

החברה המנהלת של רוס
קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות
בע"מ

תיאור עסקי התאגיד

לשנת 2013

תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו 3
2. תחומי פעילות 5
3. מסלולי השקעה 5
4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו 6
5. חלוקת דיבידנדים 6

חלק שני - מידע אחר

6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה 6
7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה 8

חלק שלישי - תיאור עסקי התאגיד

8. מידע כללי על תחום ניהול קופות הגמל 8
9. מוצרים ושירותים 14
10. רווחיות מוצרים 15
11. מוצרים חדשים 15
12. עמיתים 15
13. שיווק והפצה 16
14. תחרות 17
15. עונתיות 18
16. רכוש קבוע ומתקנים 18
17. נכסים לא מוחשיים 19
18. הון אנושי 19
19. ספקים ונותני שירותים 21
20. השקעות 21
21. מימון 22
22. מיסוי 22
23. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה 22
24. הסכמים מהותיים 23
25. הליכים משפטיים 23
26. יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה 23
27. אירוע או עניין החורג מעסקי התאגיד הרגילים 24
28. דיון בגורמי סיכון 24

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 הדוח וכולל היערכות של החברה או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

להסרת ספק, מובהר כי התיאור המובא בדוח זה ביחס לחברה ולקופת הגמל שבניהולה, הינו תיאור תמציתי לצורכי דוח זה בלבד, כי אין בו כדי ליצור כל התחייבות כלפי עמיתי הקופה או צד שלישי כלשהו, וכי התנאים המחייבים את החברה ו/או את הקופה הם רק אלו המפורטים בתקנוני החברה ו/או הקופה ובהתקשרויות רלוונטיות שבוצעו על ידי החברה.

תיאור עסקי התאגיד

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1 פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו:

- 1.1 פרק זה לדוח התקופתי, כולל את תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2013 ואת התפתחות עסקיה, כפי שחלו במהלך שנת 2013 (להלן: "תקופת הדוח"). מהותיות המידע הכלול בפרק זה בדוח התקופתי נבחנה מנקודת ראותה של החברה, כאשר במקרים מסוימים הורחב התיאור, על מנת ליתן תמונה מקיפה של הנושא.
- 1.2 החברה המנהלת של רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קופת הגמל רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות - קרן השתלמות לשכירים על מסלוליה השונים (להלן: "הקופה" ו/או "קופת הגמל") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"א-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל").
- 1.3 הקופה הינה "קופת גמל ענפית" כהגדרתה בחוק קופות הגמל בה מנוהלים כספי קרן ההשתלמות של חלק נכבד מעובדי הרשויות המקומיות בישראל וגופי הסמך שלהן, לרבות נותני שירותים מוניציפאליים כגון: איגודי ערים, איגודי ערים לכיבוי אש, איגודי ערים לאיכות הסביבה, חברות ועמותות עירוניות, ועדות תכנון ובניה, תאגידי מים וביוב, מתנ"סים ועוד.
- 1.4 לקופת הגמל - רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות קיימים שלושה מסלולי השקעה. המסלול עם היקף הנכסים הגדול ביותר נקרא "רום קלאסי" אשר הינו מסלול כללי ובנוסף לו מנוהלים שני מסלולים נוספים: "רום רביד אג"ח" ו-"רום ספיר מנייתי".
- 1.5 להלן פירוט תוכניות (מסלולים) שאושרו לחברה לנהל:
- א. רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות **מסלול קלאסי**. מספר אישור המסלול - 408.
- ב. רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות **מסלול רביד אג"ח**. מספר אישור המסלול - 1257.
- ג. רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות **מסלול ספיר מנייתי**. מספר אישור המסלול 1258.
- 1.6 למועד הדוח, בעלי המניות בחברה הם הסתדרות המעו"ף (לשעבר, הסתדרות הפקידים, להלן: "הסתדרות המעו"ף") (50%) ומרכז השלטון המקומי (50%) (להלן ביחד: "בעלי המניות").
- 1.7 על פי היקף נכסיה למועד הדוח, הקופה הינה ה-16 בגודלה מבין קרנות ההשתלמות בישראל כולל קרנות השתלמות למורים, ובמקום ה-14 ללא קרנות ההשתלמות למורים.

¹ דוח עסקי תאגיד זה (להלן: "הדוח") מתייחס לפעילות החברה בשנת 2013, ונערך בהתאם לתוספת לתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף, מבנה וצורתו), תשכ"ט-1969 (בשינויים המחויבים), ובהתאם לחוזר משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון מיום 21.12.2005 בנושא "כללים לעריכת דוחות שנתיים של חברה מנהלת של קופות גמל" (חוזר גמל מס' 20-2-2005), אשר הוחל על חברות מנהלות של קופות גמל ובהתאם למכתב אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון מיום 18.2.2013 בדבר "קיצור הדוחות הכספיים".

1.8 החברה נמצאת בבעלות הסתדרות המעו"ף המחזיקה בגופים שונים והנמצאת בשליטת הסתדרות העובדים הכללית החדשה. כן נמצאת החברה בשליטת מרכז השלטון המקומי בישראל המחזיק בנוסף לחברה בשורה ארוכה של תאגידים קשורים, לרבות: החברה למשק וכלכלה של השלטון המקומי בע"מ ח.פ. 52-0029844 (שיעור ההחזקה 90%) אשר מחזיקה ב: החברה למשק וכלכלה נכסים בע"מ ח.פ. 51-3318725 (100%), השלטון המקומי סוכנות לביטוח (1992) בע"מ ח.פ. 51-1724072 (100%), החברה לפיתוח משאבי אנוש בשלטון המקומי (1995) בע"מ ח.פ. 51-2126798 (100%). והחברה לאוטומציה במנהל השלטון המקומי בע"מ ח.פ. 51-0027749 (100%) (אשר מחזיקה בקומפלוט (1983) בע"מ ח.פ. 51-0960693 (100%), קומפיי בע"מ ח.פ. 51-4357508 (100%). כן מחזיק מרכז השלטון המקומי בזכות למנות 4 דירקטורים מתוך 13 במפעל הפיס (מספר מזהה 520018714) (למפעל הפיס צדדים קשורים: פיס מוצרים ושירותים בע"מ, הגרלוטו חברה להפצת משחקי פיס בע"מ, קרן מפעל הפיס ע"ש מיכאל לנדאו, קרן מפעל הפיס ע"ש פנחס ספיר). כן מחזיק מרכז השלטון המקומי בסמכות למנות דירקטורים 33.33% ו-17.08% משיעור כח ההצבעה ושיעור הון מונפק המוחזק 0.04% בבנק דקסיה ישראל בע"מ ח.פ. 52-001975-3 - לבנק דקסיה חברה בת בבעלותו המלאה "דקסיה ישראל הנפקות בע"מ" ח.פ. 51-370430-4, חברה הבת מחזיקה בבעלותה המלאה את דקסיה ישראל תפעול פיננסי בע"מ ח.פ. 51-370701-8.

צדדים קשורים נוספים הם: מנהלי תיקי ההשקעות (פסגות ו- IBI כהגדרתן להלן) גופים הקשורים אליהם כחלק מקבוצת המשקיעים כמוגדר בדין, רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות בע"מ המנוהלת על ידי החברה, כל הדירקטורים וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים (ככל שקיימות כאלה) 20% מהון המניות או יותר.

1.9 למועד הדוח, החברה מוגדרת כחברה מנהלת של קופת גמל ענפית בלבד וזאת בהתאם לאישור משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. ככל קופת גמל ענפית, כהגדרתה בחוק קופות הגמל, ההצטרפות אל עמיתי הקופה שבניהולה, לפי תקנונה, מוגבלת לעובדי הרשויות המקומיות לרבות מכוח חוזה אישי ו/או עובד רשות מקומית, המדורג בדירוג אחיד ועובד המינהל והשירותים או הדירוגים המקצועיים כהגדרתם בהסכמי העבודה הקיבוציים החלים על מגזר עובדי הרשויות המקומיות כפי שיהיו מעת לעת, לרבות עובדי החינוך, הנוער והחברה והקהילה הזכאים להצטרף על פי דירוגם המקצועי כעמיתים בקרן. עובדים המועסקים אצל מרכז השלטון המקומי בישראל, לרבות הרשויות המקומיות החברות בו ושלוש הערים הגדולות (ירושלים, ת"א וחיפה). ו/או גופים הנתמכים תקציבית ע"י רשויות אלו (לרבות מועצות אזוריות, מועצות דתיות, איגודי ערים, איגודי ערים לכיבוי אש, איגודי ערים לאיכות הסביבה, חברות ועמותות עירוניות, ועדות תכנון ובניה, תאגידים מים וביוב ומתנ"סים) ו/או כל גוף משפטי אחר שהוראות ההסכם הקיבוצי חלות במערכת היחסים בין המעסיק לעובדיו ואשר ההסכם הקיבוצי כהגדרתו בתקנון הקופה חל על יחסי העבודה בינם לבין מעסיקים.

