

דו"ח שנתי של קופת הגמל
2003

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 2003

דו"ח הזירקטוריון

קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. תאור כללי

קרן ההשתלמות "פקידים" מיועדת לפקידים עובדי המינהל והשירותים.

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

ב. פירוט בעלי המניות

<u>בעל המניות</u>	<u>מס' מניות וסוג</u>	<u>אחוז בזכויות הצבעה</u>
הסתדרות הפקידים	1 מניות הכרעה	50%
עמיתי הקרן	1 מניות יסוד	
	39,998 מניות רגילות	
	א'	
כל המעסיקים בקרן	10,000 מניות רגילות ב'	50%
		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 הפקידים נציגת העובדים בקרן, בעל מניות מסוג זה זכאי ל- 50%

קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

מניית הכרעה - מניה אחת ע"נ 1 ל"י מוחזקת בידי מזכ"ל הסתדרות הפקידים. 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.

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

ו. אין לקרן ההשתלמות מסלולי השקעה.

ז. קרן ההשתלמות הינה סקטוריאלית.

2. תיאור מצבה הכספי של הקופה ותוצאות פעילותה בתקופה הנסקרת:

א. התפתחויות בהפקדות לקופה ובתשלומים לעמיתים ובצבירה

בקרן השתלמות "פקידים" הופקדו בשנת 2003 סך של 95 מיליוני ש"ח לעומת הפקדות בסך 102 מיליוני ש"ח בשנת 2002 - ירידה של 7% בהפקדות.

משיכות העמיתים הסתכמו בשנת 2003 בכ- 115 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ- 125 מיליון ש"ח בשנת 2002 - ירידה של כ- 8% במשיכות.

קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

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

הצבירה בקופה, דהיינו: הפקדות בניכוי משיכות, היתה שלילית בשנת 2003 והסתכמה בכ- 20 מיליוני ש"ח, בהשוואה לצבירה שלילית של כ- 23 מיליוני ש"ח בשנת 2002.

ב. תשואת הקופה

קרן השתלמות "פקידים" הניבה השנה תשואה ריאלית בשיעור של 15.9%, המהווה תשואה נומינלית חיובית של 13.6%.

הגורמים העיקריים לתשואה שרשמה הקרן הם:

- אגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד - אפיק השקעה המהווה כ- 23% מנכסי הקרן. אפיק זה תרם לתשואת הקרן כ- 3% ריאלית, עקב עליות השערים המשמעותיות שנרשמו באגרות החוב צמודות המדד. במיוחד בלטו עליות השערים החדות באגרות החוב לטווח הארוך.
- פקדונות ושטרי הון צמודי מדד לא סחירים - אפיק המהווה כ- 31% מנכסי הקרן, שהניב תשואה ריאלית שנתית ממוצעת של כ- 5.8% ותרם כ- 1.8% לתשואת הקרן.
- אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות - אפיק השקעה המהווה כ- 21% מנכסי הקרן. השנה בלטה מגמת העליות באפיק זה במיוחד באגרות חוב מסוג "שחר" שבלטו בעליות שערים חדות. עקב כך אפיק זה תרם כ- 4.6% ריאלית לתשואת הקרן.
- מניות סחירות בבורסה - מהוות בממוצע כ- 13% מנכסי הקרן. אפיק זה הציג רווחים גבוהים השנה ותרם לתשואת הקרן כ- 5.8% ריאלית, בשל העליות המתמשכות בשוקי המניות בארץ ובחו"ל שעלו השנה בשיעורים גבוהים.

ג. שוק הנגזרות

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

הקרון 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 הקרון 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

כמחצית מכספי העמיתים בקופה הינם כספים "נזילים" הניתנים למשיכה בכל עת.

ההפקדות השוטפות של העמיתים השכירים לקרון ההשתלמות ביחד עם הפדיונות של ניירות ערך וריביות המתקבלות על נכסי הקופה השונים, מבטיחים לקופה תזרים כספים חיובי במצבי שוק רגילים.

על מנת לאפשר גמישות השקעה ולהקטין סיכון הנזילות בשל פדיונות אפשריים משקיעה הקרון חלק מנכסיה באמצעים נזילים.

