

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

דוח שנתי של החברה המנהלת לשנת 2015

תוכן עניינים

3.....	דוח עסקי תאגיד
28.....	דוח הדירקטוריון
37.....	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
41.....	דוחות כספיים

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

דוח עסקי תאגיד

תוכן עניינים

5	..... חלק א: פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
8	..... חלק ב: תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
12	..... חלק ג: מידע נוסף ברמת כלל החברה
22	..... חלק ד: היבטי ממשל תאגידי

חלק א: פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

כללי

פרק זה, עוסק בתיאור החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ (להלן: "החברה") המנהלת קרן השתלמות המיועדת לתשלום דמי השתלמות לשופטים במערכת בתי המשפט בישראל (להלן: "הקרן"), התפתחותה, עסקיה ותחומי פעילותה. בדו"ח זה כללה החברה המנהלת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 (להלן - "חוק ניירות ערך"). מידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע צופה פני עתיד בדוח זה יזוהה בדרך כלל באמירות כמו "החברה צופה" "החברה מצפה" "החברה מעריכה" "החברה מאמינה" "בכוונת החברה" "החברה בוחנת", "החברה מתכננת" וביטויים דומים.

מידע צופה פני עתיד אינו מהווה עובדה מוכחת והוא מבוסס רק על הערכתה הסובייקטיבית של הנהלת החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניתוח מידע כללי, שהיה בפניה במועד עריכת דו"ח זה, ובכללו פרסומים ציבוריים, מחקרים וסקרים, אשר לא ניתנה בהם התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי.

בנוסף, התממשותו ו/או אי התממשותו של מידע הצופה פני עתיד אינה ודאית והיא עשויה להיות מושפעת מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש או שאינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצונים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדו"ח זה.

לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דו"ח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדו"ח זה.

מידע צופה פני עתיד בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב והחברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.

פעילויות החברה הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי מוצרי החיסכון הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דו"ח זה בלבד והתנאים המלאים והמחייבים הם התנאים המפורטים בתקנון החברה ו/או בהוראות כל דין והוא לא מהווה ייעוץ ולא ישמש לצרכי פרשנות התקנון כאמור.

א. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

החברה, שהתנהלה עד 30.6.07 כקופת גמל תאגידי בשם קרן השתלמות לשופטים בע"מ, הוקמה כחברה בע"מ ביום 21.10.1976, על פי החלטת הממשלה מיום 28.3.1976, לפיה ניתנה לשופטים זכות ההצטרפות לקרן השתלמות, כלשאר המגזרים של השכירים במשק. הקרן הינה קרן השתלמות לשופטים המיועדת לשופטי בתי המשפט בישראל ב"מעמד שכיר" (הפקדות עובד ומעביד).

החברה עברה בשנת 2007, בהתאם לנדרש בחוק קופות גמל, תהליך של ארגון מחדש של הקופה התאגידי, אשר פוצלה לחברה מנהלת בשם "החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת"), ולקופת גמל בשם "קרן השתלמות לשופטים" שהינה תכנית ללא ישות תאגידי, המנהלת בנאמנות ע"י החברה המנהלת (להלן: "הקרן"). פעילותה היחידה של החברה הינה ניהול הקרן.

