנה, כמו גם בשלושת השנים הקודמות, אלא שעיקר ירידת הפעילות התרכזה השנה בענף הבנייה, בעוד שחלה התאוששות ברכישת ציוד, מכונות וכלי תחבורה.

הכלכלה העולמית צמחה בשנת 2004 בשיעור גבוה של 5% על פי אומדני קרן המטבע הבינלאומית. בלטו במיוחד ביצועי המדינות המתפתחות: סין 9.0% והודו 6.4%. המשק האמריקאי צמח ב-4.3% ויפן צמחה אף היא בשיעור גבוה של כ-4.3%, בהשפעת הביקושים ממדינות אסיה. מדינות האירו צמחו בשיעור נמוך של 2.2%.

בישראל, הצמיחה הנאה לכשעצמה היא עדיין מתחת לפוטנציאל המשק, בעיקר נוכח תנאי הרקע הגלובליים הטובים ולאחר תקופת מיתון ארוכה של שלוש שנים, ולא היה בה כדי להביא לתפנית של ממש בשוק העבודה. שיעור האבטלה ירד אמנם ל-10.2% ברבעון השלישי של השנה, לעומת 11% ברבעון המקביל ב-2003, אך עיקר הגידול במועסקים היה בנושאי משרה חלקית. התפתחות חיובית בולטת בשוק העבודה היא העלייה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה ל-55%, שהיא תוצאה של המדיניות הכלכלית,

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

הגירעון בתקציב המדינה הסתכם בכ- 20.4 מיליארדי ש"ח (3.9% מהתמ"ג) בדומה ליעד שקבעה הממשלה. לצורך מימון הגירעון גייסה המדינה בשוק המקומי כ- 12 מיליארדי ש"ח ועוד 7.8 מיליארדי ש"ח גוייסו בחו"ל. כמיליארד ש"ח נוספים התקבלו מהפרטות שבוצעו.

במישור הגיאופוליטי חלו התפתחויות שעשויות להיות בעלות השפעה על הכלכלה. מהלך ההתנתקות מרצועת עזה, אותו מוביל ראש הממשלה, הביא לפירוק הקואליציה והקמת ממשלה חדשה בצרוף מפלגת העבודה. לאחר בחירתו של אבו מאזן עולים הסיכויים לחידוש התהליך המדיני עם הפלשתינאים, וזאת בין השאר לאחר הקמת ממשלה חדשה שם. בעקבות שינוי הרכב הקואליציה נפתחה שנת 2005 ללא אישור תקציב המדינה בכנסת.

חידוש הצמיחה שיפר מאוד את המצב הפיסקאלי. הגרעון התקציבי הסתכם ב-3.9% מהתמ"ג, למרות שבוצעו הפחתת מיסים ניכרות. גם מאזן התשלומים ממשיך ממשיך להפגין עצמה – חשבון שוטף קרוב לאיזון והיקף נכסים במט"ח העולים על ההתחייבויות (במכשירי חוב). נתונים אלו הגבירו את האמון במשק הישראלי ושער החליפין של השקל אופיין ביציבות גבוהה יחסית. השקל, כמו גם מטבעות מרכזיים אחרים בעולם, יוסף לעומת הדולר בשיעור של 1.6%. מול האירו נרשם פחות בשקל בשיעור של 6.2%.

האינפלציה המשיכה להיות נמוכה בהשפעת עודף כושר הייצור (שיעור אבטלה גבוה), ייסוף השקל מול הדולר והיבוא הזול מהמזרח. במהלך שנת 2004 עלה מדד המחירים לצרכן ב-1.2% בלבד. סביבת האינפלציה הנמוכה אפשרה ירידה חדה בריבית בנק ישראל מרמה של 5.2% בדצמבר 2003 ל-3.9% בדצמבר 2004 ול-3.7% בינואר 2005. פער הריביות בהשוואה לארה"ב הצטמצם מרמה של 4.2 נקודות אחוז בדצמבר 2003 ל-1.45 נקודות אחוז בינואר 2005.

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

התפתחויות בשוקי הכספים וההון

שנת 2004 אופיינה במגמה חיובית כמעט בכל אפיקי ההשקעה, למעט בנכסים דולריים. האינפלציה הנמוכה, הירידה החדה בריבית בנק ישראל והשיפור באיתנות הפיננסית של המשק הביאו לתשואות נאות בשוק אגרות החוב. מדד אגרות החוב צמודות המדד בריבית קבועה עלה בשיעור של 5.1% ומדד האג"ח הלא צמודות עלה ב-5.6%. שיפוע עקומי התשואות התחדד, בעקבות הירידה בריביות לטווח קצר, בעוד שרמת התשואות לפדיון לטווח ארוך של 10 שנים נותרה כמעט ללא שינוי יחסית לזו של סוף 2003: 4.1% באג"ח הצמודות ו-7.2% בלא צמודות.

