

**החברה המנהלת של מינהל
קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל
והשירותים בע"מ**

תיאור עסקי התאגיד

לשנת 2007

תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

4.....	חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד.....	
4.....	1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו.....	
5.....	2. תחומי פעילות.....	
6.....	3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו.....	
6.....	4. חלוקת דיבידנד.....	
6.....	חלק שני - מידע אחר.....	
7.....	5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה.....	
8.....	6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.....	
10.....	חלק שלישי - תיאור עסקי התאגיד.....	
10.....	7. מידע כללי על תחום הפעילות.....	
13.....	8. מוצרים ושירותים.....	
15.....	9. רווחיות המוצרים.....	
15.....	10. מוצרים חדשים.....	
15.....	11. עמיתים.....	
17.....	12. שיווק והפצה.....	
17.....	13. תחרות.....	
18.....	14. עונתיות.....	
19.....	15. רכוש קבוע ומתקנים.....	
19.....	16. נכסים לא מוחשיים.....	
19.....	17. הון אנושי.....	
20.....	18. ספקים ונותני שירותים.....	
21.....	19. השקעות.....	

21.....	מימון.....	.20
21.....	מיסוי.....	.21
21.....	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה.....	.22
27.....	הסכמים מהותיים.....	.23
28.....	הליכים משפטיים.....	.24
28.....	יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה.....	.25
28.....	אירוע או עניין החורג מעסקי התאגיד הרגילים.....	.26
28.....	דיון בגורמי סיכון.....	.27

פרק תיאור עסקי התאגיד, העוסק בתיאור החברה, התפתחותה ותחום פעילותה 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 או כוונות שלה 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 לקופת הגמל, הינו תיאור תמציתי לצורכי דו"ח זה בלבד, כי אין בו כדי ליצור כל התחייבות כלפי עמיתי הקרן או צד שלישי כלשהו, וכי התנאים המחייבים את הקרן הם רק אלו המפורטים בתקנון קופת הגמל ו/או בהתקשרויות רלוונטיות שבוצעו על ידי קופת הגמל.

תיאור עסקי התאגיד¹**חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד****1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו**

1.1 "החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ" (להלן: "החברה") הינה חברה פרטית המורשה לעסוק בניהול "קופות גמל ענפיות" (כהגדרתן בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005) (להלן: "חוק קופות הגמל") מכח רישיון שניתן לה על-ידי הממונה על האגף לפיקוח על שוק ההון, הביטוח והחסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה"). החברה עוסקת בניהול של "מינהל – קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים" (להלן: "הקרן") שהינה קופת גמל שאושרה כקרן השתלמות לשכירים.

1.2 הקרן התאגדה ביום 22.11.1977 כחברה פרטית מוגבלת במניות על-פי דיני מדינת ישראל. ביום 31.8.2007 השלימה הקרן הליך של שינוי מבני במסגרתו בוצעה הפרדה בין נכסי העמיתים (הקרן) לבין הישות המנהלת אותם (החברה), כך שלאחר השינוי, הקרן מנוהלת בנאמנות על-ידי החברה וקיימת הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין השתיים.

במסגרת השינוי המבני, שינתה החברה את שמה (אולם מספר הח.פ. שלה לא השתנה). כמו-כן תוקן תקנון החברה כך שיתאים להיות תקנון חברה מנהלת, בהתאם להוראות חוק קופות הגמל (וחוק החברות, תשנ"ט-1999), וכן נערך תקנון חדש לקרן. התקנונים החדשים אושרו ע"י משרד האוצר, ותקנון החברה המנהלת אושר גם, כנדרש, ברשם החברות.

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 קופת הגמל לבין החברה המנהלת אותה.

1.3 למועד 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").

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

¹ דו"ח זה מתייחס לפעילות החברה בשנת 2007, ונערך בהתאם לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וסיוטת תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969 (בשינויים המחוייבים), ובהתאם לחוזר משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון מיום 21.12.2005 בנושא "כללים לעריכת דוחות שנתיים של חברה מנהלת של קופות גמל" (חוזר גמל מס' 20-2005).

**החברה המנהלת של מינהל קרן השתלמות
לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ**

הגמל)): הסתדרות המעו"ף, שק"ם, משרד הביטחון, ויצ"ו, עמידר, אורט, מקורות ופרי הדר; וזאת עקב היותם בעלי מניות בחברה בשיעור של מעל 10% /או עקב היותם הגופים שמינו דירקטורים לדירקטוריון החברה.

1.4. בנק הפועלים בע"מ (להלן: "**בנק הפועלים**"), שימש גם בשנת 2007 כמנהל התפעולי של הקרן וכמנהל השקעות הקרן. בנוסף, ביצעה הקרן, כחלק ממדיניות ההשקעה, התקשרויות עם גופי השקעה שונים המנהלים קרנות הון, קרנות נאמנות וכיוצא באלו. לעניין זה, ראו גם את סעיף 23 להלן בדו"ח זה.

1.5. נכון ליום 31.12.2007, היקף הנכסים המנוהלים על ידי הקרן היה כ-751 מיליוני ש"ח. סך היקף הנכסים המנוהלים עבור עמיתי הקרן ליום 31.12.2007 גדל לעומת היקף הנכסים אשר נוהלו עבור עמיתי הקרן נכון ליום 31.12.2006. מספר חשבונות העמיתים בקרן נכון ליום 31.12.2007 הסתכם ב-24,096 חשבונות עמיתים לעומת 21,853 חשבונות עמיתים נכון ליום 31.12.2006.

סך ההפקדות לקרן במהלך שנת 2007 הסתכם בכ-90 מיליוני ש"ח, לעומת סך ההפקדות של כ-108 מיליוני ש"ח במהלך שנת 2006. סך המשיכות מהקרן בשנת 2007 הסתכם בכ-114 מיליוני ש"ח, לעומת היקף המשיכות של כ-100 מיליוני ש"ח בשנת 2006.

בשנת 2007 רשמה הקרן תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) בשיעור של 9.78%.

1.6. בשנת 2007 ביצעה החברה שינוי מבני כמפורט בסעיף 1.2 לעיל, ולא ביצעה מיזוג או רכישה מהותיים.

1.7. בשנת 2007, לא בוצעה בקרן, שום פעילות הקשורה ברכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי, שלא במהלך העסקים הרגיל.

1.8. בשנת 2007 לא נערכו בקרן הליכי פירוק, כינוס נכסים או הסדר נושים.

1.9. בעקבות ליקויים שהתגלו בניהול החשבונות של החברה ושעלו בביקורת שערך אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במהלך המחצית השניה של 2007 (כמפורט בסעיף 26 להלן), החליטה החברה בראשית 2008 לשכור רואה חשבון חיצוני לצורך ניהול חשבונותיה וחשבות השכר.

החברה גם החליטה כי הניהול השוטף שלה לא יעשה עוד במסגרת מזכירות משותפת לה ולשתי קופות גמל ענפיות נוספות. לפיכך, החל מהרבעון השני של שנת 2008 מתכוונת החברה לנהל את פעילותה באופן עצמאי. המידע הכלול בפיסקה זו צופה פני עתיד, מבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה נכון למועד הדו"ח וכולל היערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

תחומי פעילות .2

למועד הדו"ח, החברה מנהלת קופת גמל שאושרה על-ידי הממונה כקרן השתלמות לשכירים, ולה שני מסלולי השקעה, כמפורט בסעיף 8 לעיל.

3. השקעות בהון התאגיז ועסקאות במניותיו

בשנתיים האחרונות לא בוצעו כל השקעות בהון החברה וכן לא בוצעה כל עסקה מהותית בהון החברה על ידי בעל עניין בחברה.

4. חלוקת דיבידנד

כבעלת רישיון לניהול "קופות גמל ענפיות", החברה פועלת שלא למטרות רווח, ובהתאם שיעור דמי הניהול שהיא גובה מעמיתיה הינו על-פי הוצאותיה בפועל.

חלק שני - מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

תחום פעילות – קרן השתלמות לשכירים (מינהל כללי)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	
2,765	2,227	2,012	הכנסות מדמי ניהול*
24	6	55	הכנסות אחרות*
-	-	-	עלויות המימוש לתחום פעילות*
64,920	49,128	77,224	רווח לפני מסים*
751,441	709,929	652,676	סך נכסים מנוהלים*
-23,408	8,125	-26,453	סך הפקדות, משיכות והעברות* (צבירה נטו)
9.78%	7.83%	13.57%	תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו

* באלפי שקלים

הסבר לנתוני הטבלה

"דמי ניהול" – הגידול בהכנסות מדמי ניהול בשנת 2007 לעומת שנת 2006 הינו תוצאה של עלייה בשיעור דמי הניהול שנגבו על-ידי הקרן, שנבעה בשל גידול בעלויות התפעול של הקרן עקב הדרישות הרגולטוריות והתחרות הגוברת בשוק.

"הכנסות אחרות" – לעניין זה ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2007.

"תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו" – הקרן השיגה בשנת 2007 תשואה עודפת בהשוואה לענף קרנות ההשתלמות.

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

.6

להלן תיאור תמציתי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על הקרן.

התפתחויות כלליות במשק הישראלי

6.1 החברה פועלת במסגרת המשק הישראלי, אשר מצבו הכלכלי, הביטחוני והפוליטי משליך על אופן פעילותה. בכלל זה, פעילותה של החברה מושפעת באופן מהותי גם מהתרחשויות בשוק ההון בישראל וממצב שוק ההון בשוקי העולם. שוק ההון מתאפיין בתנודתיות, ומושפע מגורמים כלכליים מדיניים ופוליטיים בארץ ובעולם, אשר משפיעים על פעילות הציבור בשוק ההון, ועל שוק ההון עצמו.

6.2 שנת 2007 היתה השנה הרביעית ברציפות בה צמח המשק בשיעור הגבוה מ-5%. על פי פרסומי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה לסיכום שנת 2007, עלה התוצר המקומי הגולמי בשיעור של 5.3% בהמשך לעלייה של 5% אשתקד. התוצר הגולמי העסקי עלה ב-6.3%, שיעור דומה לעלייתו בשנה הקודמת. העלייה בתוצר השנה משקפת עליה בצריכה הפרטית (בשיעור של 7.2%), בהשקעות בנכסים קבועים (בשיעור של 13.6%) וביצוא סחורות ושירותים (בשיעור של 8.6%).