1.10 על פי כתבי ההודעות של הסתדרות המעו"ף ומרכז השלטון המקומי בישראל לרשויות המקומיות מיום 17.4.1996 ומיום 1.6.1999, כל העובדים בדירוג המנהלי ברשויות המקומיות יהיו חברים בקרן (ההודעות נרשמו כהסכמים קיבוציים ביום 15.10.1997 וביום 15.10.1999, בהתאמה). מובהר, כי בהתאם לחוק קופות גמל והתקנות שהותקנו מכוחו, כוחם של הסכמים אלה יפה כדי להעמיד את הקופה אך ורק כברירת מחדל (כאשר העובד אינו מורה על רצונו להיות חבר בקופה ספציפית אחרת) ובהתאם לכך, נחתמה ביום 16.2.2011 הודעה בענייני עובדים מספר 9/2011 לפיה נקבעה הקופה כברירת מחדל היינו עובד שלא בחר בקרן אחרת, יופקדו כספיו לקרן.

1.11 בשנת הדוח תוקן תקנון החברה. ביום 7.1.2013 אישר אגף שוק ההון במשרד האוצר את התיקונים לתקנון החברה וביום 7.5.2013 אושרו התיקונים גם על ידי רשם החברות. השינויים שבוצעו בתקנון החברה הם כדלהלן: סעיף 77 לתקנון החברה תוקן כמפורט להלן: במקום "מזכיר" נכתב "סמנכ"ל". במקום: "בכפוף להוראות הדין רשאי הדירקטוריון למנות מזכיר לחברה בתנאים שימצא לנכון" נכתב: "בכפוף להוראות הדין רשאי המנכ"ל למנות סמנכ"ל לחברה בתנאים שימצא לנכון". סעיף 78 לתקנון החברה תוקן, כמפורט להלן, במקום: "למזכיר תהיה הסמכות לבצע בשם החברה את כל אותם התפקידים שיוטלו עליו במהלך הרגיל והיומיומי של עסקי החברה כפי שיקבע הדירקטוריון ומנכ"ל החברה מפעם לפעם" נכתב: "לסמנכ"ל תהיה הסמכות לבצע בשם החברה את כל אותם התפקידים שיוטלו עליו במהלך הרגיל והיומיומי של עסקי החברה כפי שיקבע מנכ"ל החברה מפעם לפעם". כמו כן התווסף סעיף 103 כדלקמן: "החברה רשאית לשפות או לבטח נושא משרה או עובד בחברה בשל תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 92כא לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 או בשל הוצאות שהוציא נושא המשרה או העובד בקשר עם הטלת עיצום כספי בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות ובכלל זה שכר טרחת עורך דין ולרבות בדרך של שיפוי מראש".

1.12 בנק הפועלים בע"מ משמש לקופה כבנק המתפעל את חשבונות עמיתי הקופה. חברת פסגות ניירות ערך בע"מ (להלן: "פסגות") וחברת אי.בי.אי – אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן: "IBI") ניהלו את השקעות הקופה באופן הבא: מסלול "קלאסי" נוהל ע"י פסגות ו- IBI (כל מנהל השקעות ניהל כמחצית מהתיק). מסלול רביד אג"ח נוהל באופן בלעדי ע"י פסגות. מסלול "ספיר מנייתי" נוהל באופן בלעדי ע"י IBI. תאום ההשקעות בין מנהלי ההשקעות מבוצע ע"י מתאם ההשקעות ובתאום עם הגוף אשר מעניק שירותי קסטודיאן ("פועלים סהר").

1.13 במהלך שנת 2013 לא בוצעה כל פעולה מהותית נוספת בחברה, לרבות פעולות מיזוג או רכישה.

1.14 במהלך שנת 2013 לא בוצעה בחברה, שלא במהלך העסקים הרגיל, שום פעילות הקשורה ברכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי. לא נערכו בחברה הליכי פירוק, כינוס נכסים או הסדר נושים.

2 תחומי הפעילות של החברה:

החברה עוסקת בתחום פעילות אחד – ניהול קופת הגמל הענפית – קרן השתלמות כהגדרתה בחוק קופות גמל.

3 מסלולי השקעה:

החברה המנהלת מפעילה קופת גמל שלה שלושה מסלולי השקעה כדלקמן:

'**יום קלאסי**' - כספי החוסכים במסלול זה מושקעים על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובח"ל, על פי ההסדר החוקי ולרבות באג"ח של ממשלת ישראל, אג"ח קונצרניות, פיקדונות בבנקים, במניות, בנגזרות של מניות, אג"ח להמרה, הלוואות, מקרקעין ובהשקעות אחרות המותרות על פי ההסדר החוקי.

'**יום רביד אג"ח**' - על פי תקנון הקופה שיעור המניות במסלול זה לא יעלה על 25% מכלל נכסי המסלול ושיעור האג"ח לא יפחת מ-50% מכלל נכסי המסלול. כספי החוסכים במסלול זה יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובח"ל, על פי ההסדר החוקי

ולרבות באג"ח של ממשלת ישראל, אג"ח קונצרניות מדורגות, פיקדונות בבנקים, במניות, בנגזרות של מניות, אג"ח להמרה, הלוואות, מקרקעין ובהשקעות אחרות המותרות על פי ההסדר החוקי. נכון למועד עריכת דוח זה (מארס 2014), מסלול זה מחזיק במניות בשיעור של 0.04% מסך נכסי המסלול בלבד.

י'רם ספיר מנייתי' - על פי תקנון הקופה במסלול זה שיעור המניות לא יפחת מ-50% מכלל נכסי המסלול. כספי החוסכים במסלול זה יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות בכל נכס המותר להשקעה, בארץ ובח"ל, על פי ההסדר החוקי ולרבות באג"ח של ממשלת ישראל, אג"ח קונצרניות, פיקדונות בבנקים, במניות, בנגזרות של מניות, אג"ח להמרה, הלוואות, מקרקעין ובהשקעות אחרות המותרות על פי ההסדר החוקי.

4 השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו:

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

5 חלוקת דיבידנדים:

למועד הדוח, החברה, בהיותה חברה המנהלת "קופת גמל ענפית", גובה החברה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל אשר מוצאות לשם ניהול החברה ומתן השירותים לעמיתיה, מבלי שנוצרו לחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור. יודגש כי על פי הוראות תקנון החברה ובהתחשב במטרותיה, החברה פועלת שלא למטרות רווח, ואין מניותיה מקנות למחזיק בהן זכות לקבלת דיבידנד או השתתפות אחרת כלשהי ברווחיה. בהתאם לכל אלה, החברה אינה מחזיקה הון עצמי והיא אינה מחלקת דיבידנדים לבעלי המניות.

חלק שני – מידע אחר

6 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה:

<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>נתונים מתוך הרווח הכולל</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
10,609	10,811	הכנסות מדמי ניהול
16	17	הכנסות מניירות ערך סחירים
10,616	10,818	עלויות הנהלה כלליות
9	10	הוצאות מימון
<u>10,625</u>	<u>10,828</u>	סה"כ עלויות המיוחסות לתחום פעילות
-	-	רווח כולל לפני מסים

<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>נתונים מתוך מאזן הפעילות</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
2,658	2,843	סך נכסים מנוהלים
475	479	סך הפקדות והעברות אל הקופה
(496)	(499)	סך משיכות והעברות מהקופה
<u>(21)</u>	<u>(20)</u>	סך הפקדות, משיכות והעברות (צבירה נטו)

*הנתונים מעוגלים

<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>תשואות ממוצעות נומינליות ברוטו</u>
<u>%</u>	<u>%</u>	
8.63%	8.63%	רום קלאסי
3.20 %	2.36%	רום רביד אג"ח
9.79%	16.22%	רום ספיר מנייתי

הסבר:

"דמי ניהול" – על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך החברה חייבה את הקופה בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המרבי שנקבע על פי הוראות הדין.

- השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים במסלול הקלאסי היה 0.39% בשנת הדוח (2012 – 0.42%).
- השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים במסלול רום רביד הינה 0.39% בשנת הדוח (2012 – 0.42%).
- השיעור השנתי האפקטיבי של דמי הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של הנכסים במסלול רום ספיר מנייתי היה 0.39% בשנת הדוח (2012 – 0.42%).

"תשואות נומינליות ברוטו" –

- בשנת 2013 רשם המסלול רום קלאסי תשואה נומינלית ברוטו חיובית (לפני ניכוי דמי ניהול) בשיעור של 8.63% לעומת תשואה בשיעור של 8.63% בשנת 2012.
 - בשנת 2013 רשם המסלול רום רביד אג"ח תשואה נומינלית ברוטו חיובית (לפני ניכוי דמי ניהול) בשיעור של 2.36% לעומת תשואה בשיעור של 3.20% שנת 2012.
 - בשנת 2013 רשם המסלול רום ספיר מנייתי תשואה נומינלית ברוטו (לפני ניכוי דמי ניהול) בשיעור של 16.22% לעומת תשואה בשיעור של 9.79% בשנת 2012.
- התשואות החיוביות נובעות, בין היתר, מהתשואה החיובית בשוק המניות והאג"ח שנרשמה בשנת 2013 וזאת על אף המשבר המתמשך בגוש היורו.