הצמצום בגירעון התקציבי ובגיוסי ההון של האוצר הגביר מאוד את ההנפקות של אג"ח קונצרניות וגם בשוק המניות חלה עליה חדה בגיוסי ההון, בהשפעת עליות השערים. העליות החדות בשוק המקומי הושפעו מאלו שבחו"ל ומציפיות לשינויים מדיניים באזור. מדד ת"א 100 עלה במשך השנה ב-19% ומדד כל המניות וההמירים ב-17.6%. עליית שערי המניות התרכזה ברובה בחודשיים האחרונים של השנה – מדד ת"א 100 עלה בחודשים אלו בשיעור של 15.2%. בלטו במיוחד מניות הבנקים המסחריים וחברות ההשקעה שעלו ב-36.6% ו-30.5% בהתאמה.

ב. מדיניות ההשקעות של הקרון

הרכב נכסים ליום 31.12.04:

אחוז מנכסים	הרכב נכסים
כ- 68%	סחיר
כ- 28%	לא סחיר
כ- 4%	נזילות (כולל מק"מ)

נכסים סחירים

כ- 20% מהנכסים מושקעים באג"ח ממשלתיות צמודות מדד הנושאות תשואה לפדיון של 3.8% וכ- 3% באג"ח קונצרניות. באג"ח אלה התשואה לפדיון גבוהה יותר, עקב פרמיית סיכון החברה.

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

ההשקעה באפיק השקלי מתחלקת בין אג"ח ממשלתיות בעלות ריבית משתנה (כ- 13% מנכסים) לאג"ח ממשלתיות בריבית קבועה (כ- 12% מנכסים). התשואה הממוצעת לפדיון באג"ח בריבית קבועה - 5.7%.

מרכיב המניות עמד על 18% מהנכסים. ההשקעה באפיק זה מבוצעת על פי קריטריונים כלכליים, בעיקר בחברות מבוססות ומובילות במשק. כ- 2% מנכסי הקופה מושקעים ברכיב מנייתי בחו"ל.

החשיפה למט"ח עמדה על כ- 2%. עיקר החשיפה הינה באמצעות אג"ח קונצרני בדירוג גבוה. במהלך השנה היה שימוש באופציות שקל - דולר כדי להגדיל או להקטין את רמת החשיפה.

נכסים לא סחירים

ההשקעה באפיק זה מתבצעת רובה ככולה בפקדונות בנקאיים ואג"ח קונצרניות.

בשנה האחרונה, עקב מחנק האשראי בבנקים ומגבלות נוספות, התפתח שוק אגרות חוב קונצרניות כתחליף למימון בנקאי, בעיקר באפיק הלא סחיר. ההשקעה באג"ח אלה נבדקת ומתומחרת כאג"ח ממשלתיות בתוספת פרמיית סיכון מנפיק ופרמיית אי סחירות.

חלק הארי במרכיב זה (כ- 27%) מושקע בפקדונות ואג"ח מדורגים בדירוג AA ומעלה.

נזילות

עמדה בסוף השנה על כ- 3% מהנכסים (כולל מק"מ 2%). רמת נזילות זו נועדה לניצול הזדמנויות השקעה באפיקים אחרים, וכן משמשת קרן נזילה לתשלום לעמיתים בעת משיכות.

קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

ג. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל

החסכון הפנסיוני במשק

קופות הגמל מהוות השלמה לחסכון הפנסיוני למרבית השכירים, בסיס עיקרי להסדר פנסיוני לעצמאים ואפיק חסכון פיננסי לכלל החוסכים במשק, המשלב הטבות מס במיגוון אפשרויות חסכון. הקופות הינן גופים פיננסיים ומשקיעים מוסדיים, מהמרכזיים בשוק ההון בישראל, הן לאור פעילותן המעשית, והן לאור משקלן בתיק הנכסים הכספיים של הציבור.

בעשור השנים האחרון, 1995-2004, הוכפלה הצבירה בקופות הגמל בישראל (תגמולים פיננסיים והשתלמות), בערכים שוטפים, מכ- 102 מיליארד ש"ח בסוף שנת 1994 לכ- 200 מיליארד ש"ח בסוף נובמבר 2004, אך חלקן היחסי בתיק הנכסים הכספיים של הציבור ירד מ- 23.3% עד כדי 13.6%.