6.3 הגורמים העיקריים שתורמו לצמיחה במשק היו המשך התרחבות הביקושים המקומיים והיצוא לצד התרחבות בצד ההיצע; המדיניות המוניטארית שפעלה לשמירה על יציבות מחירים; המדיניות הפיסקאלית שהמשיכה את הקו של איזון תקציבי וריסון ההוצאות; התחזקות השקל לעומת הדולר שהושפעה הן ממגמה גלובלית של היחלשות הדולר והן מחוסנו של המשק הישראלי שהתבטא, בין היתר, בעודף גדול בחשבון השוטף של מאזן התשלומים ויבוא הון מסיבי אל המשק.

6.4 בשנת 2007 נמשך השיפור ברמת התעסוקה במשק, שהתבטא בירידת שיעור האבטלה לכ-7.3% בממוצע שנתי, זאת כהמשך לירידה בשיעור האבטלה משיעור כ-9.0% בשנת 2005 ל-8.4% בשנת 2006. כמו כן, נרשמה עלייה של כ-2% בשכר הממוצע בשנת 2007 בהמשך לעלייה בשכר הממוצע של כ-1.6% בשנת 2006.

התפתחויות בשוקי הכספים וההון (מדו"ח הדירקטוריון של החברה לשנת 2007)

6.5 ההתפתחויות בשוקי הכספים וההון בשנת 2007 שיקפו בעיקר המשך תהליך של השפעה הולכת וגוברת של השווקים בעולם על השוק המקומי. שנת 2007 נחתמה בעליות שערים בשוק המניות, זו השנה החמישית ברציפות. מדד ת"א 100 עלה בשיעור של 31% ומדד ת"א 25 ב-25%. הענף שבלט והוביל את העליות היה ענף הכימיה עם עליה של 51%.

6.6 מדד איגרות החוב הכללי עלה ב-4.5%. מדד איגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן עלה בשיעור של 6.7% בעוד שמדד האיגרות הלא-צמודות עלה ב-3.1%. תשואות איגרות החוב הגיעו בסוף השנה לרמה נמוכה יחסית לשנים קודמות. איגרת צמודה לטווח של 8 שנים נשאה בחודש דצמבר בממוצע תשואה לפדיון של כ-3.4% לעומת

**החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות
לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ**

3.8% בשנת 2006. באיגרות החוב הלא צמודות (שחר) חלה גם כן ירידה בתשואות לפדיון והאיגרת לטווח של 10 שנים נסחרה בממוצע בחודש דצמבר בתשואה לפדיון של 6.0%.

6.7. תיק הנכסים הכספיים של הציבור גדל בשיעור נומינלי של 11.9%, תוצאה בעיקר של עליות השערים בשוק המניות בארץ ובחו"ל. ניכרת עלייה בחלקן של ההשקעות במניות בארץ.

התפתחות בכלכלה עולמית (מדו"ח הדירקטוריון של החברה לשנת 2007)

6.8. הגידול בתוצר העולמי בשנת 2007 נאמד בכ-5%, בדומה לזה של שנת 2006. גם השנה היו השווקים המתעוררים קטרי הצמיחה של הכלכלה הגלובלית והם צמחו בכ-8%. צמיחה גבוהה במיוחד נרשמה במשקים המתעוררים באסיה, בעוד שהמדינות המפותחות צמחו בכ-2.5%. הכלכלה האמריקנית צמחה השנה, ככל הנראה, בכ-2.1%, גוש האירו בכ-2.5%, ויפן כ-1.8%.

6.9. קצב הצמיחה של הכלכלה הגלובלית ב-2008 צפוי להיות ברמה גבוהה של כ-4.5%, מעט מתחת לצמיחה בשנים קודמות. ההאטה הצפויה בקצב הצמיחה של הכלכלה הגלובלית נובעת בעיקר מההאטה הצפויה בכלכלת ארה"ב והשלכותיה על שאר הכלכלות בעולם. הגורמים השלילים שהעיבו על הכלכלה הגלובלית ועל השווקים בחודשים האחרונים של 2007 עדיין שרירים: משבר הנזילות, אם כי בעוצמה פחותה כתוצאה מפעולתם האגרסיבית של הבנקים המרכזיים; צמצום האשראי; המשך התדרדרות ענף הנדל"ן בארה"ב שאליו מתווספים חששות מענף זה בחלק מארצות גוש האירו; מחירי נפט גבוהים; היקף המחיקות / הפסדים של מגזר הפיננסים כתוצאה ממשבר הסאב-פריים ממשיך, כצפוי, לגדול.

6.10. בשנת 2007 הסתכמה האינפלציה בארה"ב ב-4.1% לעומת 2.5% ב-2006, ובגוש האירו ב-3.1% לעומת 1.9% ב-2006. ההאצה באינפלציה בשנה האחרונה נובעת בעיקר מהעלייה במחירי הסחורות והאנרגיה. מחירי הסחורות בעולם המשיכו לשבור שיאים ומחיר הנפט נשקו בחודש מרץ 2008 לרמה של 110 דולר לחבית לעומת כ-60 דולר לחבית בתחילת 2007.

6.11. במהלך חודש ספטמבר 2007 הפחית הבנק המרכזי בארה"ב ("הפד") את הריבית בחצי אחוז מרמה של 5.25% לרמה של 4.75%. בהמשך השנה הופחתה הריבית בארה"ב באופן הדרגתי עד לרמה של 4.25%. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2008, המשיך הפד במדיניות הפחתות הריבית, וזאת על רקע המשבר בשוקי ההון ובשווקים הפיננסיים בעולם בכלל ובארה"ב בפרט, ונכון לסוף חודש מרץ 2008 עמדה הריבית בארה"ב על 2.25%. הפחתות הריבית במהלך 2007 ותחילת 2008 נועדו להרגיע את השווקים הפיננסיים ולאותת שהפד עוקב מקרוב על הנעשה הן בתחום הריאלי והן בתחום הפיננסי, ושהוא לא יהסס לפעול בכל נקודת זמן בכדי לתמוך ביציבות הפיננסית והכלכלית. בגוש האירו ובבריטניה עלתה הריבית במחצית הראשונה של 2007 אך במחצית השניה של 2008 וברבעון הראשון של 2008 נותרה הריבית בגוש האירו על כנה ברמה של 4.0%.

חלק שלישי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות**7. מידע כללי על תחום הפעילות****7.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו**

7.1.1. ככלל, קופות הגמל מהוות חלק מהחיסכון הפנסיוני לשכירים רבים, הבסיס העיקרי להסדר פנסיוני לעצמאיים ואפיק חסכון פיננסי לכלל החוסכים במשק, המשלבות הטבות מס במגוון אפשרויות חסכון. קופות הגמל הינן גופים פיננסיים מרכזיים בשוק ההון בישראל, בין היתר, לאור משקלן בתיק הנכסים הכספיים של הציבור. הטבות המס הגלומות בפעילות קופת גמל באות לביטוי: (א) בזכאות המפקיד לניכוי בגין ההפקדות מההכנסה החייבת במס (ו/או לזיכוי מס בגין ההפקדות), עד לסכום מרבי שנקבע בפקודת מס הכנסה; ו-(ב) הכנסות קופות הגמל פטורות ממס בהתאם להוראות סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה.

בישראל פועלות קופות גמל מסוגים שונים כגון קופות גמל לתגמולים לשכירים, קופת גמל לתגמולים לעצמאיים, קרן השתלמות לשכירים, קרן השתלמות לעצמאיים וקופות גמל למטרות אחרות – חופשה, דמי מחלה והבראה, קופה מרכזית לפיצויים.

קופות גמל ענפיות (כדוגמת הקרן) הינן קופות גמל שההצטרפות אליהן מוגבלת לפי תקנון לציבור מסוים בלבד, שהחברה המנהלת שלהן היא גוף שפעילותו היא שלא למטרת רווח ושמחצית לפחות מהדירקטורים בחברה המנהלת שלהן מתמנים בידי העמיתים או בידי גוף יציג של העמיתים.

קרנות השתלמות הינן קופות גמל (ענפיות ו-"רגילות"), שנועדו במקור לשמש למימון השתלמויות לשכירים ולעצמאיים, אולם כיום משמשות לרוב כמכשיר חסכון לטווח בינוני (6 שנים) – מכשיר החסכון היחיד שלא לטווח ארוך, שנותר פטור ממס לאחר הרפורמות במיסוי שוק ההון בישראל.

7.1.2. למועד הדו"ח, מפעילה החברה קרן השתלמות לשכירים במסלול השקעה אחד בלבד ("מינהל כללי"). במהלך שנת 2007, קיבלה החברה אישור מהממונה להפעיל מסלול השקעה נוסף ("מינהל טיטניום"), אולם נכון למועד הדו"ח, החברה טרם הפעילה מסלול זה.

7.1.3. החברה מקיימת ישיבות דירקטוריון לקבלת עדכונים ודיווחים בדבר אופן ניהול הקרן ומצב נכסיה, ולקבלת החלטות בדבר ניהול הקרן ותפעולה. בנוסף, פועלת בחברה ועדת השקעות (שבראשה דירקטורית חיצונית) אשר בישיבותיה – בהן נוכחים גם מנהל ההשקעות של הקרן ויועץ השקעות חיצוני – נקבעת מדיניות ההשקעות של הקרן (בכפוף למדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון). ועדת ההשקעות אחראית, בין היתר, לפיקוח על יישום מדיניות ההשקעות שהותוותה על-ידי דירקטוריון החברה.

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

7.1.4. החלטות ועדת ההשקעות מועברות ליישום וביצוע ביחידה לניהול נכסי קופות גמל של בנק הפועלים (להלן: "גמולות"). בהתאם להנחיות ועדת ההשקעות, ובכפוף להוראות כל דין, מנהלת גמולות את נכסי הקרן על-ידי איתור אפיקי השקעות וניתוח מצב שוק ההון.

על-פי הודעת בנק הפועלים מיום 20.3.2008, הבנק אמור לסיים את מתן שירותי השקעה לקופה החל מיום 25.3.2008. מיד לאחר אישור דו"ח זה בדירקטוריון החברה, יובא לאישור הדירקטוריון הסכם התקשרות חדש עם בית ההשקעות "פסגות", אשר רכש את "גמולות" מידי בנק הפועלים, להסדרת ניהול פעילות ההשקעות של הקופה על-ידי "פסגות".