א.3. התפתחויות כלכליות במשק

והקשרן למדיניות ההשקעה של הקופה

התפתחויות כלכליות

בשנת 2003 נרשמה עליה קלה בתוצר המקומי הגולמי של כ- 1.2% לאחר שנתיים של התכווצות כלכלית. למרות שבשנת 2003 הואץ בהדרגה קצב הגידול של התוצר, התוצר לנפש ירד בכ- 0.6% לאחר ירידה של 2.8% בשנת 2002.

הפעילות הכלכלית הציגה השנה סימני התאוששות: עליה של ההוצאה הפרטית בכ- 2% ועליה בייצוא הסחורות בכ- 5.5% לאחר ירידה של כ- 3% אשתקד, הגירעון בחשבון הסחורות והשירותים (למעט יבוא בטחוני) ירד לרמה של כ- 0.5 מיליארד דולר לאחר גירעון של 1.9 מיליארד דולר בשנת 2002.

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

יחד עם זאת ההשקעה המקומית הגולמית המשיכה להצטמצם גם השנה. עיקר הירידה בהשקעה המקומית גולמית (בשיעור של 4% בהמשך לירידה של 9.2% בשנת 2002) באה לידי ביטוי בצמצום בהשקעה בנכסים קבועים - בניה, מכונות ציוד וכלי תחבורה.

הפעילות הכלכלית באה לידי ביטוי באינפלציה שנתית שלילית בשיעור של 1.9% לעומת עלייה של 6.5% בשנת 2002 ועליות בין 1.5% - 0% בשנים 1999 עד 2001. למרות המדיניות המוניטרית המרחיבה שנקט בנק ישראל: הורדת הריבית המוניטרית בעקביות אך במסורה, קצב ירידת האינפלציה אף גדל במחצית השניה של השנה.

הריבית הורדה ב- 3.7 נקודות האחוז השנה כאשר החל מחודש אפריל הורדה הריבית בכל חודש בממוצע בכ- 0.4 נקודות האחוז.

בשוק מטבע החוץ שנת 2003 היתה שנה בעלת מגמות מעורבות. מחד גיסא פוחת השקל לעומת רוב המטבעות הנסחרים בישראל, זאת בהמשך לפיחות בשנים 2001-2002. מאידך גיסא תוסף השקל מול הדולר (ארה"ב) בשיעור של 7.6%. לפיכך רשם השקל תיסוף של 1.6% בלבד מול סל המטבעות. השנה נחלש הדולר ביחס ליורו ב- 16.3% בעקבות הפרשי הריביות לטובת היורו וחשש המשקיעים מהגרעון במאזן התשלומים ובתקציב ממשלת ארצות הברית.

הגרעון בתקציב הממשלה ללא מתן אשראי הסתכם השנה בכ- 27.7 מיליארדי ש"ח לעומת התכנון שעמד על כ- 15.2 מיליארדי ש"ח. במונחי תוצר הסתכם הגרעון ב- 5.6% לעומת 4% בשנת 2002. עיקר הגידול בגרעון הממשלתי נובע מירידה ניכרת בגביית המיסים ובהכנסות מרכוש ממשלתי. מימון הגרעון היה באמצעות:

גיוס הון מקומי (22.5 מיליארד ש"ח)

גיוס הון מחו"ל (6.7 מיליארד ש"ח)

הכנסות מהפרטה בסך 0.3 מיליארד ש"ח

ירידה ביתרות בבנקים בסך 3.6 מיליארד ש"ח.

התפתחויות בשוק ההון והכספים

אגרות חוב

אגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד עלו השנה בשיעור של 10% בממוצע. בלטו במיוחד אגרות החוב לטווח הארוך שעלו בשיעור שבין 14%-16%. העליות באגרות

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

אגרות החוב הממשלתיות השקליות חזרו השנה להניב תשואות חיוביות לאחר ירידות השערים שהציגו אשתקד. אגרות החוב השקליות רשמו תשואה ממוצעת של 19.7%, לאחר הירידה בציפיות האינפלציוניות והקיצוץ בתקציב הממשלה. אגרות החוב מסוג "שחר", בריבית קבועה, עלו השנה ב- 24.2% לעומת ירידה של 4.6% בשנת 2002. אגרות חוב מסוג "גילון", בריבית משתנה, עלו השנה ב- 13.9% לעומת עליה של 0.5% בלבד בשנת 2002.