מצבה של הקופה ביחס לענף קופות התגמולים והפיננסיים

סך נכסי קופות הגמל במשק הסתכמו בסוף שנת 2004 בכ- 208 מיליארד ש"ח מזה כ- 127 מיליארד ש"ח בקופות תגמולים (כולל קופות אישיות לפיצויים), כ- 19 מיליארד ש"ח בקופות מרכזיות לפיצויים וכ- 62 מיליארד ש"ח בקרנות השתלמות.

קרן ההשתלמות "מינהל", מנהלת כספים בהיקף של כ- 600 מיליון ש"ח עבור כ- 23 אלף חשבונות עמיתים, ומהווה כ- 1% מנכסי ענף קרנות ההשתלמות בישראל.

בשנת 2004 הופקדו בקופה כ- 96 מיליון ש"ח המהווים כ- 1% מסך ההפקדות באותה השנה בקרנות ההשתלמות, ונמשכו ממנה כ- 117 מיליון ש"ח המהווים כ- 1% מסך המשיכות באותה שנה בקרנות ההשתלמות.

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

שינויים בתקנות מס הכנסה והרפורמה בענף קופות הגמל

במהלך שנת 2004 נערכו תיקונים רחבי היקף בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964, שחלקם יכנס לתוקף במהלך שנת 2005 והעוסקים, בין השאר, בנושאים הבאים:

- מעבר משערוך נכסים חודשי של נכסי הקופה לשערוך נכסים יומי.
- ביטול "ריבית קופה" בחודש ההפקדה והמשיכה של העמית וזקיפת הרווחים היומיים בהתאם.
- שינוי שיטת שיערוך הנכסים הלא סחירים משיטת "עלות מתואמת" לשיטת "שווי הוגן".
- תשלום לעמיתים תוך 5 ימי עסקים מיום הגעת הבקשה לקופה.
- העברה בין קופות גמל תוך 7 ימי עסקים מיום הגעת הבקשה לקופה המעבירה.

בהמשך לרפורמה במערכת המס ולרפורמה בקרנות הפנסיה שבוצעו בשנים האחרונות חוזר משרד האוצר על עמדתו להפרדת המערכת הבנקאית מניהול מלא של קופות הגמל.

בחודש אפריל 2004 מינה שר האוצר צוות, בראשות מנכ"ל המשרד, במטרה להמליץ על הפעולות הנדרשות בכדי לבסס מבנה תחרותי בשוק ההון ("ועדת בכר").

בתחילת חודש נובמבר 2004 פורסם הדין וחשבון של ועדת בכר, שהמלצותיו העיקריות לגבי קופות גמל הן כלהלן:

- ייאסר על תאגיד בנקאי להחזיק אמצעי שליטה בחברה לניהול קופות גמל או בקופת גמל וכן ייאסר על תאגיד בנקאי ועל בעל שליטה בו, וכל מי שנשלט על ידו, להיות בעל עניין בקופת גמל או בתאגיד שהינו בעל עניין בתאגיד כאמור, וכן ייאסר על תאגיד בנקאי לנהל נכסים עבור קופת גמל וקרן נאמנות. הוועדה הציעה לוח זמנים ליישום הדרגתי של המלצה זו על פני שלוש שנים.
- יחוקק חוק קופות גמל שיסדיר את כללי הפיקוח והאכיפה לגבי קופות גמל, ובכלל זה הקביעה כי שליטה ואחזקה בשיעור נקוב מאמצעי השליטה בגוף מוסדי יותנו בקבלת היתר.

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

4. פרטים על הנהלת הקופה

- א. בשנת 2004 התכנס דירקטוריון הקופה לשלוש ישיבות.
- ב. ועדת ההשקעות של הקופה, שהוקמה כנדרש בתקנות, התכנסה השנה לעשרים ושבע ישיבות.
- ג. לשניים מבין חברי הוועדה משולם גמול דירקטורים בהתאם להחלטת האסיפה הכללית.
- בשנת 2004 שילמה הקרן סך של כ- 76 אלף ש"ח עבור גמול דירקטורים.
- ועדת ביקורת** - בעקבות הנהגת תיקון מס' 3 לתקנות מס ההכנסה בחר דירקטוריון הקרן בישיבתו ביום 21.10.2004 בוועדת ביקורת המונה שלושה מחבריו (כולל הדח"צ).
- הוועדה התכנסה לישיבה אחת מאז כינונה.