7.1.5. פעילות החברה ומוסדותיה ואופן ניהול הקרן מוסדרים בחוק קופות הגמל, בתקנות קופות הגמל, ובחוזרי אגף שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר המתפרסמים מעת לעת.

7.1.6. שוק ניהול קופות הגמל נשלט עד לשנים האחרונות על-ידי תאגידים בנקאיים.

בהמשך לפרסום המלצות הצוות הבין-משרדי לעניין הרפורמה בשוק ההון, אישרה הכנסת בחודש יולי 2005 חקיקה שנועדה להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגוד העניינים בשוק ההון בישראל ("רפורמת בכר").

למועד הדו"ח, נמכרו מרבית קופות הגמל והחברות המנהלות שנשלטו על-ידי הבנקים לחברות ביטוח, לקרנות השקעה מחו"ל ולגורמים פרטיים נוספים. בהתאם לכך, צפויה מפת השליטה בשוק קופות הגמל בישראל להשתנות, ולמיטב הערכת החברה, ייתכן כי חברות הביטוח יהפכו לגופים שיהנו מהדומיננטיות שהייתה נחלתן של חברות ניהול קופות הגמל הבנקאיות. מידע זה צופה פני עתיד, ונשען על הערכות החברה בדבר מגמות השוק, ואין כל ודאות בהתממשותו.

7.2. מגבלות חקיקה החלות על תחום הפעילות

לעניין זה, ראו סעיף 22 להלן.

בינואר 2008 אושר ונכנס לתוקף תיקון לחוק קופות הגמל (הידוע בכינויו כתיקון מס' 3), המהווה רפורמה משמעותית בענף קופות הגמל ובשוק הפנסיה בכלל. כיוון שהתיקון אינו רלבנטי לקרנות השתלמות, כדוגמת הקרן, אלא למכשירי חסכון פנסיוניים, נביא להלן רק עיקרים ממנו הנוגעים לקופות גמל בתמצית:

- קופות גמל לתגמולים וקופות אישיות לפיצויים יהפכו להיות "קופות גמל שאינן משלמות". על-מנת למשוך מהן כספים בגיל הפרישה יהיה צורך להעביר את הצבירה בקופות אלו ל"קופות גמל לקצבה משלמות", כלומר, לקרנות פנסיה.
- בגיל הפרישה יוכל העמית להחליט האם למשוך את כספי הפנסיה שלו כקצבה או האם להוון אותם כדי שיוכל למשוך אותה כמשיכה הונית, וזאת בכפוף לכך שהרובד הראשוני של המשיכה תהיה קצבה חודשית בסך כ-3,800 ₪.

- לגבי כספים שנצברו בקופות גמל שאינן משלמות עד לסוף שנת 2007, יחולו תקנות מס ההכנסה והוראות החוק הידועים כיום, לפני התיקון.
- הטבות המס בכל מכשירי החסכון הפנסיוני – קופות גמל, ביטוח חיים וקרנות פנסיה – הינן זהות.

בנוסף, בפברואר 2008, אישרה ועדת הכספים של הכנסת את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ח-2008 (להלן: "תקנות הניוד הפנסיוני"), הקובעות כי החל מאוקטובר 2008 ניתן יהיה לנייד את כספי החסכון הפנסיוני מקרנות הפנסיה לקופות הגמל, ולהיפך, וכי החל מינואר 2009 ניתן יהיה לנייד את הכספים הללו בין כל המוצרים הפנסיוניים, כלומר גם מביטוח מנהלים ואליו.

7.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

7.3.1 סך היקף נכסי קרנות ההשתלמות גדל מכ-79.9 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2006 לסך של כ-89.9 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2007.

7.3.2 השיעור המירבי של דמי הניהול שהקרן רשאית לגבות על-פי תקנונה הינו השיעור המירבי הקבוע בחוק, קרי 2% מסך כל נכסי העמית בקרן. החברה פועלת שלא מטרת רווח, ולכן גביית דמי ניהול מעמיתי הקרן נעשית על-פי ההוצאות בפועל.

שיעור דמי הניהול שנגבו על-ידי הקרן מעמיתה בשנת 2007, מסך נכסי העמיתים, עומד על 0.37%, לעומת שיעור של 0.33% בשנת 2006. העלייה בשיעור דמי הניהול נבעה כתוצאה מגידול עלויות התפעול של הקרן עקב הדרישות הרגולטוריות והתחרות הגוברת בשוק. עם זאת, דמי הניהול של הקרן הינם נמוכים משמעותית מאלו המקובלים בקרב קרנות ההשתלמות המופעלות על-ידי גורמים פרטיים.

7.4 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בהתחשב במשך חיי החיסכון הפנסיוני בתחום קופות גמל לתגמולים ופיצויים, ולאור העובדה שקרנות ההשתלמות הן מכשירי החיסכון היחיד שלא לטווח ארוך שנותר פטור ממס (עד לתקרה הקבועה בחוק) לאחר הרפורמה במיסוי שוק ההון בישראל, הרי שאטרקטיביות החיסכון בקרנות ההשתלמות למעוניינים בחסכון לטווח בינוני גדלה.

7.5 גורמי הצלחה קריטיים ושינויים החלים בהם

למיטב הערכת החברה, גורמי הצלחה קריטיים בתחום כוללים:

- 7.5.1 תשואות קופות הגמל ביחס למדדי השוואה ולקרנות מתחרות לקרן.
- 7.5.2 ניהול מקצועי עם יכולת תגובה מהירה לתנודות בשוק ההון המקומי והעולמי.
- 7.5.3 שימור קהל עמיתים, תוך הכללת נציגות של העמיתים במוסדות החברה.
- 7.5.4 ניהול יעיל ללא מטרת רווח, ודמי ניהול נמוכים.

**החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות
לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ**

7.5.5. שמירה על סטיית תקן נמוכה של הקרן, המעידה על רמת סיכון נמוכה של הקרן. בנוסף, החברה פועלת כחברה ללא מטרת רווח, באופן שגביית דמי ניהול מעמיתה נעשית על פי הוצאותיה בפועל.

7.6. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

קיומם של היתרים, רישיונות ואישורים הנדרשים לעיסוק בתחום, מהווים את מחסום הכניסה העיקרי לפעילות בתחום. בנוסף, בהתאם להוראות חוק קופות הגמל, קיימות דרישות להון עצמי מינימאלי² וכיסוי ביטוחי מתאים לפעילות. מנגד, לא קיימים מחסומי יציאה משמעותיים בתחום, וניתן להעביר את ההחזקות בקופות גמל לגורמים אחרים, כפוף לקיומם של היתרים, רישיונות ואישורים הנדרשים לקבלת היתר שליטה בקופת גמל, בהתאם למנגנון הקבוע בחוק קופות הגמל.

7.7. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

לקרנות ההשתלמות, המהוות אפיק השקעה לטווח הבינוני (שש שנים ומעלה), אין מסלול השקעה תחליפי מובהק, לאור השילוב הגלום בקרן השתלמות, של הטבת מס במועד ההפקדה והפטור ממס בגין הרווחים.

7.8. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

כתוצאה מרפורמת בכר, מצוי תחום הפעילות כולו בתהליכים מהותיים המשפיעים, בין היתר, על התחרות בתחום. עד למועד כניסתה לתוקף של רפורמת בכר, נשלט שוק ניהול קרנות הנאמנות וקופות הגמל באופן מסורתי על-ידי תאגידי בנקאיים. כתוצאה מרפורמת בכר, נכרתו הסכמים למכירת רוב קופות הגמל של הגופים הבנקאיים בכלל ורוב קרנות ההשתלמות בפרט לחברות ביטוח, לגופים פרטיים ולגורמים מחו"ל. עם השלמת מכירת קופות הגמל הבנקאיות, אמורים התאגידי הבנקאיים לשמש כיועצים פנסיוניים ללא זיקה לקרנות ההשתלמות. למיטב הערכת החברה, שינויים אלו עשויים להגביר את התחרותיות בתחום. עם זאת, כיוון שמרבית הבנקים טרם עוסקים ביעוץ פנסיוני נכון למועד הדו"ח, ומשכך מוקדם לדעת כיצד יישמו הבנקים את הוראות הדין העוסקות ביעוץ הפנסיוני ועל איזה פרמטרים יבססו מערכות הייעוץ הבנקאיות את המלצותיהם בפני הציבור, ההערכה זו עשויה שלא להתממש.

8. מוצרים ושירותים

8.1. **כללי** - קרן השתלמות הינה קופת גמל אשר ייעודה הינו חסכון כספים לטווח בינוני. העמית

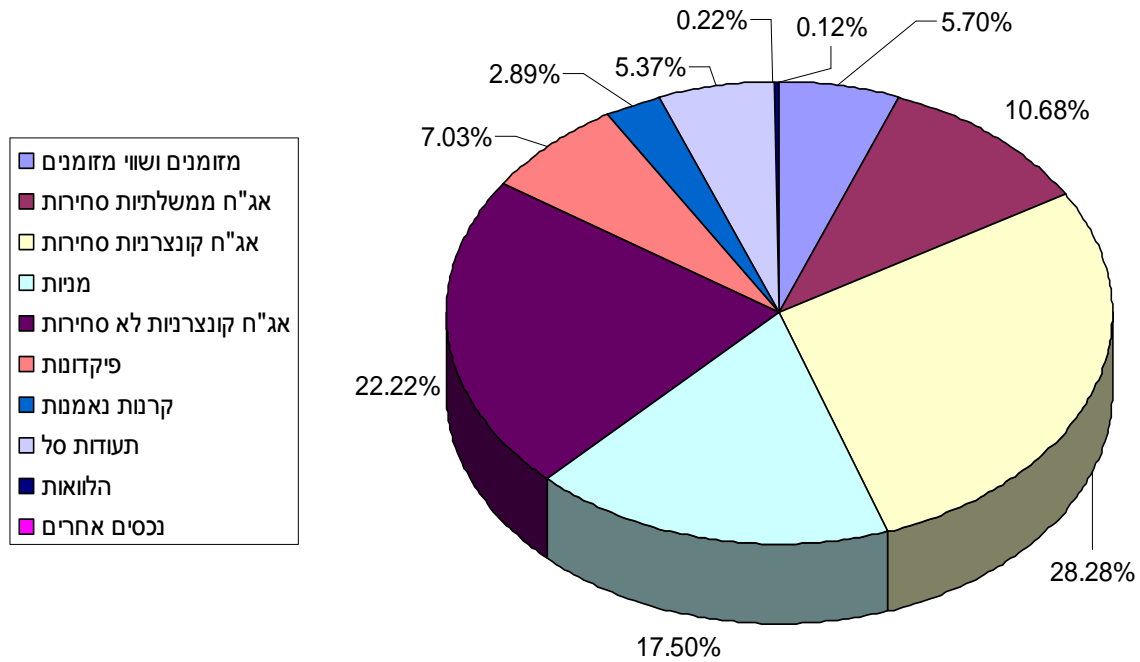
רשאי למשוך את הכספים בפטור מלא ממס למטרת השתלמות לאחר שלוש שנים ממועד תחילת החיסכון, ולכל מטרה אחרת, לאחר שש שנים.