ה"גלבועים", אגרות חוב ממשלתיות צמודות מט"ח, רשמו השנה ירידה של 7.1% בהמשך לתיסוף שנרשם בשער השקל מול הדולר.

שוק המניות

השנה חזרה הבורסה להוביל בעליות שערים במרבית חודשי השנה. עליות השערים עודדו את גיוסי הכספים ואף בשוק ההנפקות נרשמה התאוששות לאחר שנים של קיפאון.

מדד המניות וההמירים עלה השנה בכ- 55.3%, לעומת ירידה של 19.9% בשנת 2002. מדד ת"א 25 רשם עליה ניכרת יותר של 51.0% לעומת ירידה של 27.3% אשתקד.

בתחילת השנה נרשמו ירידות שערים של כ- 7% על רקע הפעילות הכלכלית הנמוכה במשק וההחרפה במצב הביטחוני-מדיני תוך הפעלת הרפורמה במיסוי שוק ההון.

בסיכום שנתי עלה מדד ת"א 100 בכ- 60%. מדד התל-טק בלט במיוחד עם עליות שערים של כ- 120%.

הנפקת מניות לציבור ירדה בשיעור חד והסתכמה השנה בכ- 960 מיליון ש"ח, 60% מהסכום שגויס בשנת 2002. גיוסי ההון הנרחבים היו בהנפקת אגרות חוב להמרה וכתבי אופציה, כ- 70% מהסכום שגויס השנה.

מדיניות ההשקעות של הקרון

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

הרכב נכסים ליום 31.12.03:

הרכב נכסים	אחוז מנכסים
סחיר	כ- 67%
לא סחיר	כ- 30%
נזילות	כ- 3%

נכסים סחירים

כ- 20% מהנכסים מושקעים באג"ח ממשלתיות צמודות מדד הנושאות תשואה לפדיון של 4.2% וכ- 3% באג"ח קונצרניות. באג"ח אלה התשואה לפדיון גבוהה יותר, עקב פרמית סיכון החברה.

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- 6% מנכסי הקופה מושקעים ברכיב מנייתי בחו"ל.

החשיפה למט"ח עמדה על כ- 1%. עיקר החשיפה הינה באמצעות אג"ח ממשלת ישראל הנסחרות בחו"ל והנקובות בדולר. במהלך השנה היה שימוש באופציות שקל - דולר כדי להגדיל/ 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 ממשלתית בתוספת פרמית סיכון מנפיק ופרמית אי סחירות.

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

קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

נזילות

עמדה בסוף השנה על כ- 3% מהנכסים.

רמת נזילות זו נועדה לניצול הזדמנויות השקעה באפיקים אחרים, וכן משמשת קרן נזילה לתשלום לעמיתים בעת משיכות.

ב. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל

קופות הגמל הינן גופים פיננסיים ומשקיעים מוסדיים, מהמרכזיים בשוק ההון בישראל, הן לאור פעילותן המעשית והן לאור משקלן בתיק הנכסים הכספיים של הציבור.

הקופות מהוות מסלול חיסכון לטווח ארוך ובינוני הנהנה מהטבות במיסוי, באמצעותו ניתן לצבור כספים למטרות שונות, בין היתר, גם לצרכים פנסיוניים עתידיים של העמיתים.

ענף קופות הגמל התפתח מאד בשנים האחרונות ומספר הקופות גדל בקצב מהיר ועומד כיום על כ- 570 קופות, לעומת 246 קופות בשנת 1994. הענף כולל קופות לתגמולים ולפיצויים המהוות כ- 63% מסך הנכסים של קופות הגמל, קרנות השתלמות כ- 28% מסך הנכסים וכן קופות מרכזיות לפיצויים כ- 9% מסך הנכסים.