“עלויות המימוש לתחום הפעילות” – ראו לעניין זה ביאור 13 לדוח הכספי של החברה ליום 31.12.2013.

“רווחים/הפסדים לפני מיסים”- מכיוון שהחברה פועלת ללא מטרת רווח ומכיוון שהכנסותיה מדמי ניהול אותם גובה החברה הן לצורך כיסויי הוצאותיה בפועל בלבד, לא נוצרו לקופה רווחים.

היקף הנכסים המנוהלים - סך היקף הנכסים המנוהלים עבור עמיתי הקופה נכון ליום 31.12.2013, עמד על כ- 2,843 מיליוני ש"ח והוא גדל בכ- 185 מיליוני ש"ח לעומת סך היקף הנכסים אשר נוהלו עבור עמיתי המסלול נכון ליום 31.12.2012 שעמד על כ- 2,658 מיליוני ש"ח. הגידול בהיקף הנכסים נובע מתשואות חיוביות על נכסי העמיתים המוחזקים.

7 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה:

החברה כפופה לחוקי קופות גמל, לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים, לתקנות מס הכנסה, להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ולהוראות כל דין. החברה חשופה להשפעות שונות וביניהן מצב שוקי ההון בארץ ובחו"ל והתחרות בין גופים דומים במשק, הכוללת גם פעולות שיווק מצד בתי ההשקעות המנהלים קופות גמל. להרחבה - ראה פרק ג' לדוח הדירקטוריון.

חלק שלישי – תיאור עסקי התאגיד

8 מידע כללי על תחום ניהול קופות הגמל:

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

8.1.1 ככלל, קופות הגמל מהוות חלק מהחיסכון הפנסיוני לשכירים רבים, הבסיס העיקרי להסדר פנסיוני לעצמאיים וכאפיק חסכון פיננסי לכלל החוסכים במשק, המשלבים 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 גם בזכאות המפקיד לניכוי בגין ההפקדות מההכנסה החייבת במס עד לסכום מרבי שנקבע בפקודת מס הכנסה (15,712 ש"ח לקרן השתלמות), וגם בהכנסות קופות הגמל פטורות ממס בהתאם להוראות סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה.

8.1.2 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 ועוד.

8.1.3 ניהול נכסי עמיתי הקופה מותווה על ידי דירקטוריון החברה ועל ידי ועדת ההשקעות של החברה. פעילות החברה, ניהולה והמוסדות הפועלים מכוחה מוסדרים מכוחם של חוקים שונים לרבות חוק קופות גמל, התקנות שהותקנו מכוחו, חוק החברות התשנ"ט 1999; חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א 1981 (להלן: "חוק הפיקוח על הביטוח") והתקנות שהותקנו מכוחו; פקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א 1961 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן: "תקנות קופות גמל/תקנות מס הכנסה") והוראות וחוזרי אגף שוק ההון במשרד האוצר המתפרסמות מעת לעת.

8.1.4 **מידע בדבר שיעור דמי הניהול** - שיעור דמי הניהול המרבי שהחברה רשאית לגבות עומד על 2% מסך נכסי העמיתים. החברה פועלת כאמור ללא מטרת רווח, באופן שגביית דמי הניהול מעמיתי הקופה נעשית על פי הוצאות החברה בפועל. שיעור דמי הניהול (באחוזים) שנגבו על ידי החברה מעמיתי הקופה בתקופת הדוח, מסך נכסי העמיתים, נאמדו בשיעור של 0.39% לכל המסלולים: רום קלאסי, רום רביד אג"ח ורום ספיר מנייתי.

8.1.5 השינויים הרבים שחלו בשוק קופות הגמל, לנוכח הוראות הדין החדשות והגברה משמעותית של הרגולציה השפיעו על דרך פעולתה של החברה. השינויים הרבים, לרבות אלה אשר הגבירו את התחרות החופשית בשוק, אפשרו (בהדרגה) הגדלת ניוו עמיתים מקופה אחת לאחרת, דבר אשר יוצר נייודות גבוהה של עמיתים בין קופה לקופה וכך גם מעבר של עמיתים מהקופה.

8.2 מגבלות חקיקה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום קופות הגמל

ניהול קופת גמל וניהול חברה המנהלת קופת גמל מוסדרים מכוחם של הוראות חוקים, תקנות, חוזרי אגף קופות גמל במשרד האוצר, צווים והוראות הממונה על שוק ההון במשרד האוצר.

להלן בתמצית עיקרי החקיקה החלה על פעולות החברה והקופה:

8.2.1 **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005** – 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 בחברה מנהלת. החוק מחיל חלק מהוראות הפיקוח הדנות בהחזקת אמצעי שליטה בחברה מנהלת. והוראות שונות מתוך חוק הפיקוח על הביטוח, שעניינן מינוי אורגנים ובעלי תפקידים אחרים בחברה מנהלת, וכן מסדיר את פעילותה של ועדת השקעות, כשירותה ודרכי תפקודה.

החוק כולל הוראות לעניין סמכות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ליתן הוראות ניהול תקין בדומה לסמכות המפקח לקבוע הוראות לניהול תקין אצל המבטח, וכן הוראות 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 החוק, 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 יהוו 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.

8.2.2 תקנות קופות גמל – תקנות קופות גמל שהותקנו מכח חוק קופת 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 העברות כספים בין קופות גמל והוראות בעניין איתור עמיתים ומוטבים, הוראות לעניין מתן דיווחים לעמיתים, הגשת דינים וחשבונות וכי'.

8.2.3 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונים) התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו – החוק מסדיר את העיסוק בייעוץ 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, כמו כן נקבעו, בין היתר, השימושים המותרים במערכת סליקה פנסיונית וכן הוראות המקנות לממונה סמכות להטיל עיצומים וקנסות אזוריים לרבות סנקציות פליליות.

8.2.4 תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 – במסגרת תקנות אלו נקבעו הוראות בדבר תשלומים לעמיתים, חובות הקופה לעמיתה, ועדת ההשקעות של החברה, ניהול חשבון קופת גמל, וכיו"ב.

8.2.5 חוק הגנת השכר, התשי"ח, 1958 – חוק זה מעניק במקרים מסוימים הגנה לעובד במקרה שהמעביד אינו מעביר את הפרשות 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. בחוק זה נקבעו והוסדרו נושאים נוספים, לרבות חובת המעסיק לניהול פנקס פרטי השכר, רישום שעות העבודה, ומסירת תלוש מפורט וכן נקבעה בחוק הוראה לפיה את הסכומים שנוכו משכרו של העובד (לרבות בגין חלקו בקרן ההשתלמות) יש להעביר ליעדם תוך 30 יום מהיום התשיעי שבו אמור היה להיות משולם השכר.

8.2.6 הוראות וחוזרי הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

חוזרים וחקיקה אשר פורסמו בשנת 2013

להלן הוראות דין שפורסמו בשנת 2013 שלהן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה²:

חוזרי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר:

8.2.7 חוזר גופים מוסדיים 2013-9-6 בדבר תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (22.5.2013): החוזר קובע את דמי השימוש שחברת "סוויפטנס" רשאית לגבות מגוף מוסדי בתחילת כל שנה קלנדרית, (3,000 ש"ח כולל מע"מ) ואת דמי השימוש שרשאית היא לגבות ממשמש שהוא אינו גוף מוסדי (מעביד, לקוח, יועץ פנסיוני, או סוכן פנסיוני, לרבות משווק פנסיוני).

8.2.8 חוזר גופים מוסדיים מס' 2013-9-8 בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקונים (17.7.2013): החוזר מתקן את חוזר גופים מוסדיים מס' 2010-9-7 ודוחה את מועד הגשת דוח הנהלה לממונה כך שהוא יוגש ב-15 ליוני במקום ב-30 באפריל בכל שנה. כן מתקן החוזר את חוזר גופים מוסדיים 2009-9-20 בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי כך שהצהרת ההנהלה לא צריכה לכלול באחריותה את חוות הדעת של הרו"ח המבקר.

8.2.9 חוזר גופים מוסדיים מס' 2013-9-12 בדבר דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים (8.8.2013): החוזר קובע כי על גופים מוסדיים לציין במסגרת הדיווחים הנלווים לדוח הכספי השנתי המוגש לממונה גם דיווח בדבר יישום הוראות הדין בנושאים שונים כגון: ניהול סיכונים; ממשל תאגידי; זכויות עמיתים וכו'. נושאים אלו יעודכנו מעת לעת על פי שיקולי הממונה. הדיווח יועבר בהתאם למתכונת שצורפה כנספח לחוזר. תחילת החוזר החל מהדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2013.