² הדרישה להון עצמי לא חלה, בעקרון, על חברה מנהלת של קופות גמל ענפיות הגובה דמי ניהול על בסיס "הוצאות בפועל", והכל כאמור בחוק קופות הגמל.

**החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות
לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ**

- 8.2. הקרן הינה קרן השתלמות לחיסכון כספים למימון השתלמויות עובדים, שהוקמה ביום 22.11.1977. לפרטים אודות היקף ההפקדות בקרן והיקף נכסיהן ראו סעיף 1.5 לדו"ח זה.
- 8.3. עד לשנת 2007, הפעילה הקרן מסלול השקעות אחד בשם "מינהל כללי". כספי החוסכים במסלול זה מושקעים על-פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות של הקרן בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובחו"ל, על-פי ההסדר החוקי, לרבות 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.
- 8.4. במהלך שנת 2007 אושר לקרן להפעיל מסלול השקעה נוסף בשם "מינהל טיטניום". במסלול זה, עד 50% מנכסי המסלול אמורים להיות מושקעים במניות בארץ ובחו"ל, בנגזרים על מניות ומדד מניות בארץ ובחו"ל ובקרנות נאמנות המתמחות בהשקעות אלה. נכון למועד הדו"ח, החברה טרם הפעילה מסלול השקעה זה.
- 8.5. **תמהיל נכסי הקרן** - במהלך שנת 2007 בוצעו מספר שינויים באופי השקעת כספי הקרן, כדלקמן:
- 8.5.1. נתוני מאקרו חיוביים ואינפלציה נמוכה בישראל אפשרו לנגיד להוריד את הריבית בארץ במחצית הראשונה של 2007, וזו הגיעה ביולי לשפל של 3.5%. במהלך התקופה, הוחלט לפיכך להגדיל את רכיב האג"ח השקלי מתוך ציפייה לירידת תשואות משמעותית וליצירת רווחי הון.
- 8.5.2. בספטמבר 2007 החל תהליך הורדת הריבית בארה"ב לאור נתונים מאקרו כלכליים אשר הצביעו על האטה בשוק הנדל"ן ובשוק העבודה ועל משבר אשראי בשוק המשכנתאות. בארץ, החל מחודש יולי 2007, ניכרה עלייה חדה בקצב האינפלציה שהסתכמה ב-2007 ב-3.4%. עלייה זו גררה העלאת ריבית בנק ישראל בהדרגה עד לרמה של 4.25%. מתוך הערכה שסביבת האינפלציה תמשיך להיות גבוהה, ביצעה הקרן מעבר מהאפיק הממשלתי השקלי לאפיק הצמוד הממשלתי והקונצרני.
- 8.5.3. בשנת 2007 ניתן לראות גידול משמעותי ברכיב באג"ח הקונצרני של הקופה, זאת בשל העובדה שהיקף הגיוס הממשלתי קטן משמעותית וכן לאור התשואות העודפות שרשם אפיק זה על-פני האפיק הצמוד הממשלתי.
- 8.5.4. ב-2007 גדל גם הרכיב המנייתי בקרן, תוך בחירה סלקטיבית של מניות והתמקדות בהשקעה בחברות גדולות ומבוססות, וזאת בשל הערכת הקרן בדבר המשך צמיחת התמ"ג, גידול בהשקעות ריאליות, גידול בייצוא של המשק הישראלי ושיפור משמעותי ברווחי הפירמות הודות לתהליך הגלובליזציה.
- 8.5.5. רכיב המניות הזרות בקרן עמד בסוף 2007 על כ-7.6% לעומת כ-8.9% בסוף 2006. הסיבה לירידה הינה העדפת השוק הישראלי על-פני השוק הבינלאומי וזאת לאור ההתפתחויות השליליות בארה"ב וכן שחיקה בדולר לעומת השקל, שגררה שחיקה בהחזקות הבינלאומיות שרובן צמודות דולר.

להלן הרכב נכסי הקרן, נכון לחודש דצמבר 2007 (באחוזים):



9. רווחיות המוצרים

כאמור, הקרן גובה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל. בהתאם לכך, דמי הניהול (אשר למעשה הינם "הוצאותיה בפועל") מפעילות הקרן הסתכמו בשנת 2007 ב- 2,765 אלפי ₪, לעומת כ-2,227 אלפי ₪ בשנת 2006 וכ-2,012 אלפי ש"ח בשנת 2005.

10. מוצרים חדשים

לעניין זה, ראו סעיף 8.4 לעיל.

11. עמיתים

11.1 קשריה של הקרן עם עמיתיה מתבססים על ניסיון ניהולי איכותי ואמין של הקרן, והינם לרוב בעלי מאפייני ההתקשרות לטווח ארוך. יחד עם זאת, בהתאם להוראות הדין, התקשרות הקרן עם עמיתיה אינה תחומה בזמן והיא ניתנת לסיום על ידי העמית בכל עת וללא תנאי, על ידי משיכת הכספים או העברתם לקרן אחרת (ראו לעניין זה גם סעיף 22.1.3 להלן בדו"ח זה).

11.2 בהתאם להוראות חוק קופות הגמל, מדיניות הקרן היא כי אין להפלות בין עמיתים בקרן, במישרין או בעקיפין. בהתאם לכך, שיעורי דמי הניהול הנגבים בפועל הינם זהים ושווים (באופן יחסי) בין כל העמיתים, ללא תלות בגודל המעסיק, בהיקף שכרו של העמית או בנתונים אחרים.

**החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות
לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ**

- 11.3. נכון ליום 31.12.2007 מנוהלים בקרן 24,096 חשבונות עמיתים במעמד "עמית שכיר", לעומת מספר חשבונות העמיתים בקרן נכון ליום 31.12.2006 שהסתכם ב-21,853 חשבונות. אופי היחסים בין החברה לעמיתים מוסדר, בין היתר, בחוק קופות הגמל, בתקנות קופות גמל, בתקנון הקרן והנחיות הממונה.
- 11.4. עד למועד כניסתו לתוקף של חוק קופות הגמל, לא הוסדרה בחקיקה ראשית זכות הבחירה של עמית בנוגע לזהות הקרן שברצונו לחסוך בה. בהתאם לכך, מרבית ההתקשרויות בין הקרן לעמיתיה היו תוצאת הסכמים קיבוציים או הסדרים קיבוציים בין ארגוני העובדים לארגוני המעבידים, או הסדרים ספציפיים למקומות עבודה.
- בהתאם להוראות חוק קופות הגמל, ניתנת לעמית עצמו הזכות לבחור לאיזו קרן להצטרף, באופן שבכל מקרה אין למעביד זכות להתערב בבחירתו ולקבוע לאיזו קרן יצטרף העמית. בנוסף, הוראות חוק קופות הגמל קובעות כי במקרה שקיים הסכם קיבוצי המחייב הפקדה בקופת גמל מסוימת, על המעביד לציין בפני העובד כי הוא רשאי לבחור בכל קרן שיבקש, אך אם העובד לא בחר בקרן אחרת (הגם שעמדה לו האפשרות), רשאי המעביד להפקיד את תשלומי העובד בקרן עמה שנקבעה בהסכם קיבוצי.
- 11.5. למיטב הערכת החברה, לאור רפורמת בכר, שהעבירה את יכולת ההכרעה בנוגע לזהות קופת הגמל מהמעסיק אל העובדים - פחתה התלות של קופת הגמל בבחירתם של מעסיקים גדולים.
- 11.6. לקרן אין תלות בעמית כלשהו בתחום הפעילות, ואין עמית שהכנסות החברה ממנו בתקופת הדו"ח היוו כ-10% או יותר מסך הכנסות החברה לפי דוחותיה הכספיים ליום 31.12.2007.
- 11.7. להלן תפורט התפלגות עמיתים שכירים בקרן והנתונים בדבר מספרי העמיתים בקרן, נכון לתקופת הדו"ח:

מספרי העמיתים נכון לשנת הדו"ח

מספר עמיתים	לתחילת השנה	הצטרפו השנה	פרשו השנה	לסוף השנה
שכירים	21,853	2,243	2,807	21,289
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה	3,223	2,243	2,807	21,289 4,564

התפלגות עמיתים שכירים - באלפי ₪

סך היתרות באלפי ש"ח	משיכות באלפי ש"ח	הפקדות באלפי ש"ח	יציאה להשתלמות		מספר חשבונות	וوتק בקופה
			תשלומים	מספר		
132,742	63,521	45,433	24	2	7,716	עד 3 שנים
618,699	50,267	44,947	11	1	16,380	מעל 3 שנים
751,441	113,788	90,380	35	3	24,096	סה"כ שכירים

שיווק והפצה

.12

12.1. למועד הדו"ח, מתבצעת פעילות השיווק וההפצה של הקרן, באופן כמפורט להלן:

12.1.1. **שיווק והפצה מסחריים** - הקרן מבצעת הפקדות של כספי עמיתים באמצעות בנק הפועלים.

12.1.2. **אמצעי שיווק אחרים** - הקרן מבצעת בעצמה את הפעילות השיווקית, ובכלל זה פרסום עלונים ומודעות, פרסום בכנסים וארגון כנסים מקצועיים, ניהול אתר אינטרנט וכיוצא באלו.