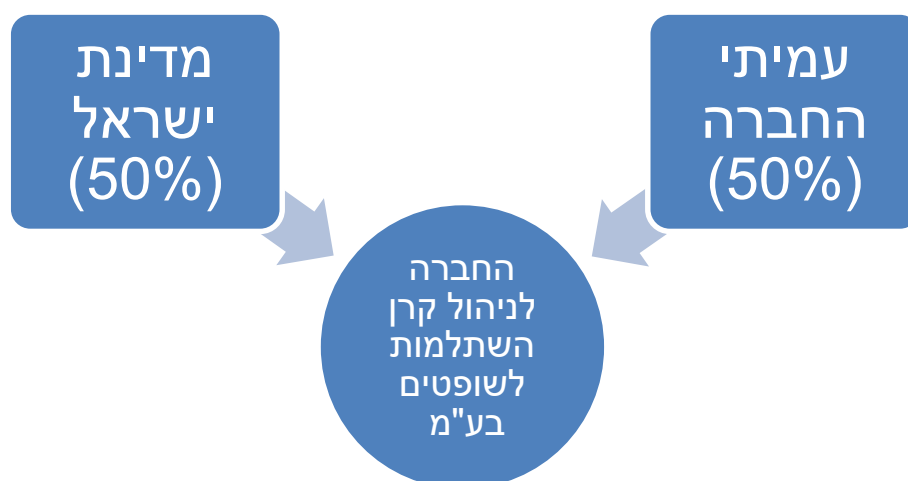
בעקבות השינוי המבני, נעשתה הפרדה חשבונאית, משפטית ורישומית בין החברה המנהלת, נכסיה והתחייבויותיה, לבין נכסי הקרן וזכויות העמיתים בה. עקב השינוי המבני, הדוחות הכספיים של החברה המנהלת הופרדו מהדוחות הכספיים של הקרן, על פי הנחיות חוזרי אגף שוק ההון. קרן השתלמות המנהלת ע"י החברה מאושרת כ"קרן השתלמות לשכירים" על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, ובאישור מס הכנסה מס' 294 שתוקפו עד ליום 31/12/2015 (מתחדש מעת לעת).

החברה המנהלת הינה חברה ממשלתית, כהגדרתה בחוק החברות הממשלתיות, תשל"ה - 1975. מניותיה של החברה המנהלת מוחזקות כדלקמן:

1) מדינת ישראל – 50% מזכויות ההצבעה בחברה באמצעות מניות רגילות סוג א', הזכות למנות 4 דירקטורים שאחד מהם ישמש יו"ר הדירקטוריון. למדינת ישראל הזכות להכרעה במקרה של דעות שקולות באסיפה הכללית או בדירקטוריון החברה באמצעות מניית הכרעה, אשר תוחזק על ידי מי שיהיה נשיא בית המשפט העליון מזמן לזמן או שופט בית המשפט העליון שייקבע על ידו, ולא יוקנו לה זכויות נוספות פרט לזכות ההכרעה.

2) עמיתי החברה – 50% מזכויות ההצבעה בחברה באמצעות מניות רגילות סוג ב', הזכות למנות 4 דירקטורים שאחד מהם ישמש כמנכ"ל החברה.

להלן תרשים מבנה האחזקות של החברה:



ב. תחומי פעילות

החברה עוסקת בתחום פעילות אחד- ניהול קרן השתלמות לשופטים שהינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל. בהתאם לתקנון החברה המנהלת וכחברה מנהלת של קופת גמל ענפית (ובשים לב להוראות חוק קופות גמל), פעילות החברה הינה שלא למטרת רווח. כל הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול המחויבים על בסיס הוצאות בפועל.

ג. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

לחברה אין הון מניות ולפיכך לא בוצעו כל השקעות בהון החברה ולא נערכה כל עסקה מהותית בהון החברה או במניותיה על ידי בעל עניין בחברה.

ד. חלוקת דיבידנדים

החברה, בהיותה חברה הפועלת שלא למטרת רווח, המנהלת קרן השתלמות שהינה קופת גמל ענפית הגובה מעמיתיה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל (אשר משמשות לשם ניהול החברה ומתן שירותים לעמיתי הקרן) מבלי שייצרו בחברה הכנסות מעבר להוצאותיה כאמור. לפיכך לחברה אין ולא תהיה יכולת לחלק דיבידנד.

חלק ב: תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

א. מוצרים ושירותים

(1) כאמור לעיל, החברה עוסקת בתחום פעילות אחד - ניהול קרן השתלמות לשופטים (להלן: "הקרן"). קרן ההשתלמות המנוהלת על ידי החברה הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל המאושרת כ"קרן השתלמות לשכירים" על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, ועל ידי נציבות מס הכנסה באישור מס הכנסה מס' 294 שתוקפו עד ליום 31/12/2016, ומתחדש מעת לעת. הקרן מאפשרת לעמית לצבור כספים לצרכי התשלמות או לחסוך בה לכל מטרה ולהינות מהטבות מס. נכסי העמיתים יהיו חשופים לנכסים שונים בכפוף להוראות הדין. הנכסים יושקעו על פי שיקול דעתה של ועדת ההשקעות, בהתחשב במדיניות ההשקעות הספציפית לכל מסלול.