8.2.10 חוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 בדבר כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (14.8.2013): מטרת החוזר היא להסדיר ולהתאים חלק מהמגבלות החלות על גופים מוסדיים בעניין השקעות לתנאי השוק המשתנים ולקבוע הוראות מפורטות בעניין. החוזר מרכז הוראות שונות מחוזרים שונים (שבוטלו) בעניין ניהול השקעות בגופים מוסדיים, החוזר מסדיר את הפעולות של הקופה לבצע במקרה של חריגה משיעורי השקעה; מסלול השקעה מתמחה; מסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; השקעה בשותפות ובזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות; מתן הלוואות,

השאלת ניירות ערך והשקעה בנכסי חוב לא סחירים; עסקה עם צד קשור או באמצעותו; השקעה בצד קשור או בבעל עניין; שליטה והחזקת אמצעי שליטה על ידי מבטח.

² יובהר כי בהתאם למכתבי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר מיום 18.2.2013 ומיום 5.5.2013 בדבר "קיצור הדוחות הכספיים" על החברה לכלול בדוח זה רק הוראות דין שפורסמו בשנת הדוח שלהן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. לפיכך מודגש כי סקירת הוראות הדין להלן אינה כוללת את כל הוראות הדין הקשורות לגופים מוסדיים שפורסמו בשנת הדו"ח אלא רק את אלה אשר להערכת החברה יש להן השלכות מהותיות על הדוחות הכספיים.

8.2.11 חוזר גופים מוסדיים מס' 20-9-2013 בדבר ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים ועמדת הממונה בעניין קריטריונים להערכת אפקטיביות של תכנית ציות ואכיפה פנימית ומדיניות הממונה ליישומה (18.12.2013): החוזר קובע כי על החברה המנהלת למנות ממונה ציות ואכיפה פנימית ולהגדיר את תפקידיו ודרכי עבודתו, וכן לקבוע תכנית ציות ואכיפה פנימית. החוזר מפרט את תפקידי ממונה ציות ואכיפה פנימית, את חובת הדיווח של ממונה ציות ואכיפה פנימית וכן קובע את חובת הדירקטוריון לאישור תכנית הציות ולפיקוח על יישום תכנית הציות והאכיפה הפנימית.

8.2.12 חוזר גופים מוסדיים 21-9-2013 בדבר סך נכסי החיסכון לטווח ארוך: החוזר מפרט את נכסי החיסכון לטווח ארוך ומעדכן את שוויים לצורך חישוב נתח השוק המקסימאלי שרשאי אדם להחזיק בתחום החיסכון לטווח ארוך.

8.2.13 חוזר גופים מוסדיים 22-9-2013 בדבר הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי (30.12.2013): מטרת החוזר היא לקבוע עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים המוחזקים על ידי הקופה.

8.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום קופות הגמל וברוחחיות:

החיסכון הפנסיוני במשק

ראה סעיף 1 בפרק ד' לדוח הדירקטוריון.

8.4 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות

שלו:

תחום הפעילות של החברה - קרנות השתלמות - הינו אפיק החיסכון היחיד לטווח קצר-בינוני הפטור ממס עד לתקרה. ככזה תחום הפעילות זוכה לאטרקטיביות קבועה וזאת כל עוד הפטור ממס ימשיך לחול. פעמים רבות חוזר ועולה הרעיון להעשיר את קופת המדינה בדרך של ביטול הפטור ממס על קרנות ההשתלמות. רעיון זה עלה גם בשנת הדוח אך לבסוף נדחה. אין ספק כי אם רעיון זה ירקום עור וגידים הפגיעה בקרן (ובתחום פעילותה) עלולה להיות קשה.

כאמור לעיל, החברה מוגבלת לטיפול אך ורק בחסכוניות קרן ההשתלמות של עובדי הרשויות המקומיות וגופי הסמך שלהן. במהלך השנים נקלעו חלק מן הרשויות המקומיות לקשיים כלכליים כתוצאה מבעיות אובייקטיביות ומניהול לקוי. קשיים אלו גורמים להלנת שכר עובדיהם, אשר חלקם נמנים על עמיתיהם הקופה, לפיגור בביצוע הפרשות לקרן ההשתלמות של העובדים ולירידה בהיקף הפוטנציאלי של נכסי הקופות. בשנת הדוח הסתמן שיפור מסוים במצב הרשויות המקומיות, אולם עדיין היקף חובות המעסיקים לקופות המנוהלות הינו גדול באופן יחסי לזה המקובל בענף.

8.5 גורמי הצלחה קריטיים ושינויים החלים בהם:

למיטב הערכת החברה, גורמי הצלחה הקריטיים בתחום כוללים, בין היתר: איכות ניהול ההשקעות, תשואות הקרן, שיעור דמי הניהול, איכות השרות לעמיתים, איכות ניהול הסיכונים והפעלת בקרה יעילה,

שינויים רגולטורים, איכות המשאב האנושי, שינויים במצב המשק התעסוקה ושוק ההון, שימור הפטור ממס לקרן השתלמות.

8.6 מחסומי כניסה ויציאה עיקריים ושינויים החלים בהם

8.6.1 קיומם של היתרים, רישיונות ואישורים הנדרשים לעיסוק בתחום, מהווים את מחסום הכניסה העיקרי לפעילות בתחום הפעילות. בנוסף, קיימות דרישות נוספות לקבלת רישיון לניהול ולשליטה בקופת גמל.

8.6.2 חסם היציאה העיקרי בענף קופות הגמל הוא: קבלת אישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון למיזוג, לפיצול, להפסקת ניהול של קופות גמל, העברתה לחברה מנהלת אחרת או לפירוק מרצון של חברה מנהלת.

8.7 תחליפים למוצרי תחום הפעילות

8.7.1 קופות גמל בכללן מהוות מכשירי השקעה לטווח ארוך. ככלל, החלופות העומדות בפני עמיתי קופות גמל תחת חסכון באמצעות קופות גמל, הינו, בעיקר, ביטוחי מנהלים וקרנות פנסיה. לקרנות ההשתלמות, כדוגמת זו המנוהלת על ידי החברה, המהוות אפיק השקעה לטווח הבינוני (שש שנים ומעלה) אין מסלול השקעה פטור ממס תחליפי מובהק, לאור השילוב הגלום בקרן השתלמות, של הטבת מס במועד ההפקדה והפטור ממס בגין רווחים.

8.7.2 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח – 2008 וחוזר האוצר בנושא, המסדירות את המעבר בין מוצרי החיסכון הפנסיוני השונים לרבות קרן ההשתלמות מהוות צעד משלים למהלך כולל שהוביל אגף שוק ההון אשר מטרתו להביא לשכלול שוק החיסכון לפנסיה ולהגדיל את הכוח הצרכני של החוסכים לגיל פרישה. התקנות מאפשרות לעמיתים, בתנאים מסוימים, להעביר את חסכוניהם בקרן השתלמות לאפיקים פנסיוניים אחרים.

8.8 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

חקיקת בכר פתחה את הדרך לניוד עמיתים בין הקופות כמעט ללא מגבלה. במקביל קבעה החקיקה כי ניודם של אותם עמיתים יעשה אך ורק בהתאם לכללים. שיווק קופות הגמל בכלל וקרנות השתלמות בפרט תפס תאוצה בשנים האחרונות ולהערכתנו הוא ימשיך להיות משמעותי גם בשנים הבאות והתחרות על כל עמית הינה ותמשיך להיות קשה.

8.9 מבנה ניהול ההשקעות

8.9.1 ניהול נכסי הקופה - נכסי הקופה נוהלו בשנת הדוח באמצעות חברת פסגות ובאמצעות חברת IBI. ראה לעיל בסעיף 1.12 בדבר אופן חלוקת ניהול ההשקעות בין בתי ההשקעות.

8.9.2 אופן ניהול השקעות - החברה מקיימת ישיבות דירקטוריון לעדכון וקבלת דיווחים על התפתחותה ומצב נכסיה, לקבלת החלטות בנושא התוויית מדיניות ההשקעות של כספי הקופה. וועדת ההשקעות של החברה, הוקמה בהתאם להוראות הדין ובמסגרת הדיון בה נקבעת מדיניות ניהול ההשקעות ותפעול ומבנה תיק הנכסים של הקופה ברזולוציה גבוהה יותר. ועדת ההשקעות, שבראשה יושבת דירקטורית חיצונית, מתכנסת כפוף להוראות הדין (אחת לשבועיים) כאשר בישיבותיה נוכחים גם נציגים של מנהלי ההשקעות של החברה, מתאם השקעות שמשמש גם כיועץ לוועדה וכן מוזמן לישיבותיה מנהל הסיכונים. הוועדה קובעת את מדיניות ההשקעות של החברה (במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון), ובהתאם למדיניות זו ניתנות הוראות לנציגי מנהלי ההשקעות ליישום וביצוע ההנחיות. בהתאם להנחיות ועדת ההשקעות של החברה, ובכפוף להוראות כל דין, מנהלים מנהלי ההשקעות (פסגות ו- IBI) את נכסי הקופה שבניהול החברה על ידי איתור אפיקי השקעות, וניתוח מצב שוק ההון. ועדת ההשקעות אחראית, בין היתר, על פיקוח יישום מדיניות ההשקעות ומגבלת הקצאת הנכסים שהותוו על ידי דירקטוריון החברה.