סך נכסי קופות הגמל הגיע בסוף שנת 2003 לכ- 189 מיליארד ש"ח, המהווה כ- 14% מתיק הנכסים הכספיים של הציבור, אשר מתוכן כ- 10% הן נכסי קופות התגמולים והפיצויים (כולל קופות מרכזיות לפיצויים) וכ- 4% נכסי קרנות ההשתלמות.

הצבירה נטו (הפקדות בניכוי משיכות) בשנת 2003 היתה שלילית, כמו בשנים קודמות, בסך של כ- 1.8 מיליארד ש"ח לעומת כ- 4.0 מיליארד ש"ח בשנת 2002, והיא נבעה מצבירה שלילית של כ- 2.3 מיליארד ש"ח בקופות התגמולים ושל כ- 0.5 מיליארד ש"ח בקופות המרכזיות לפיצויים, אשר קוזה ע"י צבירה חיובית של כ- 1 מיליארד ש"ח בקרנות ההשתלמות.

התשואות הריאליות שהניבו קופות הגמל בשנת 2003 היו בשיעור גבוה ביותר, והגיעו לשיעור משוקלל ממוצע של כ- 18%, אשר כמחציתו נבע מעליית שערי

קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

קרן ההשתלמות "פקידים", מנהלת כספים בהיקף של כ- 580 מיליון ש"ח עבור כ- 23 אלף חשבונות עמיתים, ומהווה כ- 1% מנכסי ענף קרנות ההשתלמות בישראל.

בשנת 2003 הופקדו בקופה כ- 95 מיליון ש"ח המהווה כ- 1% מסך ההפקדות באותה השנה בקרנות ההשתלמות, ונמשכו ממנה כ- 115 מיליון ש"ח המהווה כ- 1% מסך המשיכות באותה שנה בקרנות ההשתלמות.

האוצר פרסם טיוטת תיקון תקנות מס הכנסה הדנה, בין השאר, גם בשינוי שיטת השיערוך של נכסים בלתי סחירים המוחזקים ע"י הקופות, משערוך הנוהג כיום עפ"י עלות מתואמת, לשערוך עפ"י שווי הוגן.

בהתאם לשיטה המוצעת יהוונו תזרימי המזומנים הצפויים מכל נכס כאמור, בשערי ריבית אשר יצוטטו ע"י חברה שתיבחר לצורך כך ע"י משרד האוצר בדרך של מכרז, ובכך תתאפשר קבלת שווי קרוב ואובייקטיבי יותר לשווי הכלכלי של נכסים מסוג זה.

בהמשך לרפורמות במערכת המס ובקרנות הפנסיה שבוצעו בשנים האחרונות הודיע משרד האוצר כי הוא בוחן את מבנה השליטה הרצוי בשוק ההון ואת פעולות המתווכים הפיננסיים בו, במגמה להקטין את הריכוזיות השוררת בו ולהנהיג בו שינויים מבניים.

בהקשר זה אושרה בכנסת בקריאה טרומית, הצעת חוק פרטית שהוגשה ע"י 51 חברי כנסת, לניתוק הבנקים מהבעלות והניהול של קופות הגמל. המשך הליכי החקיקה של הצעה זו, אמור להיות במשולב עם הצעת חוק בנושא זה שתוגש ע"י הממשלה.

4. פרטים על הנהלת הקופה

א. בשנת 2003 התכנס דירקטוריון הקופה לארבע ישיבות.

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

ב. ועדת ההשקעות של הקופה, שהוקמה כנדרש בתקנות, התכנסה השנה לעשרים ישיבות (כולל ישיבותיה כוועדת היגוי).

עד להקמת וועדת ההשקעות, פעלה וועדת היגוי להשקעות של הקופה ובנוסף ועדת השקעות מקצועית של היחידה לניהול נכסי קופות גמל, שהתכנסה מידי שבועיים.

ג. לשניים מבין חברי הוועדה - (נציגי המעסיקים בלבד) משולם גמול דירקטורים בהתאם להחלטת האסיפה הכללית.

בשנת 2003 שילמה הקרון סך של כ- 39 אלף ש"ח עבור גמול דירקטורים.