12.2. חוק הייעוץ והשיווק קבע כי רק בעלי רישיון יועץ פנסיוני, משווק פנסיוני או סוכן ביטוח פנסיוני, יהיו רשאים להציע ולהמליץ לעמיתים בדבר סוג מוצר פנסיוני או להעבירו מקופת גמל אחת לאחרת. בנוסף, במסגרת החוק נקבעה אבחנה בין עיסוק בייעוץ פנסיוני (אשר העוסק בו נדרש לרישיון יועץ פנסיוני) לבין העיסוק בשיווק פנסיוני (אשר העוסק בו נדרש לרישיון משווק או סוכן ביטוח פנסיוני). בהתאם להוראות החוק, ליועץ הפנסיוני אין זיקה לגוף המוסדי ואילו למשווק הפנסיוני יש זיקה, לפחות לגוף מוסדי אחד (לרבות היותו עובד הגוף המוסדי). מנכ"ל החברה, מזכיר החברה, מנהלת השיווק והעובדת המופקדת על קשרי העמיתים ושימורם הינם בעלי רישיון משווק פנסיוני.

תחרות

.13

13.1. ככלל, בתחום הפעילות קיימת תחרות אשר גברה במהלך השנים האחרונות באופן ניכר בעקבות רפורמת בכר, אשר איפשרה לעמיתים לעבור מקופת גמל אחת לרעותה ללא כל הגבלה שהיא. כתוצאה מרפורמת בכר, מצוי תחום הפעילות כולו בשלב של שינויים

**החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות
לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ**

מהותיים המשפיעים, בין היתר, על התחרות בתחום. בהתאם לכך, אין באפשרות החברה להעריך במדויק את מכלול היבטי התחרות והמגמות הצפויות בהקשר זה.

בתחום קופות הגמל פועלים גורמים רבים, המתחלקים לארבע קבוצות עיקריות - בנקים מסחריים, חברות ביטוח, גופים סקטוריאליים-מפעליים וקופות גמל המנוהלות על ידי חברות השקעות. בנוסף, שוק קופות הגמל בישראל נשלט בעבר על ידי תאגידי בנקאיים. בעקבות רפורמת בכר שבאה לשנות את המציאות המתוארת לעיל, נמכרו כמעט כל קופות הגמל שבעלות הבנקים לחברות ביטוח, קרנות השקעה מחו"ל וגופים פרטיים. פעולות אלו יגבירו את התחרות בענף. בטווח הקצר צפוי, כי בבחינת מערכת השיקולים על ידי עמית פוטנציאלי בבחירת קופת גמל, תעלה חשיבותם של ביצועי קופות הגמל (לרבות תשואה, רמות סיכון וגובה דמי ניהול), כגורם בעל השפעה מכריע בתחרות בין הגופים השונים.

יחד עם זאת, לא ניתן לחזות את השינויים הצפויים בתחום כתוצאה מתהליכי רגולציה מוגברת.

המידע הכלול בסעיף זה לעיל הוא בגדר מידע צופה פני עתיד, הנסמך על הערכות החברה ואשר אין כל וודאות בהתממשותו.

מצבה של החברה ביחס לקופות אחרות בענף (בהתאם לדו"ח הדירקטוריון של החברה לשנת 2007)

13.2. למיטב ידיעת החברה, שוק קופות הגמל גדל בשנת 2007 ב- 8.8%, והגיע לשווי כולל של 277 מיליארד ש"ח והוא השוק הפנסיוני הגדול בישראל, אשר היקף נכסיו כפול מנכסי קרנות הפנסיה ופוליסות ביטוח החיים גם יחד. קופות גמל אלה כוללות 166 מיליארד ש"ח בקופות לתגמולים ואישיות לפיצויים, 87 מיליארד ש"ח בקרנות השתלמות, 21 מיליארד ש"ח בקופות מרכזיות לפיצויים וכן 1 מיליארד ש"ח בקופות למטרות אחרות. בשלוש השנים 2005 – 2007 גדל שווי הענף ב-32%, מ-209 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2004, עד לכדי 278 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2007.

13.3. הקרן מנהלת כספים בהיקף של כ-751 מיליון ש"ח עבור 24,096 עמיתים. למועד הדו"ח, נתח השוק של הקרן מהווה כ-0.9% מנכסי קרנות ההשתלמות בישראל. לאור השינוי בבעלות בקרנות ההשתלמות ולאור המציאות של הקמת מספר רב של קרנות חדשות, לא ניתן לקבוע את זהות המתחרים העיקריים של הקרן.

13.4. הקרן מתמודדת עם תחרות מצד קרנות השתלמות אחרות הנמצאות בבעלות חברות ביטוח וחברות פיננסיות, על-ידי שמירה על קשר ישיר עם העמיתים, מתן ייעוץ אישי זמין והסברים על השקעות הקרן ותשואותיה. העובדה שלעמיתי הקרן קשר ישיר למנהליה הנובע מהמכנה המשותף של כל העמיתים (מקצועם ומקום עבודתם), מהווה מרכיב חשוב בהתמודדות הקרן בתחרות עם קרנות אחרות.

עונתיות

.14

תחום קרנות ההשתלמות לשכירים, בניגוד לעצמאיים, אינו מאופיין בעונתיות מאחר שמדובר בהפקדות חודשיות שוטפות, וכל עובד חדש מצטרף לקרן לאחר התקופה שנקבעה בחוזה העבודה.

15. רכוש קבוע ומיתקנים

החברה שוכרת משרדים לצורך פעילות המזכירות והניהול האדמיניסטרטיבי שלה (לעניין פעילות המזכירות המשותפת - ראו סעיף 17.1 להלן). בנוסף, מחזיקה החברה בציוד משרדי, מערכות תקשורת, מחשב וריהוט משרדי, חלקו בבעלותה וחלקו בבעלות משותפת של המזכירות המשותפת.

16. נכסים לא מוחשיים

16.1. החברה מנהלת מאגר מידע הכולל את פרטי העמיתים וכן את פרטי המעסיקים של העמיתים. המאגר רשום בפקס מאגרי מידע במשרד המשפטים, בהתאם לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981.

16.2. להערכת מנהלי הקרן, שם הקרן הינו נכס לא מוחשי בעל מוניטין בתחום קופות הגמל.

17. הון אנושי

17.1. מבנה ארגוני

17.1.1. הקרן מנוהלת באמצעות מטה הנהלה המורכב ממנכ"ל ומיו"ר דירקטוריון. בנוסף, מנוהלת הקרן באמצעות צוות מינהלה משותף לקרן ולשתי קרנות השתלמות נוספות, כמפורט להלן.

17.1.2. פעילות מינהלת הקרן מבוצעת, ביחד עם שתי קרנות השתלמות נוספות - קרן השתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ ו"רעות" קרן השתלמות בע"מ, על ידי צוות עובדים אדמיניסטרטיבי משותף (להלן: "המזכירות המשותפת"). המזכירות המשותפת מנוהלת על-ידי מנהליהן הכלליים של כל הקרנות דלעיל (ובכלל זה הקרן) ועל-ידי מזכיר מנהלת הקרנות וצוות העובדים. על פי הוראות ההסכם לניהול המזכירות המשותפת, עובדי המזכירות המשותפת אינם נמנים על עובדי הקרן.

בהתאם לכך, חלוקת הוצאות הניהול של המזכירות המשותפת, לרבות שכר עובדים וזכויותיהם הסוציאליות, ההתחייבויות בגין סיום יחסי עובד מעביד והוצאות אחרות, נעשית על בסיס מפתח מוסכם. חלקה של הקרן בהוצאות כאמור בשנים 2007 ו-2006 היה 14%.

ראו לעניין זה גם ביאור 17 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2007.

17.1.3. בהתאם להחלטת הנהלת החברה, בכוונת החברה להפסיק לפעול במסגרת המזכירות המשותפת ולנהל את פעילותה באופן עצמאי, החל מהרבעון השני של 2008.

המידע הכלול בסעיף זה לעיל הוא בגדר מידע צופה פני עתיד, הנסמך על כוונות החברה ואשר אין כל וודאות בהתממשותו.

17.2. מצבת העובדים

למועד הדו"ח, מצבת העובדים של החברה כוללת את מנכ"ל החברה ומנהלת שיווק. עובדי המזכירות המשותפת, כמפורט לעיל בדו"ח זה, אינם נמנים על עובדי החברה.

17.3. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה של עובדים ונושאי משרה בחברה

17.3.1. מנכ"ל החברה (המכהן גם כדירקטור בה) מועסק בשכר חודשי.

17.3.2. מנהלת השיווק מועסקת על-פי הסכם העסקה אישי שנחתם עימה.

17.3.3. חברי הדירקטוריון מכהנים בתפקידם ללא שכר. בהתאם להחלטת הדירקטוריון, חברים בוועדת ההשקעות של הקרן וכן דירקטור חיצוני בחברה זכאים לגמול השתתפות בישיבות וכן לגמול שנתי, בהתאם לעקרונות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.

17.4. השקעות בהכשרה, הדרכה ופיתוח ההון האנושי

החברה נוהגת לקיים הכשרות מעת לעת, ובכלל זה קיום קורסים והשתלמויות חיצוניות ופנימיות. הכשרות אלו מיועדות בעיקר לנושאי משרה בקרן ולגורמים הקשורים עם פעילות הקרן. במהלך שנת 2007 השתתפו הדירקטורים בכנס השנתי של ענף קופות הגמל.

18. ספקים ונותני שירותים

18.1. **התקשרות עם בנק הפועלים** – בנק הפועלים משמש כמנהל תפעולי של נכסי הקרן. במסגרת זו מספק בנק הפועלים שירותי ניהול תיק ההשקעות של הקרן, אדמיניסטרציה וניהול חשבונות העמיתים. הקרן התקשרה עם בנק הפועלים בהסכם לאספקת שירותי ניהול בקשר עם פעילות הקרן, במסגרתו התחייב בנק הפועלים, בין היתר, לבצע את כל הפעולות הנחוצות לתפעול עסקי הקרן. למיטב הערכת החברה, החברה רשאית בכל עת ולפי שיקול דעתה הבלעדי לשנות את המנהל התפעולי של הקרן.