נכון לסוף דצמבר 2013, על פי הדוחות הכספיים של החברה, הרכב הנכסים במסלולי הקופה הינו כדלקמן (באלפי ש"ח):

רום קלאסי	רום רביד אג"ח	רום ספיר מנייתי	
123,262	3,134	435	מזומנים ושווי מזומנים
1,485	(167)	(9)	חייבים ויתרות חובה
1,370,003	164,254	407	נכסי חוב סחירים
216,727	497	-	נכסי חוב שאינם סחירים
387,305	-	4,505	מניות
564,597	-	6,932	השקעות אחרות

8.10 תמהיל נכסי הקופה:

תמהיל נכסי הקופה -

ראה פרק ד' סעיף 3 בדוח הדירקטוריון.

9 מוצרים ושירותים:

9.1 כללי - קרן השתלמות היא קופת גמל אשר ייעודה הינו חסכון כספים למטרת השתלמות (לאחר שלוש שנות חיסכון) או לכל מטרה האחרת, בתום שש שנים (חיסכון לטווח קצר).

9.2 הכספים הצבורים בקופה עומדים לזכות העמית, אשר רשאי למשוך את הכספים לכל שימוש בפטור מלא ממס לאחר 6 שנים או קודם לכן, לאחר 3 שנים, לצרכי השתלמות (בהתאם לתקנון הקופה). החברה מעניקה לעמיתיה שירותים בדרך של ניהול חשבונותיהם, השקעת כספי החיסכון וכל פעולה אחרת הנדרשת לצורך ניהול קרן השתלמות לפי הוראות הדין.

9.3 "המוצרים" היחידים המשוקים על ידי החברה הם שלושת מסלולי ההשקעה של הקרן והשוק היחיד אליו היא יכולה לשווק את המוצר הוא שוק עובדי הרשויות המקומיות וגופי הסמך כאמור.

פירוט מסלולי ההשקעה - ראה סעיף 3 לעיל.

היקף הנכסים שנוהלו על ידי החברה במסלולים אלו לעומת הנכסים שנוהלו בשנת 2012 - ראה סעיף 3 לפרק ד' של דוח הדירקטוריון.

10 רווחיות המוצרים:

כאמור לעיל, החברה פועלת שלא למטרת רווח וגובה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל. דמי הניהול (אשר למעשה הינם "הוצאותיה בפועל") מפעילות החברה, בשלושת המסלולים, הסתכמו בשנת 2013 ב-10,811 אלפי ש"ח לעומת 10,609 אלפי ש"ח בשנת 2012.

11 מוצרים חדשים:

לא הוגדרו מוצרים חדשים בשנת הדוח.

בשנת הדוח החלה החברה להעניק הלוואות מתוך נכסי הקופה לעמיתים המעוניינים בכך והעונים על קריטריונים שנקבעו לשם כך וזאת בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, ועדת ההשקעות וועדת הביקורת.

12 עמיתי הקופה:

12.1 צירוף עמיתים לקופה ("הלקוחות"), מוגבל מכוח תקנון הקופה אך ורק לעובדי הרשויות המקומיות בישראל וגופי הסמך שלהן, לרבות נותני שירותים מוניציפאליים.

12.2 קשריה של הקופה עם עמיתה מתבססים על ניסיון ניהולי של החברה, והינם לרוב בעלי מאפייני התקשרות לזמן ארוך. יחד עם זאת, בהתאם להוראות הדין, התקשרות הקופה עם עמיתה אינה תחומה בזמן, והיא ניתנת לסיום על ידי העמית בכל עת וללא תנאי, על ידי משיכת הכספים או העברתם לקופה אחרת. כאמור לעיל, השינויים אשר עוברים על שוק קופות הגמל בכלל ושוק "קרנות ההשתלמות" בפרט, מביאים לכך שהתחרות בקרב עובדי הרשויות המקומיות הולכת ומחריפה ובאופן טבעי, החברה נאלצת להתמודד עם תחרות זו.

12.3 חוק קופות הגמל, קבע את זכות העמית לבחור לאיזו קופה להצטרף, באופן שבכל מקרה אין למעסיק זכות להתערב בבחירתו ולקבוע לאיזו קופה יצטרף העמית. בנוסף, הוראות חוק קופות הגמל קבעו כי במקרה שקיים הסכם קיבוצי המחייב הפקדה בקופת גמל מסוימת, על המעסיק לציין בפני העובד כי הוא רשאי לבחור בכל קופה שיבקש, אך אם העובד לא בחר בקרן אחרת (הגם שעמדה לו האפשרות), רשאי המעסיק להפקיד את תשלומי העובד בקופה שנקבעה בהסכם הקיבוצי

12.4 בהתאם להוראות חוק קופות הגמל, מדיניות החברה היא כי אין להפלות בין עמיתי הקופה, במישרין או בעקיפין. בהתאם לכך, שיעורי דמי הניהול הנגבים בפועל זהים ושווים (באופן יחסי) בין כל

העמיתים, ללא תלות בגודל המעסיק, בהיקף שכרו של העמית או בנתונים אחרים. עם זאת לעיתים קיים שוני בדמי הניהול בין המסלולים אשר נובע מעיוות לא מהותי בייחוס ההוצאות.

12.5 נכון ליום 31.12.2013 מנוהלים בקופה 86,246 חשבונות עמיתים במעמד "עמית שכיר", לעומת 84,973 חשבונות במעמד "עמית שכיר".

12.6 לקופה אין תלות בעמית כלשהו בתחום הפעילות, ואין עמית שהכנסות הקופה ממנו בתקופת הדוח היוו כ-10% או יותר מסך הכנסות הקופה לפי דוחותיה הכספיים ליום 31.12.2013.

12.7 להלן תפורט התפלגות חשבונות העמיתים - בקופה והנתונים בדבר מספרי העמיתים בקופה, נכון לתקופת הדוח:

התפלגות עמיתים שכירים באלפי ש"ח

מסלולי רום - מצרפי

לסוף השנה	פרשו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	מספר עמיתים
				סוג עמיתים
84,246	4,633	5,906	84,973	שכירים
84,246	4,633	5,906	84,973	סה"כ
6,654	869	833	6,690	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ₪ ללא תנועה בשנה האחרונה

12.8 מידע בדבר שיעור הכספים הניתנים למשיכה מיידיית בחשבונות העמיתים בכל אחד מהמסלולים נכון לסוף שנת הדוח בהשוואה לשנת 2012 וניתוח הנהלת החברה – ראה בפרק ה' לדוח הדירקטוריון.

13 שיווק והפצה:

למועד הדוח מתבצעת פעילות השיווק וההפצה של החברה, כמפורט להלן:

13.1 החברה מבצעת בעצמה את הפעילות השיווקית, ובכלל זה פרסום עלונים, מודעות, פרסומים בכלי התקשורת, מתן חסויות לכנסים וארגון כנסים מקצועיים, ניהול אתר אינטרנט וכיוצא באלו.

13.2 בחברה מועסקים סמנכ"ל, מנהלי שיווק ועובדות נוספות שחלקם בעלות רישיון משווק פנסיוני המבצעות את פעולות השיווק עבור הקרן וחלק גדול מעבודתן עוסקת בשימור עמיתים ומניעת זליגתם לקרנות אחרות.

- 13.3 החברה מעבירה מידע שיווקי והסברתי לעמיתיה באמצעות דיוור ישיר (בד"כ בצמוד לדוחות הרבעוניים והשנתיים), ובנוסף על ידי הרצאות ומצגות של בעלי תפקידים מטעמה בכנסים שונים של אוכלוסיית העמיתים הפוטנציאלית, ומעת לעת, מקיימת כנסים שיווקיים המיועדים לקהל היעד של הקרן.
- 13.4 החברה מטבעה הינה גוף "חפץ חיים" והיא פועלת בהתמדה להתאמת המבנה שלה, מערכותיה והתקשורותיה לשוק המשתנה ולשיפור והגברת יכולת התחרות שלה למול גופים פרטיים מתחרים.
- 13.5 החברה מעריכה כי התווספות כמות גדולה של סוכנים ויועצים פנסיוניים לתחום, לרבות עם כניסת הבנקים לתחום הייעוץ הפנסיוני בהיקף רחב, תביא להגדלת ניידות העמיתים מקופה לקופה. בשלב זה, לא ברור אם יאשר הממונה לקופות ענפיות, הגובות דמי ניהול לפי הוצאותיהן בפועל, לחתום על הסכמי הפצה עם מחלקות הייעוץ בבנקים. במידה ואישור כזה יינתן, תידרש החברה להחלטה עקרונית ואסטרטגית, במסגרת מדיניותה, האם בכוונתה להתקשר בהסכמים כאלה. יובהר כי אם יאסור הממונה על קופות ענפיות לחתום על הסכמי הפצה, דבר זה עלול להשפיע באופן מהותי על יכולתה של החברה להתמודד במסגרת שוק קרנות ההשתלמות ולשמר את עמיתיה לבל יעברו לקופות מתחרות (המשלמות עמלת הפצה, ולפיכך מופיעות במערכי הייעוץ של הבנקים השונים). מאידך, התקשרות בהסכמי הפצה תצריך תשלום בגין כל עמית אשר יזכה לייעוץ בסניפי הבנקים, ובהכרח – תביא להגדלת דמי הניהול המושגים על כלל העמיתים.