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

פרטים על חברי הדירקטוריון

<u>מס' ישיבות דירקטוריון</u>	<u>האם דירקטור מן הציבור</u>	<u>תפקיד בדירקטוריון</u>	<u>עיסוק עיקרי</u>	<u>השכלה</u>	<u>שם משפחה</u>
4	לא	יו"ר הדירקטוריון	סגן ראש אגף תקציבים במשרד הבטחון	אקדמאית	1. אפרים רובין
4	לא	מנכ"ל הדירקטוריון	גזבר ומזכיר חטיבה בהסתדרות הפקידים	אקדמאית	2. מרדכי גלר
2	כן	חברת דירקטוריון	ייעוץ השקעות ופנסיה	אקדמאית	3. לינה ויסברג ¹
3	לא	חבר דירקטוריון	סמנכ"ל בכיר לכספים באלקטרה	אקדמאית	4. רו"ח יואל גבאי
4	לא	חבר דירקטוריון	סגן מנהל כספים בחברת עמידר	לימודי תעודה	5. דני בן עזרא
4	לא	חבר דירקטוריון	תקציבן ויצ"ו	אקדמאית	6. דב השכל
1	לא	חבר דירקטוריון	מנהל מחלקת עובדים אורט	אקדמאית	7. ברנר אברהם
3	לא	חבר דירקטוריון	מזכיר חטיבה בהסתדרות הפקידים	אקדמאית	8. אורנשטיין יורם
2	לא	חבר דירקטוריון	מנכ"ל הסת' הפקידים	אקדמאית	9. גבע שגיא ²
2	לא	חברת דירקטוריון	חשבת הסת' הפקידים	לימודי תעודה ייעוץ מס	10. אתי יניב
2	לא	חברת דירקטוריון	חברה במזכירות המצומצמת של ארגון עובדי ויצ"ו	אקדמאית	11. ליביה ³ רוטקובסקי

1. נבחרה כדירקטורית חיצונית בישיבת הדירקטוריון מיום 8.9.03, וכיו"ר ועדת השקעות.

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

2. התפטר מתפקידו כחבר דירקטוריון בתאריך 1.12.2003.
3. מונתה כחברת דירקטוריון בתאריך 10.3.2003.

פרטים על חברי ועדת ההשקעות

<u>שם משפחה</u>	<u>השכלה</u>	<u>תפקיד בועדת ההשקעות</u>	<u>האם נציג מן הציבור</u>	<u>מס' ישיבות בהן השתתף בועדה</u>	<u>עיסוק והכשרה בתחום ההשקעות</u>
1. לינה ויסברג ¹	אקדמאית	יו"ר ועדה	כן	7	ייעוץ השקעות ופנסיה
2. אפרים רובין	אקדמאית	חבר ועדה	לא	18	סגן ראש אגף תקציבים במשרד הבטחון
3. מרדכי גלר	אקדמאית	חבר ועדה	לא	19	גזבר ומזכיר חטיבה בהסתדרות הפקידים
4. רון"ח יואל גבאי	אקדמאית	חבר ועדה	לא	12	סמנכ"ל בכיר לכספים באלקטרה
5. גבע שגיא*	אקדמאית	חבר ועדה	לא	3	מנכ"ל הסתדרות הפקידים
6. דב השכל	אקדמאית	חבר משקיף	לא	8	תקציבן ויצ"ו

1. מונתה כיו"ר ועדת ההשקעות מיום 1.10.03 באסיפה הכללית.
* היו חברים בועדת היגוי להשקעות עד ספטמבר 2003.

5. תיאור אופן ניהול הקופה בהתאם לעניינים הבאים

א. נוהל עבודת הדירקטוריון

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

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

כמו כן, מתכנס הדירקטוריון לישיבות 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 חמישה דירקטורים ומשקיף.

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

החלטות הועדה 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.

ג. נוהל הקצאת השקעות

פיצול עסקאות שבוצעו במרוכז, בחלק מהקופות שבניהול היחידה, מבוצע תוך שיקולים מקצועיים, ללא מתן העדפה לאחת מהקופות על פי גורמים

קרון השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ

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 בכ- 129 אסיפות.

קרן השתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