(2) שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים
 החברה לא צופה שינויים מהותיים בחלקה בתחום קרנות ההשתלמות. יחד עם זאת, בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות בשוק, עמיתי הקופות והמעבידים המפקידים עבור עובדיהם בוחנים את אפשרות נידוד כספי החסכונות שבקופותיהם. לכן, מספר רב יותר של חשבונות עמיתים מועברים מקרן השתלמות אחת לאחרת.

(3) מוצרים חדשים
 בשנת הדוח לא הופעלו מוצרים חדשים על ידי החברה.

(4) ריכוז מידע ונתונים אודות תחום הפעילות
 א) נתונים לגבי עמיתי הקופה:

2013	2014	2015	
			<u>מספר עמיתים:</u>
486	476	451	פעילים
180	192	209	לא פעילים
			<u>סה"כ</u>
			<u>מספר חשבונות עמיתים:</u>
486	483	455	פעילים
195	200	218	לא פעילים
			<u>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</u>
177,791	185,299	183,858	פעילים
104,898	111,733	124,394	לא פעילים
			<u>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</u>
1,078	1,056	258	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים

2013	2014	2015	
26,541	26,552	26,783	תקבולים מדמי גמולים
514	536	1,410	העברות צבירה לקופה
3,102	13,291	7,650	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
15,746	15,331	10,974	פדיונות
-	-	-	אחרים
20,956	15,877	1,651	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
1,127	1,258	1,289	פעילים ולא פעילים
-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.42	0.43	0.42	פעילים
0.42	0.43	0.42	לא פעילים
-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.04	0.04	0.04	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01	0.01	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	בגין השקעות לא סחירות
0.04	0.06	0.08	עמלות ניהול חיצוני
-	-	0.01	עמלות אחרות
-	-	-	הוצאות מוגבלות

(ב) עמיתים לא פעילים:

2013	2014	2015	
			חשבונות מנותקי קשר:
59	65	16	מספר חשבונות
29,144	33,129	3,710	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
122	142	16	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.42	0.43	0.42	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

ג) שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין:

2013	2014	2015	
			<u>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):</u>
2.00	2.00	2.00	פעילים
			<u>לא פעילים:</u>
2.00	2.00	2.00	מנותקי קשר
2.00	2.00	2.00	אחר

ד) דמי ניהול

בהיות הקרן מוגדרת כ"קופת גמל ענפית", ובהתאם לאמור באישור משרד האוצר שניתן לה, דמי הניהול הנגבים מחשבונות העמיתים הינם לפי הוצאות שהקרן הוציאה בפועל, בכפוף לשיעור שנתי מרבי של 2% מהיתרות. האמור בהסדר החוקי חל על כלל קופות הגמל בישראל.

דמי הניהול שנגבו בפועל בשנת 2015 הינם בשיעור של 0.42%, בשנת 2014 בשיעור של 0.43% ובשנת 2013 בשיעור של 0.42%.

מובהר, כי דמי ניהול אלה כוללים את הסכומים המשולמים לבנק הפועלים בע"מ ולפסגות ניירות ערך בע"מ על פי השיעורים לעיל שנקבעו בהסכם איתם.

ה) התפתחויות ושינויים בקופת הגמל

בשנת הדוח חלה עליה של כ-4% בסך הנכסים המנוהלים על ידי הקופה, וזאת על אף צבירה שלילית, אשר קטנה משמעותית מצבירה שלילית של כ-12.7 מש"ח בשנת 2014 לצבירה שלילית של כ-6.2 מש"ח בשנת 2015. בדומה לשנים קודמות הקיטון בצבירה השלילית, יחד עם קיטון של כ-28% במשיכות כספים על ידי עמיתים (כ-10.9 מש"ח בשנת 2015 בהשוואה לכ-15.3 מש"ח בשנת 2014), שמירה על רמת הפקדות לקופה זהה לשנה קודמת ותשואה חיובית שהושגה במהלך השנה, תרמה לגידול בסך הנכסים המנוהלים.

ב. תחרות

כתוצאה מרפורמת בכר, מצוי תחום הפעילות כולו בתהליכים מהותיים המשפיעים, בין היתר, על התחרות בתחום. החקיקה פתחה את הדרך לניוד עמיתים בין הקופות כמעט ללא מגבלה. במקביל קבעה החקיקה כי ניודם של אותם עמיתים יעשה אך ורק בהתאם לכללים וע"י יועץ או משווק מוסמכים. בשנים האחרונות וכך גם בעתיד, שיווק קופות הגמל בכלל וקרנות השתלמות בפרט תפס תאוצה והתחרות על העמיתים הינה מורכבת.