במהלך השבועות הקרובים צפויה החברה לחתום עם בנק הפועלים על הסכם תפעול חדש בקשר לנכסי הקרן. המידע הכלול בפיסקה לעיל הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, הנסמך על כוונות החברה ואשר אין כל וודאות בהתממשותו.

18.2. במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת של הקרן, מבצעת הקרן כחלק ממדיניות ההשקעה שלה, המותווית על ידי דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות שלה, התקשרויות עם גופי השקעה שונים המנהלים קרנות הון, קרנות נאמנות וכיוצא באלו.

18.3. בהתאם לתקנות קופות הגמל והנחיות הממונה, חויבו קופות הגמל לערוך אחת לשלוש שנים הליך תחרותי בין ארבעה ספקים ("ברוקרים" חברי בורסה) לבחירת ספק שירותי רכישה ומכירה של נכסים פיננסיים ("ברוקראז"). בהתאם לכך, ביצעה החברה במהלך שנת 2005 (ביחד עם גופים נוספים הפועלים בתחום) הליך תחרותי כאמור אשר כלל את כל חברי הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. כתוצאה מניהול ההליך, נקבעו 12 ספקי

**החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות
לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ**

ברוקראז' לצורך מתן שירותי רכישה ומכירה. הקרן פנתה לזוכים בהליך בהצעת התקשרות, ועד למועד הדו"ח, התקשרה הקרן בהסכמים עם שישה מן הספקים הנבחרים.

18.4. לפירוט עמלות קניה ומכירה ועמלות דמי משמורת של ני"ע המשולמים לבנק הפועלים - ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2007.

19. השקעות

לחברה, בהיותה נטולת הון עצמי, אין פעילות השקעה משל עצמה, וכל פעילות ההשקעה המבוצעת על ידה היא השקעת כספי העמיתים במסגרת פעילות הקופה המנוהלת.

20. מימון

20.1. החברה מממנת את פעילותה מדמי הניהול המשולמים על ידי עמיתי הקרן.

20.2. החברה אינה עושה שימוש במקורות מימוניים כלשהם, מלבד דמי הניהול כאמור.

21. מיסוי

הקרן אושרה כקופת גמל לצרכי מס הכנסה בתוקף עד 31 במרץ 2008 ולפיכך הכנסותיה פטורות ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה.

לעניין זה, ראו גם ביאור 19 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2006.

22. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

22.1. חקיקה בתחום קופות הגמל

רפורמת בכר - כללי

22.1.1. ביום 25 ביולי 2005 אישרה הכנסת חקיקה הנוגעת להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל ("רפורמת בכר"). חקיקה זו מסדירה את ניתוק קשרי הבעלות, השליטה והניהול, שבין מערכת הבנקאות לבין קופות הגמל, על רקע הריכוזיות בשוק ההון במערכת הבנקאות בישראל, וניגודי העניינים בין פעילותם של הבנקים כיועצי השקעות לבין פעילותם כבעלים ומנהלים של קופות הגמל.

בהתאם לחקיקה שהותקנה בעקבות רפורמת בכר הוטלו על תאגידים בנקאיים ועל בעלי השליטה בהם מגבלות בכל הנוגע להחזקת אמצעי שליטה, בין היתר, בחברה מנהלת (כהגדרתה בחוק קופות הגמל) (להלן: "חברה מנהלת") וכן בחברה המנהלת תיקי השקעות הכוללים נכסי קרן נאמנות או קופת גמל. מטרתן של המגבלות שנקבעו בחקיקה זו היא למנוע את ניגוד האינטרסים הנובע ממבנה בו, מחד גיסא, הבנקים מנהלים עבור הציבור את כספו ומייעצים לו היכן להשקיעו, ומאידך גיסא, הינם בעלים של גופים בהם הם מייעצים להשקיע כאמור. הפרדת החזקות בקופות גמל ובקרנות נאמנות מהבנקים ומבעלי השליטה בהם נועדה לגרום לכך שהיועצים המועסקים בבנקים יראו לנגד עיניהם את טובת הלקוח בלבד, מתוך כך שהגוף המעסיק אותם כבר אינו עוד בעל עניין כלכלי במרבית המוצרים הנמכרים.

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

בהתאם לחקיקה שתוקנה בעקבות רפורמת בכר תהפוך קופת גמל לגוף הפועל מכוח תקנון והמוחזק בנאמנות על ידי חברה מנהלת, המאושרת על ידי משרד האוצר בהתאם להוראות חוק קופות הגמל. על פי הוראות חוק זה, נקבעה תקופת מעבר (שהסתיימה במהלך שנת 2007) במהלכה קופות גמל שפעלו עובר לרפורמת בכר כתאגיד, היו חייבות להשלים שינוי מבני במסגרתו הן יחדלו מלהיות תאגיד ויעברו להיות מנוהלות בנאמנות על-ידי חברה מנהלת. בנוסף, חוק קופות הגמל מטיל מגבלות על יכולת החזקת השליטה על קופת גמל, ומתנה אותה באישור משרד האוצר (תוך קביעת חריג ביחס למי שהחזיק ערב תחילת חוק קופות הגמל ביותר מ-5% מאמצעי שליטה בקרן).

בנוסף, כתוצאה מרפורמת בכר הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006 הקובעות הוראות לגבי גובה עמלות הפצה שמנהלי קרנות הנאמנות ומנהלי קופות הגמל יהיו רשאים לשלם עבור הפצת מוצריהם. למועד הדו"ח, לא חתמה הקרן על הסכמי הפצה כלשהם עם גופים משווקים או עם גופי ייעוץ פנסיוני.

כמו כן, החקיקה שהותקנה בעקבות רפורמת בכר כוללת הפרדה בין עיסוק בייעוץ השקעות לבין עיסוק בשיווק השקעות, בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הייעוץ והשיווק") והתקנות שהותקנו מכוחו.

שינוי חקיקה בעקבות רפורמת בכר

22.1.2. **שינויים בהוראות מיסוי קופות גמל** - במהלך שנת 2004 נערכו תיקונים רחבי היקף בתקנות קופות גמל, שחלקם נכנס לתוקף במהלך שנת 2005. במסגרת תיקונים אלו נקבעו התנאים הדרושים לביצוע העברות בין קופות גמל.

22.1.3. **בחירת קופת הגמל על ידי העובד** - במסגרת רפורמת בכר, ניתן משנה תוקף בחוק קופות הגמל לזכות העובד לקבוע את זהות הגוף שינהל עבורו את קופת הגמל. בהתאם לכך, יכול העובד לדרוש ממעסיקו להפקיד כספים אלו בקרן ההשתלמות שנבחרה על ידו. לעניין זה, ראו גם סעיף 10.4 להלן בדו"ח זה.

22.1.4. **הפרדה בין עיסוק בייעוץ פנסיוני לבין עיסוק שיווק פנסיוני** - לפרטים ביחס לחוק הייעוץ והשיווק, ראו סעיפים 12.2 לעיל ו-22.1.7 להלן.

עיקרי רפורמת בכר וחוקים אחרים בתחום

22.1.5. **חוק קופות הגמל על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"א-2005 ("חוק קופות הגמל")** – חוק זה חוקק כחלק מרפורמת בכר והוא העלה לדרגת חוק חלק מההוראות השונות שהיו קבועות בעבר בתקנות קופות גמל. החוק מסדיר את מסגרת היחסים בין העמית והחברה המנהלת, את הקמתה, אופן ניהולה ודרכי פעילותה. החוק קובע הוראות לעניין התנאים לקבלת רישיונות של קופות הגמל וחברות מנהלות, וכן הוראות לעניין קבלת היתרי שליטה והיתרי החזקה

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

בחברה מנהלת. חוק קופות הגמל מחיל חלק מהוראות הפיקוח הדנות בהחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת.

חוק קופות הגמל מחיל את הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981 (להלן: "חוק הפיקוח על הביטוח"), שעניינן מינוי אורגנים ובעלי תפקידים אחרים בחברה מנהלת, וכן מסדיר את פעילותה של ועדת השקעות, כשירותה ודרכי תפקודה.

חוק קופות גמל כולל הוראות לעניין סמכות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה") ליתן הוראות ניהול תקין בדומה לסמכות המפקח לקבוע הוראות לניהול תקין אצל המבטח, וכן והוראות דומות לעניין עיצומים כספיים, קנסות אזרחיים ועבירות פליליות בדומה לחוק הפיקוח על הביטוח.

החוק קובע את זכאותו של העובד לבחור בהסדר הביטוח/פנסיוני הרצוי לו אפילו אם נקבע אחרת בהסכם או בדין. במסגרת חוק קופות הגמל, נאסר על מעביד להתנות את הפקדת הכספים בקופת הגמל שבחר העובד בכך שיבחר בקופה מסוימת או בקופה מתוך רשימה שקבע המעביד. במקביל, נקבע שהוראות שנקבעו בהסכם או בדין יהיו ברירת מחדל אם העובד לא מימש את בחירתו על אף שניתנה לו הזדמנות לעשות כן.

חוק קופות הגמל כולל גם הוראות המופיעות בתקנות קופות גמל, כגון, תנאי משיכת כספים, איסור על שעבוד זכויות בקופות גמל, עיקול, וכיו"ב והעלה אותם לדרגה של חוק. נותר עדיין לקבוע הוראות בעניינים אלה בתקנות שיותקנו על פי חוק זה.

בראשית שנת 2008 תוקן חוק קופות הגמל, כאמור בסעיף 7.2 לעיל.

22.1.6. תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964

("תקנות קופות גמל"), שחלקן נכנס לתוקף במהלך שנת 2005 – תקנות קופות גמל מסדירות את כל הנושאים הקשורים בהקמתן, אישורן ואופן ניהולן של קופות גמל, לרבות דרישות הרישוי, ההון העצמי והביטוח של החברה המנהלת, התשלומים שיש לבצע לקופות הגמל, השימוש בכספי קופות הגמל, תשלומים לעמיתים, השקעת כספים של קופות גמל ומגבלות הקיימות להשקעת כספים בקופות גמל (לרבות קביעת הוראות לעניין מינוי ועדות השקעה והחובות המוטלות על חברה מנהלת ביחס לניהול קופות הגמל), הוראות לעניין שערך נכסיהן, חישוב רווחיהן וחלוקתם, גובה דמי ניהול, הוראות לעניין מתן דיווחים לעמיתים, הגשת דינים וחשבונות וכו'.