מידע הכלול בפסקה זו הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, אשר נשען על הערכות החברה, ואין כל וודאות בהתממשותו.

14 תחרות:

- 14.1 כאמור לעיל, בתחום בו פועלת החברה, קיימת תחרות הולכת וגוברת. יחד עם זאת, היקף העמיתים שהצטרף בשנת הדוח לקרן עלה על מספר העמיתים שפרשו ממנה.
- 14.2 בתחום קופות הגמל פועלים כיום גורמים רבים, הנחלקים לשלוש קבוצות עיקריות, חברות ביטוח, גופים סקטוריאליים-מפעליים וקופות גמל המנוהלות על ידי גופים פרטיים ובתי השקעות. הערכת הקופה היא שהתחרות בענף על עמיתיה רק תגבר בעתיד. הערכה זו נסמכת על מבנה הקבוצות הקיימות, שינויי החקיקה לרבות שינויי הרגולציה בעיקר בעניין זמינות המידע הפנסיוני ופישוט מנגנוני העברת העמיתים מקופה לקופה (המסלקה הפנסיונית), העובדה שהקרנות המפעליות הן כר נוח לפעולות שיווק של סוכנים, לרבות מהטעם שעמיתי קופות אלה עובדים בד"כ במקומות עבודה גדולים אשר בהם קל יותר לסוכנים לפעול ועוד.
- 14.3 זאת עוד, הבנקים העמיקו והרחיבו את מתן שירותי הייעוץ הפנסיוני והפכו גורם דומיננטי בתחום הייעוץ הפנסיוני. מצד אחד, ישנו יתרון לקופות ענפיות בעת מתן ייעוץ אובייקטיבי, לנוכח דמי הניהול הנמוכים, אולם יתכן, כאמור, כי אם לא תתקשר החברה בהסכמי הפצה עם הבנקים היועצים, אזי היא עלולה לעמוד בפני מעבר משמעותי של עמיתים לקרנות אחרות, ולו רק בשל 'היעדרותה' ממסכי המחשב של היועצים.

14.4 על אף שבאופן כללי תשואות הקופה עומדות בתחרות באופן סביר, החברה מעריכה כי עם הגברת המודעות, העמיתים יחלו, לשים דגש על שיקולים נוספים, לבד מתשואה, לרבות סולידיות והקטנת סיכונים ודמי ניהול נמוכים. כך שמבחינת מערכת השיקולים של העמית הפוטנציאלי, תעלה חשיבותם של ביצועי קופות הגמל (רמות סיכון ושיעור דמי ניהול) כגורם בעל השפעה מכריעה בתחרות בין הגופים השונים. מנגד, יש לזכור, כי לחלק גדול מציבור העמיתים הפוטנציאליים לקופה קשה לעבד מידע מורכב בנושאים אלה, והעדר ידע בעניין זה עלול להוות כלי לניצול על ידי משווקים וסוכנים אגרסיביים. למיטב הערכת החברה, מטרת מדיניות משרד האוצר - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, היא לנתב את חסכוניות העובדים בתחום הגמל לאפיקים הפנסיוניים, המיועדים לשימוש לאחר הפרישה, תוך יצירת מנגנונים דוגמת 'המודל הצייליאני', המתאימים את המוצרים למאפייניו הייחודיים של החוסך, ובעיקר לגילו.

14.5 כדי להתמודד עם התחרות, פועלת החברה במשנה מרץ לטפל בפניות עמיתים אשר מופנות אליה להעברת כספיהם לקופה אחרת (במסגרת מגבלת הימים) וכן פועלת החברה (ותפעל) בדרכי השיווק המפורטות לעיל.

יובהר כי רוב המידע הכלול בפסקה זו לעיל הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, הנסמך על הערכות החברה ואשר אין כל ודאות בהתממשותו.

14.6 שוק קופות הגמל גדל בשנת 2013 בכ- 8.8% והגיע לשווי כולל של כ- 346 מיליארד ש"ח. מרביתה של העלייה בהיקף הנכסים מיוחסת לתשואות החיוביות. קופות גמל אלה כוללות כ-181 מיליארד ש"ח בקופות לתגמולים ואישיות לפיצויים, כ-143 מיליארד ש"ח בקרנות השתלמות, כ-21 מיליארד ש"ח בקופות מרכזיות לפיצויים וכ-1 מיליארד ש"ח בקופות למטרות אחרות. התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו של כלל קופות הגמל הגיעה בשנת 2013 ל-8.87% לעומת תשואה של 9.63% בשנת 2012 ותשואה שלילית של (2.99%) בשנת 2011. בחמש השנים 2009-2013 הייתה התשואה הנומינלית ברוטו המצטברת של כלל קופות הגמל 63.58%, המבטאת תשואה שנתית ממוצעת של 10.34%.

14.7 רום קרן ההשתלמות לעובדי הרשויות המקומיות היא מהגדולות והוותיקות בתחום קופות הגמל, אשר פועלים בו מספר רב של מתחרים. למועד הדוח, נתח השוק של הקופה מהווה כ-1.99% מנכסי קרנות ההשתלמות בישראל. הקרנות המתחרות בקופה, הן כאמור, כל קרנות ההשתלמות לשכירים הפועלות בשוק (למעט רוב קרנות ההשתלמות הענפיות).

15 עונתיות:

בניגוד לקרנות ההשתלמות לעצמאים, בהן חלק מהותי מן ההפקדות מתבצע סמוך לסוף השנה הקלנדרית, בתחום קרנות ההשתלמות לשכירים אין מגמות עונתיות עליהן ניתן להצביע באופן מובהק בצד ההפקדות, מאחר וההפקדות מבוצעות חודש בחודשו.

16 רכוש קבוע ומתקנים:

בכל התקופה הרלבנטית לדוח זה, עד ליום 31.1.14, שכרה החברה משרדים לצורך פעילות המזכירות והניהול האדמיניסטרטיבי, יחד עם החברה המנהלת של מינהל - קרן ההשתלמות לפקידים עובדי המינהל והשירותים בע"מ, ברח' בן זכאי 8 בתל אביב. תקופת השכירות הסתיימה וביום 22.1.2014 נכנסה החברה למשכנה החדש ברחוב אחד העם 9 בתל אביב משם היא מנהלת את ענייניה. (החברה משכירה בשכירות משנה חלק מהמשרדים לחברה המנהלת של מינהל. תקופת הסכם שכירות היא למשך 62 חודשים עד ליום 28.2.2019. לאחר תקופת השכירות קיימת תקופת אופציה להארכת תקופת השכירות כמפורט בהסכם השכירות). שתי החברות משתמשות במשותף בציוד משרדי, מערכות תקשורת, מחשב וריהוט משרדי, כאשר שווי הרכוש מחושב עבור כל חברה בנפרד. בנוסף מחזיקה החברה ציוד משרדי ומערכות המשמשות את החברה לבדה והינם רכוש החברה.

17 נכסים לא מוחשיים:

החברה מנהלת מאגר מידע הכולל את פרטי העמיתים וכל הנתונים אשר נמסרו על ידם ובדבר חסכוניותיהם וכן את פרטי המעסיקים של העמיתים. המאגר רשום בפנקס מאגרי מידע במשרד המשפטים, בהתאם לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981.

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

18 הון אנושי:

מבנה ארגוני

18.1 החברה מנוהלת באמצעות דירקטוריון, מנכ"ל, סמנכ"ל ומנהל כספים (חיצוני). בנוסף, מנוהלת החברה באמצעות צוות מינהלה, תפעול ומזכירות. מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון".

18.2 החברה נושאת במשכורותיהם ובזכויותיהם הסוציאליות של עובדיה. ראה גם ביאור 8 לדוח הכספי של החברה ליום 31.12.2013.

18.3 החברה פועלת להכשרת העובדים ולעדכוןם בהתאם לשינויים בענף ובהתאם להוראות הדין.

מצבת העובדים

18.4 להלן פירוט מספר עובדי החברה, לימים 31.12.2013 ו- 31.12.2012 בהתאמה:

מספר עובדים ליום:

31.12.2012	31.12.2013	
1	1	מנכ"ל
1	1	סמנכ"ל
1	1	מנהל אכיפה ורגולציה
1	1	עוזר מנכ"ל
7	8	תפעול ומזכירות
3	3	מנהלי שיווק
14	15	סה"כ

יובהר כי במהלך 2013 לא חלו שינויים מהותיים במצבת כוח האדם של החברה.