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

פרטים על חברי הדירקטוריון

מס'	האם מן הציבור	תפקיד בדירקטוריון	עיסוק עיקרי	השכלה	שם ושם משפחה
3	לא	יו"ר הדירקטוריון	סגן ראש אגף תקציבים במשרד הבטחון	אקדמאית	1. אפרים רובין
3	לא	מנכ"ל הדירקטוריון	מ"מ יושב ראש הסתדרות המעו"ף	אקדמאית	2. מרדכי גלר
3	כן	חברת דירקטוריון	ייעוץ השקעות ופנסיה	אקדמאית	3. לינה ויסברג
-	לא	חבר דירקטוריון	סמנכ"ל בכיר לכספים באלקטרה	אקדמאית	4. רו"ח יואל גבאי ¹
3	לא	חבר דירקטוריון	סגן מנהל כספים בחברת עמידר	לימודי תעודה	5. דניאל בן עזרא
1	לא	חבר דירקטוריון	תקציבן ויצ"ו	אקדמאית	6. דב השכל
-	לא	חבר דירקטוריון	מנהל מחלקת עובדים אורט	אקדמאית	7. ברנר אברהם
2	לא	חבר דירקטוריון	ראש חטיבה בהסתדרות המעו"ף	אקדמאית	8. ארנשטיין יורם
2	לא	חבר דירקטוריון	יו"ר ועד עובדי עמידר	תיכונית	9. יהודה לובטון ²
2	לא	חברת דירקטוריון	חשבת הסתדרות המעו"ף	לימודי תעודה ייעוץ מס	10. אתי יניב
2	לא	חברת דירקטוריון	חברה במזכירות המצומצמת של ארגון עובדי ויצ"ו	אקדמאית	11. ליביה רוטקובסקי

1. יואל גבאי התפטר מחברותו בדירקטוריון ב- 17.2.04.

2. יהודה לובטון מונה כחבר בדירקטוריון ב- 10.3.04.

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

פרטים על חברי ועדת ההשקעות

שם משפחה	השכלה	תפקיד בוועדת ההשקעות	האם נציג	מס' ישיבות	עיסוק והכשרה
1. לינה ויסברג ¹	אקדמאית	יו"ר ועדה	כן	25	ייעוץ השקעות ופנסיה
2. אפרים רובין	אקדמאית	חבר ועדה	לא	23	סגן ראש אגף תקציבים במשרד הבטחון
3. מרדכי גלר	אקדמאית	חבר ועדה	לא	24	גזבר ומזכיר חטיבה בהסתדרות המעו"ף

5. תיאור אופן ניהול הקופה בהתאם לעניינים הבאים

א. נוהל עבודת הדירקטוריון

קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

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.

ב. מתכונת כללית של קבלת החלטות על השקעות הקופה

דירקטוריון הקרן הקים ועדת השקעות בהתאם לנדרש בתקנות בה חברים שלושה דירקטורים.

בישיבות ועדת ההשקעות בהן משתתף מנהל ההשקעות של הקופה מתקבלות החלטות, בהתאם למסגרת שהותוותה ע"י הדירקטוריון.

החלטות הוועדה מועברות ליישום וביצוע ל"יחידה לניהול נכסי קופות גמל" - הגוף האחראי לניהול השקעות הקופה.

בנק הפועלים הקים את ה"יחידה לניהול נכסי קופות גמל" לשם עמידתו בהתחייבותו לנהל את תיקי הנכסים של קופות הגמל.

היחידה היא המנהלת את נכסי הקופה ע"י איתורם של אפיקי השקעות, תכנונים פיננסיים, ניתוח מצב שוק ההון והכספים וביצוע השקעות הקופה. הכל, כמובן, בהתאם להוראות החוק ולתכתיבי הוראות ועדת ההשקעות של הקופה.

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

ג. נוהל הקצאת השקעות

פיצול עסקאות שבוצעו במרוכז, בחלק מהקופות שבניהול היחידה, מבוצע תוך שיקולים מקצועיים, ללא מתן העדפה לאחת מהקופות על פי גורמים שונים שנקבעו בנוהל היחידה לניהול נכסי קופות גמל וכנדרש על פי תכתיבי הדירקטוריונים והוראות החוק.

השיקולים העיקריים לפיצול עסקאות הם לפי בחינת מגבלות הקופות בהתאם לתקנות מס הכנסה, הנחיית ועדת ההשקעה של הקופה, היקף נכסי הקופה ומצב היתרות הנזילות של הקופה.

ד. נוהל בזכויות ההצבעה

תקנות מס הכנסה קובעות את נוהל השתתפות הקופה באסיפות הכלליות, החל מ- 1.10.02, כדלקמן:

"קופה תשתתף ותצביע באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, בעד או נגד הצעת ההחלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית שלו, אם יש בהצעה פגיעה אפשרית בעמיתיה או קידום עניינם, או אם מדובר באישור עסקה עם בעל עניין או מתן תגמול לבעל עניין".

הקופה משתתפת באסיפות בחברות בהן היא משקיעה כנדרש.

הקופה השתתפה השנה ב- 92 אסיפות.