תקנות קופות גמל חלות על קרנות פנסיה, קופות הגמל וגם על תוכניות ביטוח אשר קיבלו אישור כקופת ביטוח (בעיקר ביטוח מנהלים).

22.1.7. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני),

התשס"ה – 2005 (להלן: "חוק הייעוץ והשיווק") ותקנות שהותקנו מכוחו – חוק הייעוץ והשיווק הוא חלק מרפורמת בכר והוא מסדיר את העיסוק בייעוץ

החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

ושיווק של המוצרים הפנסיוניים, לרבות קביעת הוראות לעניין חובת הרישוי ותנאיו, חובות, איסורים והגבלות החלים לעניין העיסוק בייעוץ ושיווק פנסיוני, הוראות לעניין הפיקוח על בעל רישיון, לרבות סמכות הממונה להוציא הנחיות לניהול תקין שמירה על עסקי מבוטחים, וכן הוראות המקנות לממונה סמכות להטיל עיצומים וקנסות אזרחיים לרבות סנקציות פליליות.

בחוק הייעוץ והשיווק הוגדרו שני עיסוקים הדורשים הכשרה ורישוי – הייעוץ הפנסיוני והשיווק הפנסיוני – כאשר ההבחנה בין מי שעוסק בייעוץ לבין מי שעוסק בשיווק מבוססת על קיומה של "זיקה", אשר בעיקרה הינה קבלת טובת הנאה בקשר עם ביצוע עסקה מהגוף המוסדי, או השתייכותו של אדם לגוף מוסדי. גופים הפועלים בשוק ההון נדרשים לבחור בין עיסוק בשיווק לבין עיסוק בייעוץ. יחד עם זאת, תאגיד בנקאי והגופים השולטים בו או הנשלטים על ידו יוכלו לעסוק בייעוץ בלבד, למעט חריגים הכוללים, בין היתר, מוצרים מובנים של התאגיד הבנקאי אותם הוא יורשה לשווק. העיסוק בשיווק פנסיוני ייוחד לגוף מוסדי או לסוכן ביטוח פנסיוני שיקבלו רישיון משווק.

חובות היועצים והמשווקים – הן היועץ והן המשווק של המוצר הפנסיוני חויבו בחובות אמון, זהירות וחובת התאמת השירות ללקוח, לרבות התאמת סוג המוצר ללקוח מתוך כלל סוגי המוצרים הפנסיוניים, לאחר בחינת צרכיו הפנסיוניים של הלקוח, הרכב נכסיו וכו'. בבחירת המוצר הפנסיוני קיימת אבחנה: היועץ, לרבות הבנקים, יחויב לייעץ בין מגוון המוצרים הרלוונטיים המוצעים בשוק, ואילו המשווק רשאי לייעץ אך ורק ביחס למוצרים אשר יש לו זיקה אליהם. על המשווק הוטלה חובה להביא לידיעת לקוחותיו את העובדה כי הוא משווק ואת הזיקה שיש לו למוצרים המשווקים על ידו. תהליך הייעוץ ללקוח והבחירה של המוצר על ידי הלקוח ילווה בתיעוד מתאים.

שיווק על ידי הגופים המוסדיים – עובדי גוף מוסדי העוסקים בשיווק מוצרים פנסיוניים יהיו חייבים ברישוי "משווק" (בכפוף לפטורים שונים שהוענקו במסגרת התקנות, לרבות תקופת התמחות ותנאים אחרים, בהם יצטרכו לעמוד לצורך קבלת רישיון של משווק).

כן נקבעו במסגרת חוק הייעוץ והשיווק מגבלות שונות להתקשרות של יועץ פנסיוני עם מעביד, לרבות איסור על תאגיד בנקאי להתקשר עם מעביד או אירגון מעבידים לצורך מתן ייעוץ לעובדים.

כמו כן, מכוח חוק קופות גמל הותקנו בחודש פברואר 2006 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), תשס"ו-2006, המגדירות את העמלה שתגיע ליועצים. יתירה מזאת, בחודש יולי 2006 פורסמה על ידי הממונה טיוטת חוזר הכוללת הנחיות בנוגע לעריכת מסמך הנמקה, בהתאם לחובה הקבועה בסעיף 14 לחוק הייעוץ והשיווק.

בנוסף, מכוח הוראות חוק הייעוץ והשיווק הותקנו תקנות המסדירות את נושאי הרישוי, הכשרה, התמחות ובחינות של סוכני ביטוח, יועצים פנסיונים וסוכני

**החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות
לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ**

שיווק פנסיוני, לרבות תקנות לעניין פטור ליועצים ולמשווקים שעסקו בתחום פנסיוני לפני כניסת החוק לתוקף.

בשנת 2008 תוקן חוק הייעוץ והשיווק כדי לאפשר כניסה הדרגתית של התאגידים הבנקאיים לתחום הייעוץ הפנסיוני.

22.1.8. **חוק הגנת השכר, התשי"ח – 1958** – חוק זה מעניק במקרים מסוימים הגנה לעובד במקרה שהמעביד אינו מעביר את ההפרשות לקופת גמל, לרבות הקניית זכויות. במסגרת חוק קופות גמל תוקן חוק הגנת השכר האמור, באופן שנקבעה עבירה פלילית והוגדל הקנס על מעביד שלא העביר כספים שניכה משכרו של העובד, והוטלה חובה על נושא משרה בתאגיד לפקח ולעשות ככל שניתן למנוע את העבירה הנ"ל. הפרת חובה זו תגרור תשלום קנס לפי חוק העונשין.

22.1.9. **חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000** – חוק זה והצווים שהותקנו מכוחו, ובעיקר צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה מנהלת קופת גמל), התשס"ב-2001 – מטילים חובה על מבטח, סוכן ביטוח וחברה מנהלת של קופת גמל לרשום את פרטי הזיהוי של מקבלי השירות בפוליסות ביטוח חיים שיש בהם מרכיב חיסכון וקופות גמל, ודורשים מהם לבדוק את מסמכי הזיהוי ולאמתם. בנוסף לכך, הם מטילים חובה, בין היתר, על חברות מנהלות לדווח לרשות על פעולות מסוימות, כגון פעולות בלתי רגילות הנחזות כפעולות מעוררות חשד.

22.1.10. **חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981** – בחוק זה קבועות הוראות לעניין הגנת פרטיותם של אנשים ובהקשר זה, הוראות בנושא מאגרי מידע: רישום, חובותיו של מנהל מאגר מידע והוראות לעניין השימוש בו. לחוזר בעניין אבטחת מידע – ראו סעיף 7.3.12 להלן בדו"ח זה.

22.1.11. **חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006** – בחודש מרץ 2006 פורסם חוק תובענות ייצוגיות. החוק כולל סעיף המגדיר את מטרותיו של החוק ובכלל זה המטרה לקבוע כללים אחידים לעניין הגשה וניהול של תובענות ייצוגיות לשם שיפור ההגנה על זכויות ובמסגרת זו אף לקדם את אכיפת הדין והרתעה מפני הפרתו. החוק ביטל את כל הסדרי החקיקה הספציפיים לעניין תובענות ייצוגיות ותחתם נקבעה שורה של כללים לגבי כלל התובענות הייצוגיות.

חוזרים והנחיות הממונה שפורסמו בתקופת הדו"ח

מכוח סמכותו על פי סעיף 59 לחוק קופות הגמל, מפרסם הממונה מעת עת, חוזרים והנחיות בנושאים שונים החלים על פעילות הקרן. בשנת 2007 המשיך אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר בגיבוש תשתית אחידה להסדרה, לפיקוח ולאכיפה על כלל הגופים המוסדיים המנהלים קופות גמל. להלן סקירה בדבר חוזרי הממונה העיקריים שהתפרסמו בתקופת הדו"ח ואשר להם השפעה על תחום הפעילות של החברה, כאשר חלק מההוראות שבחוזרים נכנסו לתוקף במהלך 2007, וחלקן יכנסו לתוקף במהלך 2008:

**החברה המנהלת של מינהל קרן ההשתלמות
לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ**

- 22.1.12. **אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי** - בעקבות הנחיות מקבילות שהוציאה הרשות לניירות ערך בארה"ב, במסגרת החוק הידוע בשם Sarbanes-Oxley, פרסם הממונה בשנה הקודמת לתקופת הדו"ח חוזרים המטילים על הגופים המוסדיים חובה לצרף לדוחות הכספיים הצהרות של המנהלים בדבר נכונות הנתונים הכספיים המוצגים בדוחות הכספיים, וכן הצהרות על קיומן ויעילותן של בקורות פנימיות, שנועדו להבטיח שמידע מהותי המתייחס לגוף האמור מובא לידיעתם. חוזר זה שפרסם הממונה בתקופת הדו"ח כולל הוראות בדבר הערכות לעמידה בסעיף 404 לחוק האמור החל מהדוחות הכספיים לשנת 2009. בהתאם לחוזר, על החברה לדווח לממונה בדוחות הכספיים לשנת 2007 על ההערכות המקדימה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. יישום הוראות הסעיף האמור מחייב פיתוח והקמה של מערכות תשתית של בקורות פנימיות על התהליכים המבוצעים בגוף המוסדי המשפיעים על הדוחות הכספיים. החל משנת 2010 הצהרת החברה בדוחות הכספיים תתייחס גם לבקורות המבוצעות על הדיווחים השונים למשרד האוצר.
- 22.1.13. **מערך הביקורת הפנימית בגוף מוסדי** - קביעת אחריות הדירקטוריון וועדת הביקורת על הביקורת הפנימית. הכנתו של סקר סיכונים עד מרץ 2008 בגוף מוסדי, בנייתה של תכנית עבודה שנתית ורב שנתית בהתאם לסקר הסיכונים והגדלת היקף שעות הביקורת הפנימית בגוף מוסדי לכ-1,800 שעות בשנה.
- 22.1.14. **דיווח רבעוני על עסקאות עם צדדים קשורים** - דיווח לציבור במסגרת אתר האינטרנט על עסקאות שביצע הגוף המוסדי עם צדדים קשורים, על מנת להגביר השקיפות בנושא שעשויים להיות בו ניגודי עניינים.
- 22.1.15. **הרחבת המידע באתר האינטרנט של הגוף המוסדי** - החל מינואר 2008 נדרש הגוף המוסדי להרחיב את המידע הנמצא באתר הגוף המוסדי, הכולל דיווחים חודשיים לאוצר, רשימת נכסים ברמת הנייר הבודד בקבצי אקסל, פירוט של נושאי המשרה ובעלי תפקידים בכירים בגוף המוסדי, ודיווח על עסקאות עם צדדים קשורים. החל ממאי 2008 נדרש הגוף המוסדי לאפשר לכל עמית לאחזר את נתוני החשבון שלו באמצעות האתר.
- 22.1.16. היערכות עד למחצית שנת 2007 להתמודדות עם מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון ומחוצה לו, לרבות ביצוע סקר סיכונים וקביעת נהלים פנימיים עד לסוף שנת 2007.
- 22.1.17. היערכות עד למחצית שנת 2007 להתמודדות מול סיכונים אבטחת המידע באמצעות הקמה והטמעה של נהלים, תוכניות עבודה ובקורות מתאימות, עקב התפתחות המערך הטכנולוגי התומך בפעילות הקופות.
- 22.1.18. החל מיוני 2007 הורחבה חובת הדיווחים לעמיתים במסגרת דיווח רבעוני לעמיתי קופות הגמל. דיווחים אלו מופקים לעמיתים אשר הפקידו במהלך הרבעון המדווח הפקדות לקופת הגמל.