הטבות וטיבם של הסכמי העסקה של עובדים ונושאי משרה בחברה

18.5 על חלק מעובדי החברה הוותיקים הוחלו הוראות חוקת העבודה לעובדי מוסדות ההסתדרות בשינויים המחויבים והמתעדכנים בד"כ על ידי חוזרי האגף למינהל ומשאבי אנוש של ההסתדרות המסדיר את תנאי העסקתם. תנאי העסקתם של העובדים חדשים יותר מוסדרים בהסכמי העסקה אישיים, שלא החילו את ההסדר הקיבוצי האמור.

18.6 מנכ"ל החברה משמש בתפקידו, כמנכ"ל דירקטור, ללא שכר ומבלי שמתקיימים יחסי עובד מעביד בינו לבין החברה. מבנה ההתקשרות עם המנכ"ל החל מ-1.7.2011 הינו תשלום גמול דירקטורים, המורכב מגמול שנתי וגמול לפי ישיבה, וכן החזר הוצאות.

18.7 על סמנכ"ל החברה חל הסכם העסקה אישי המסדיר את תנאי העסקתו בחברה, השכר המשולם לו וכן התנאים הסוציאליים.

18.8 הדירקטורים בחברה, חברי ועדת ההשקעות (אשר אינם נמנים על מצבת הדירקטורים בחברה) זכאים לגמול השתתפות בישיבות וכן לגמול שנתי, בהתאם לעקרונות שאומצו בוועדת הביקורת, בדירקטוריון ובאסיפה הכללית של החברה (וזאת למעט סמנכ"ל החברה אשר כיהן בתקופת הדו"ח כחבר וועדה ללא גמול נוסף מעבר לשכרו). סה"כ ההוצאה בגין גמול דירקטורים, לרבות השתתפות בתשלום בגין הכשרות הדירקטורים שנרשמה בספרי החברה בהתאם לדוחות הכספים של החברה בשנת 2013 עמדה ע"ס כ- 1,400 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,305 אלפי ש"ח בשנת 2012.

18.9 מדיניות תגמול נושאי משרה

החברה אינה מתגמלת בגין הישגים ביצועיים וכיוצ"ב וזאת למעט תגמולם של המנכ"ל והסמנכ"ל. מדיניות תגמול גובשה כך שלא תיצור תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של החברה. במסגרת זאת, המדיניות גובשה, בין היתר, תוך תשומת לב והתחשבות בעקרונות הבאים, ככל שהם רלוונטיים לנושא המשרה, לגביו ייקבעו הכללים:

- א. תגמול לנושא המשרה יתאפשר רק בשנה בה דמי הניהול לא יעלו בשנת התגמול על שיעור של 0.49%.
- ב. התגמול יינתן לאחר שיבחנו ביצועי נושא המשרה ביחס לרמת הביצוע בשנה הקודמת. הביצוע ייבחן על ידי וועדת הביקורת. התגמול ישולם לאחר אישור ועדת הביקורת.
- ג. התגמול יינתן לאחר כהונה של לפחות שנה במשרה ותיבחן ביחס לשנת העבודה בגינה ניתן התגמול.
- ד. שיקולים שיילקחו בחשבון לצורך קביעת התגמול הינם: קידום מטרות החברה, שמירת ממשל תאגידי, רמת שירות.
- ה. התגמול יהיה לכל היותר בגובה של עד 20% מההכנסה השנתית של נושא המשרה.

השקעות בהכשרה, הדרכה ופיתוח ההון האנושי

18.10 מעת לעת החברה נוהגת לקיים הכשרות לעובדיה ולדירקטורים ונושאי המשרה האחרים, ובכלל זה קיום קורסים והשתלמויות חיצוניות ופנימיות הרצאות של מומחים וכיוצא"ב. הכשרות אלו מיועדות לנושאי משרה בחברה ולגורמים הקשורים עם פעילותה. במהלך שנת 2013 השתתפו מרבית הדירקטורים בחברה בכנס השנתי של ברית קופות הגמל, ואשר בו נדונו סוגיות מקצועיות רלבנטיות.

19 ספקים ונותני שירותים:

בניהול הקופה מסתייעת החברה המנהלת בספקים ונותני שירותים חיצוניים רבים. לבד מהגורמים החיצוניים הקבועים (רו"ח, מנהל חשבונות, מנהל כספים, מבקר, יועמ"ש, מנהל סיכונים, מנהל אכיפה וציות), מסתייעת ועדת ההשקעות של החברה במתאם השקעת המלווה אותה בישיבותיה. כן מסתייעת החברה בספקים שונים:

19.1 **"המתפעל" - בנק הפועלים** – בנק הפועלים משמש כמנהל תפעולי של חשבונות עמיתי הקופה, הבנק מספק שירותי אדמיניסטרציה וניהול חשבונות העמיתים. הסכם עם הבנק נחתם ביום 1.6.08. למיטב הערכת החברה, ובכפוף להוראות ההסכם, החברה רשאית בכל עת ולפי שיקול דעתה הבלעדי להחליף את הבנק נותן שירותי התפעול לחברה.

19.2 **מנהלי ההשקעות – פסגות ו-IBI** - החברה חתמה עם חברת פסגות וחברת IBI (בנפרד) על הסכם לפיו הן תבצענה עבור החברה את שירותי ניהול ההשקעות. ההסכם עם חברת פסגות ניירות ערך בע"מ נחתם בין הצדדים בחודש אפריל 2008 וההסכם עם חברת IBI נחתם בתחילת אוקטובר 2011. במסגרת פעילות ההשקעות השוטפת של נכסי הקופה, מבצעת החברה, כחלק ממדיניות ההשקעה שלה המותווית על ידי דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות שלה, באמצעות חברת פסגות וחברת IBI, התקשרויות עם גופי השקעה שונים המנהלים נכסים אלטרנטיביים כגון קרנות השקעה פרטיות, קרנות הון סיכון, וכיוצא באלו.

20 השקעות:

אין פעילויות השקעה מהותיות של החברה בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים.

21 מימון:

החברה מממנת את פעילותה באמצעות דמי הניהול המשולמים מהקופה בהתאם להוצאות החברה בפועל. החברה אינה עושה שימוש במקורות מימוניים כלשהם.

22 מיסוי:

- 22.1 הקרן אושרה כקופת גמל לצרכי מס הכנסה ולפיכך הכנסותיה פטורות ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה. לעניין זה ראה ביאור 13 לדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2013.
- 22.2 החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח לעניין מס ערך מוסף ומס הכנסה.
- 22.3 החברה אינה מציגה דוח על השינויים בהון וזאת משום שעל פי חוק קופות גמל, לא נדרשת החברה להון עצמי מאחר והיא מנהלת קופת גמל ענפית ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהעדר הון עצמי.

23 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה:

- 23.1 אישור קופת גמל והוראות בדבר אופן התנהלותה - חוק קופות הגמל מסדיר את אישורה של קופת גמל, ובהתאם להוראות החוק קיבלה החברה מדי שנה ממועד הקמתה רישיון לפעול כקופת גמל ונכון למועד עריכת הדוח הוארך רישיון הקופה עד ליום 31.12.2014.
- 23.2 החברה כפופה לכל דין, לרבות, החקיקה, התקינה והוראות אגף שוק ההון הספציפיים העיקריים החלים על פעילות החברה ועל ניהול קופת הגמל שבניהולה, כמפורט לעיל בסעיף 8.2.
- 23.3 החל מנובמבר 2005 מועד כניסת חוק קופות הגמל לתוקף, כפופה החברה, כמו כלל החברות המנהלות קופות גמל וקרנות ההשתלמות, גם לסנקציות אפשריות (כספיות ואחרות) בגין הפרת כללים אלו. עם כניסת תיקון מס' 7 לחוק הקופות הגמל, שחוקק במסגרת חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), תשע"א-2011, לתוקפו הורחבו סמכויות הפיקוח של הממונה והוגדלו סכומי העיצומים שהממונה רשאי להטיל על חברות מנהלות.
- 23.4 פעילות החברה מבוקרת באמצעות עובדיה, נוהלי עבודה, ועדת ביקורת, מבקר פנימי, רואה חשבון מבקר חיצוני וממונה אכיפת וציות.
- 23.5 המבקר הפנימי של החברה ערך בקורת פנימית בשנת הדוח כחלק מתוכנית הביקורת הרב שנתית שלו שהוגשה לוועדת הביקורת לאישור ולאחר מכן לאישור דירקטוריון החברה.
- 23.6 ממונה האכיפה שמונה בשנת הדוח מכוח הוראת הממונה, אחראי על הכנה ויישום של תכנית האכיפה בהתאם לתוכנית עבודה שנתית שתכלול, בין השאר, בקרות שוטפות של תהליכים שנקבעו ולוחות זמנים לביצוע. הממונה נדרש לבדוק את נהלי החברה ואם הם נותנים מענה מלא לדרישות הדין. במשולב עם בדיקה זו, אמור הממונה לבחון באופן שוטף את קיום הבקורות הקיימות בארגון על תהליכים, מאתר גורמי בקרה אפשריים בתאגיד וכן לאתר פערים, ככל שהם קיימים, בין הבקורות הרצויות לבין הקיימות.
- 23.7 אחראי אבטחת מידע עורך ביקורות שוטפות על נושא אבטחת המידע ומדווח רבעונית להנהלה.
- 23.8 הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה (לשנה המסתיימת ביום 31/12/2013) את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות

והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

23.9 במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2013 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

24 ביטוח ושיפוי:

24.1 בשנת 2013, החברה ערכה ביטוח אחריות מקצועית וביטוח מפני מעילות על פי סכומים המפורטים בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים ועובדים בהם, תשנ"ו-1995).

24.2 החברה ערכה ביטוח נושאי משרה לדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה, וליתר נושאי המשרה בה.

25 הסכמים מהותיים:

ראה פרק ב', סעיף 2.4 לדוח הדירקטוריון.

26 הליכים משפטיים:

26.1 **קשיי הרשויות המקומיות בישראל** - לנוכח הקשיים הרבים אליהם נקלעו הרשויות המקומיות בשנים האחרונות, רשויות רבות מפגרות בביצוע הפרשותיהן לחברה. עם זאת, נראה כי במהלך שנת 2013 נמשכה מגמת ההתייצבות במצבן של הרשויות המקומיות.

החברה הגישה במהלך שנת 2013 ומגישה באופן שוטף תביעות משפטיות רבות נגד מעסיקים המפגרים בתשלומים בגין עובדיהם לחברה. החברה מנהלת הליכים בתביעות אלו גם במסגרת הליכי הוצאה לפועל, בניסיון לגבות את חובות המעבידים. יצוין, כי ישנן מספר רשויות מקומיות אשר מנהלות הליכי איחוד תיקים וכן הליכי הסדר נושים מחוץ למסגרת ההוצאה לפועל. החובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי החברה, כאשר ההליכים של טיפול משפטי כוללים, בין היתר, מכתבי התראה, הסדרים, תביעות משפטיות וגביה באמצעות ההוצאה לפועל.

26.2 סמוך למועד חתימת הדוחות, נאמד חוב המעסיקים לקופה בסך של כ- 8.39 מיליוני ש"ח (מחושב על בסיס ריבית חשב) (לעומת 11.4 מיליוני ש"ח בשנת 2012). החברה פועלת כמיטב יכולתה לגביית חובות מעסיקים אלו.

ראו לעניין זה והתביעות אותן מנהלת החברה - ביאור 14 לדוח הכספי של החברה ליום 31.12.2013.

27 יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה:

27.1 יעדיה של החברה לשנה הקרובה הם בעיקר שימור עמיתים וגיוס עמיתים נוספים לבין שורותיה מבין אלה הרשאים להצטרף. החברה שואפת לשמר את סך הנכסים המנוהלים על ידה, תוך שמירה על המשך רמת תשואות סבירה ביחס לשוק, והקפדה על רמת סיכון התואמת את פרופיל עמיתי הקופה.

- 27.2 בנוסף, בכוונת החברה להמשיך את מגמת שיפור שירותיה לעמיתים, להמשיך לשדרג את מערכות המחשב, טיוב נתוני העמיתים, והטמעת מערכות המאפשרות שירות מיטבי לעמיתים.
- 27.3 בכוונת החברה להמשיך ולהרחיב את המידע הניתן לעמיתים, הן באמצעות דיוור ישיר, והן באמצעות הרצאות פרונטאליות, ימי עיון וסמינרים, וזאת על מנת להביא להעמקת ההבנה של העמיתים בתחום, ולהביאם לבחירה מושכלת של אפיקי ההשקעה המתאימים להם.
- 27.4 החברה מבקשת להמשיך במגמת שיפור הניהול והבקרה, תוך גיבוש מערך נהלים מקיף, והרחבת מערך הביקורת ותוך יישום חוזר אגף שוק ההון בנושא הגברת האכיפה הפנימית באמצעות ממונה האכיפה וכן באמצעות השלמת עריכת סקר אכיפה פנימית וטיפול בממצאים שעולים ממנו.
- 27.5 החברה שואפת לשמור על רמה נמוכה יחסית של דמי ניהול הנגבים מן העמיתים, וזאת בכדי לשמר את היתרון התחרותי שלה על פני הגופים הפרטיים.
- 27.6 החברה מתכוונת לשמור על הרמה המקצועית של עובדיה ולהכשירם ככל שיידרש וכן לשדרג את מערך המיכון והשירות של החברה ולחזק את הקשר עם עמיתה.
- המידע הכלול בפסקה זו הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, אשר נשען על הערכות החברה, ואין כל וודאות בהתממשותו.**

28 אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים:

- 28.1 במהלך השנים נקלעו מספר רב של רשויות מקומיות לקשיים כלכליים. קשיים אלו גורמים להלנת שכר עובדיהם, אשר חלקם נמנים על עמיתי הקופה, לפיגור בביצוע הפרשות לקרן ההשתלמות של העובדים ולירידה בהיקף נכסי הקופה. גם אם מסתמן שיפור במצב הרשויות המקומיות, מדובר עדיין בפיגורים החורגים מהתנהלות רגילה של קרן השתלמות והיקף החובות עדיין רחב.

29 דיון בגורמי סיכון:

גורמי סיכון מאקרו כלכליים

- 29.1 מיתון והאטה כלכלית, כפי שחוותה החברה במשבר האשראי בשנת 2008, האטה כלכלית במשק, עליה בשיעורי אבטלה וירידה בהכנסה הפנויה עלולים להביא לפגיעה בתשואות, בהגברת המשיכות, בירידה במספר לקוחות החברה, ולירידה בסך נכסיה.

גורמי סיכון ענפיים

ראה לעיל בפרק על התחרות.

גורמי סיכון ייחודיים לחברה

- 29.2 **מצב הרשויות המקומיות בישראל** - בעבר נקלעו מספר רב של רשויות מקומיות לקשיים כלכליים. קשיים אלו גרמו וגורמים עדיין, בין היתר, לפיגורים בביצוע הפרשות לקופה, בהן מחויבות רשויות אלו, לטובת עובדי הרשויות הנמנים על עמיתה. פיגורים בביצוע הפרשות כאמור משפיעים על היקף נכסי הקופה.
- 29.3 **סיכוני תפעוליים** – סיכונים תפעוליים מוגדרים כסיכון העלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות המיכוניות ומאירועים חיצוניים. הגדרת סיכונים תפעוליים רחבה באופייה והיא כוללת מגוון רחב של חשיפות ובכללן, טעויות אנוש, מעילות

והונאות של עובדים ו/או סוכנים ו/או צדדים שלישיים אחרים ואירועים אחרים. חשיפת החברה נובעת מתהליכים הכוללים, בעיקר את תהליכי השקעות, והתקשרויות עם ספקי שרות. לחברה חשיפה לכשלים אפשריים בתחום מערכות מידע ובתחום אבטחת המידע.

29.4 **תלות בספקים בתחום תפעול העמיתים** – לחברה ספק בו היא תלויה בנוגע למערכת תפעול קרנות ההשתלמות שבניהולה.

29.5 **נזילות חשבונות העמיתים** - כ-61% מחשבונות עמיתי הקופה הם כספים נזילים, הניתנים למשיכה בכל עת על ידי עמיתה. ניסיון העבר מלמד על כי משבר חריף בשוק ההון מוביל לגידול משמעותי במשיכות העמיתים, דבר העלול להעמיד בסכנה את יכולתה של הקופה לעמוד בהתחייבויותיה עקב מחסור במזומנים ו/או אי יכולת מימוש נכסים. ועדת ההשקעות ומנהלי התיק עוקבים אחר היקף המשיכות ובהתאם – אחר שיעור הכספים הנזילים והניתנים למימוש בתיק, על מנת להימנע ככל הניתן מהתקיימות אירוע מסוג זה. התמודדות עם סיכון זה נעשה בין השאר באמצעות הערכות היחס הנדרש בין הכספים שהגיעו לבשלות והערכות ההנהלה לגבי היקף המשיכות והעברות הצפוי לבין סך הנכסים הסחירים והנזילים בקופה בתוספת ההפקדות הצפויות המהוות את החלק הזמין בכל רגע מנכסי הקופה. יחס זה הוא מעין יחס שוטף של קופת הגמל, יחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (קרי המשיכות וההעברות הצפויות) של הקופה.

29.6 בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון, על פי טיבם (סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לחברה), אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על פי השפעתם על עסקי החברה בכללותה - השפעה גדולה, בינונית וקטנה, כדלקמן:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
			סיכוני מאקרו
	✓		האטה כלכלית
			סיכונים ענפיים
	✓		תלות בשוק ההון
		✓	שינויי רגולציה לרבות מיסוי קרנות השתלמות
	✓		פגיעה באמינות החברה
			סיכונים מיוחדים לחברה
	✓		מצב הרשויות המקומיות בישראל
	✓		נזילות חשבונות העמיתים

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
	✓		סיכוני תפעוליים
	✓		תלות בספקים בתחום תפעול העמיתים