22.2. ביטוח

- 22.2.1. החברה ערכה ביטוח אחריות מקצועית על פי הסכומים המפורטים בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים ועובדים בהם), תשנ"ו-1995.
- 22.2.2. כמו כן, החברה ערכה ביטוח נושאי משרה לדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה, וליתר נושאי המשרה בה.

23. הסכמים מהותיים

- 23.1. **התקשרות עם בנק הפועלים** - בשנת 1982 התקשרה החברה בהסכם עם בנק הפועלים, אשר במסגרתו הסדירו הצדדים את אופן אספקת השירותים הדרושים לצורך ניהול כספי הקרן, ובכלל זה טיפול בהשקעת כספי הקרן ותשלומים לעמיתי הקרן בהתאם להנחיות הקרן ולהוראות כל דין. בהתאם להוראות ההסכם, התחייב בנק הפועלים לנהל ולבצע את כל הפעולות הכספיות והמנהליות הדרושות לניהול תקין של הקרן. כמו כן, בנק הפועלים התחייב לקלוט את הכספים המשולמים לקרן, להמציא לקרן דו"ח תקופתי ודו"ח שנתי, וליתן לעמיתים את כל השירותים הנדרשים, ובכלל זה הפצת מידע רלוונטי בין עמיתי הקרן. במסגרת ההסכם נקבע, כי מתוך דמי הניהול השנתיים שייגבו מסך יתרות העמיתים לשנה, יועבר לבנק הפועלים שיעור קבוע שנקבע במהלך השנים, לאחר מו"מ מחודש, על שיעור של 0.15% מיתרות העמיתים לשנה.

במהלך השבועות הקרובים צפויה החברה לחתום עם בנק הפועלים על הסכם תפעול חדש בקשר לנכסי הקרן. המידע הכלול בפסקה זו הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, הנסמך על כוונת החברה ואשר אין כל וודאות בהתממשותו.

- 23.2. **הסכם לניהול מזכירות משותפת** - ביום 16.6.1996 התקשרה החברה עם החברה המנהלת של רום – קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ (להלן: "רום") ועם "רעות" קרן השתלמות בע"מ (להלן: "רעות") (להלן בס"ק זה ביחד: "הקרנות"), בהסכם המסדיר את הפעלתה של מזכירות משותפת, תחת צוות ניהול משותף הכולל בפועל את שלושת המנכ"לים של הקרנות (להלן: "צוות ההנהלה").

- 23.2.1. על פי ההסכם, תקציב המזכירות המשותפת יוגש על ידי מנהל המזכירות המשותפת אל צוות ההנהלה, אשר, בכפוף לאישורה, יועבר לאישור מוסדות כל אחת מהקרנות, בהתאם להוראות תקנוניהן.

- 23.2.2. כמו כן נקבע, כי הוצאות תפעול המזכירות המשותפת (לרבות הוצאות שכר, זכויות סוציאליות של עובדיה וכל ההוצאות הנוספות) יחולקו בין הקרנות על בסיס מספר העמיתים בכל קופה, ועל בסיס החלק היחסי בנכסי הקופות, בחלקים שווים, כפי שיהיו במועד קביעת התקציב השנתי. בהתאם לכך, חלוקת ההוצאות נכון לשנת 2005 הייתה, כדלקמן: רום - 50%, רעות - 36%, מינהל - 14%, ולשנים 2006 ו-2007 הינה כדלקמן: רום - 51%, רעות - 35%, מינהל - 14%.

23.2.3. עוד הוסכם, כי עובדי המזכירות המשותפת יהיו עובדי רום, שתהיה המעבידה הישירה שלהן והנושאת באחריות לשמירת זכויותיהם. לעניין זה, הוסכם כי חלוקת ההוצאות כאמור, כוללת את נטל העסקת העובדים כאמור על ידי רום, ורום תשא בהתאם לחלקה היחסי בגין כל תביעה בגין יחסי עובד מעביד ככל שתוגש תביעה כאמור. לעניין זה הוסכם, כי אם רום תיתבע על ידי עובדי מעובדי המזכירות המשותפת בגין זכויות הנובעות כתוצאה מעבודתו, תשפינה הקרנות האחרות את רום בסכום חלקן היחסי באותה הוצאה.

ההסכם האמור מסתיים בסוף חודש מרץ 2008 ולחברה אין כוונה לחדשו. המידע הכלול בפסקה זו הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, הנסמך על כוונות החברה, ואשר אין כל וודאות בהתממשותו.

הליכים משפטיים .24

החברה הגישה באופן שוטף במהלך שנת 2007 תביעות משפטיות נגד מעבידים המפגרים בתשלומי עובדיהם לקרן ומנהלת הליכים בתביעות אלו בניסיון לגבות את חובות המעבידים. הקרן פועלת כמיטב יכולתה לגביית חובות מעסיקים אלו.

ראו, לעניין זה, גם ביאור 21 לדוחות הכספים של החברה ליום 31.12.2006.

יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה .25

החברה שואפת לשמר את קהל עמיתיה ואת סך הנכסים המנוהלים על ידה, תוך שמירה על המשך רמת תשואות גבוהה, והקפדה על רמת סיכון התואמת את פרופיל עמיתי הקרן.

מידע הכלול בסעיף זה הוא בגדר מידע צופה פני עתיד, אשר נשען על הערכות החברה בדבר מגמות השוק, ואין כל וודאות בהתממשותו.

אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים .26

26.1.1. במחצית השנייה של 2007, ערך אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ביקורת עומק בחברה (באמצעות משרד רואי חשבון חיצוני שמונה על-ידו לצורך כך) שכללה אף ביקורת של הדו"חות הכספיים של החברה לשנת 2006. טיוטת דו"ח הביקורת הוגשה לחברה באוקטובר 2007. החברה הגיבה לטיטוט דו"ח הביקורת האמור בדצמבר 2007. נכון למועד דו"ח זה, טרם התקבל במשרדי החברה דו"ח הביקורת הסופי.

26.1.2. טיוטת דו"ח הביקורת העלתה כי קיימים ליקויים באופן ניהול החשבונות של החברה ובחשבות השכר.

26.1.3. בעקבות הביקורת נקטה החברה, על-פי הנחיית הדירקטוריון, מספר צעדים לתיקון הליקויים ולשיפור ההתנהלות, ביניהם שכירת שירותי רואה חשבון חיצוני שיספק לחברה שירותי ניהול חשבונות וחשבות שכר, וכן התקבלה החלטה להפסיק לפעול במסגרת המזכירות המשותפת.

דיון בגורמי סיכון .27

27.1. **גורמי סיכון מאקרו כלכליים**

27.1.1. **מיתון והאטה כלכלית** - האטה כלכלית במשק, עליה בשיעורי אבטלה וירידה בהכנסה הפנויה עלולים להביא לירידה במספר הלקוחות של החברה, בתשואות הקרן ובסך נכסיה.

27.2. גורמי סיכון ענפיים

27.2.1. **תלות בשוק ההון** - החברה פועלת בתחום שוק ההון, המאופיין בתנודתיות הנעוצה בגורמים רבים אשר לחברה אין שליטה עליהם. במסגרת זאת, שינוי תנאי השוק של שערי ריבית, שערי חליפין, שיעורי אינפלציה, עלול להביא לירידה בשווי נכסי הקרן.

27.2.2. **שינויים ברגולציה** - פעילות החברה כפופה לפיקוח ואישורים מטעם גורמים רגולטוריים שונים, ולפיכך היא עשויה להיות מושפעת ומוגבלת משיקולי מדיניות המוכתבים על ידי גורמים אלו ומשינויי חקיקה בתחום.

27.2.3. **בחירת זהות קופת הגמל על ידי העובד** - במסגרת רפורמת בכר ניתנה לעובד הזכות לדרוש ממעסיקו להפקיד כספים בגוף מנהל שייבחר על ידו (ראו גם סעיף 22.1.3 לעיל בדו"ח זה). להוראות חקיקה אלו עשויה להיות השפעה על מספר העמיתים בקרן ועל סך נכסיה.

27.2.4. **פגיעה באמינות הקרן** - מוניטין הקרן ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בשימור עמיתים קיימים של הקרן (במיוחד לאור רפורמת בכר), וכן בהפקדות של עמיתים חדשים. פגיעה במוניטין הקרן, עלולה להשפיע על פעילות הקרן, היקף נכסיה ומספר העמיתים בה.

27.3. בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון, שתוארו לעיל, על פי טיבם (סיכוני מאקרו וסיכונים ענפיים), אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על פי השפעתם על עסקי החברה בכללותה - השפעה גדולה, בינונית וקטנה, כדלקמן:

מידת השפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
סיכוני מאקרו			
	√		האטה כלכלית
סיכונים ענפיים			
	√		תלות בשוק ההון
√			שינויי רגולציה
	√		בחירת זהות קופת

מידת השפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
			הגמל ע"י העובד
	√		פגיעה באמינות הקרן