עד למועד כניסתה לתוקף של רפורמת בכר, נשלט שוק ניהול קרנות הנאמנות וקופות הגמל באופן מסורתי על-ידי תאגידים 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. לאחר השלמת מכירת קופות הגמל הבנקאיות, התאגידים הבנקאיים משמשים כיועצים פנסיוניים ללא זיקה לקרנות ההשתלמות. למיטב הערכת החברה, הדבר מגביר את התחרותיות בתחום.

נכון ליום 13 בדצמבר 2015, חלקה של הקרן בשוק קרנות ההשתלמות הינו כ-0.2%. למיטב ידיעתה של החברה לא ניתן להצביע על מתחרים ספציפיים, שכן הקרן מצויה בתחרות מול כל קרנות ההשתלמות הפרטיות, בעוד היא מוגבלת בצירוף עמיתים אשר עונים על תנאי ההצטרפות לקרן בלבד.

ג. לקוחות

(1) בשנה האחרונה לא חלו שינויים מהותיים במאפייני הלקוחות בתחומי הפעילות. יחד עם זאת, בעקבות השינויים בחקיקה ועקב התחרות בשוק, הרי שעמיתי הקופות והמעבידים המפקידים עבור עובדיהם בוחנים את אפשרות נידוד כספי החסכונות בקופותיהם. לכן מספר רב יותר של חשבונות עמיתים מועברים מתוכנית קופת גמל אחת לאחרת.

(2) תלות בעמיתים

הקרן מיועדת לשופטים, לפיכך ההפקדות לקופה מתקבלות ממעסיק אחד בלבד – מדינת ישראל (הנהלת בתי המשפט).

עם זאת, לחברה אין הסדר מיוחד עם המעסיק או תלות בעמית בודד, והיא גובה דמי ניהול בהתאם להוצאותיה בפועל, כמפורט בסעיף א(4)(ד) לעיל.

(3) מידע אודות עמיתי הקופה

2014	2015	
9.87%	6.15%	שיעור הפדיונות מהצבירה הממוצעת
60.00	59.70	גיל ממוצע של עמיתי הקופה
12.23	11.68	וوتק ממוצע של עמיתי הקופה

חלק ג: מידע נוסף ברמת כלל החברה

א. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

חקיקה משנית:

(1) **תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ו-2015** – תקנות התשלומים קובעות הוראות לעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל ולעניין העברת דיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל. במסגרת התיקון בוצעו בתקנות התשלומים התיקונים הבאים: (1) לגבי מעסיקים של מעל 100 עובדים יחולו התקנות החל מיום 1 בפברואר 2016 (בגין שכר ינואר 2016); (2) לגבי מעסיקים של למעלה מ-50 עובדים ועד 100 עובדים יחולו התקנות מיום 1 ביולי; (3) לגבי יתר המעסיקים יחולו התקנות מיום 1 בינואר 2017.

עמדות וחוזרי הממונה:

(2) **חוזר גופים מוסדיים 2015-9-1 העברת כספים בין קופות גמל (מיום 5.1.2015)** – החוזר פורסם בהמשך לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), תשס"ח-2008 במטרה להסדיר את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל. החוזר מטפל בין השאר בלוחות הזמנים להעברת הכספים, באופן ומועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות. תחילתן של הוראות חוזר זה ביום 1 ביולי 2015.

(3) **חוזר גופים מוסדיים 2015-9-11 מידע נדרש באתר האינטרנט של גוף מוסדי (מיום 4.3.2015)** – החוזר קובע מידע מינימאלי שעל גוף מוסדי להעמיד לרשות הציבור באמצעות אתר האינטרנט, לרבות, כללים בדבר עדכון אתר האינטרנט, אחזור מידע, אופן הצגת התכנים ועוד. החוזר מבטל את הוראות חוזר גופים מוסדיים 2007-9-8 ותחילתו ביום 1 ביוני 2015.

(4) **חוזר גופים מוסדיים 2015-9-12 הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל (מיום 24.3.2015)** – מטרת החוזר לקבוע הוראות לעניין הצטרפות עמיתים, בעצמם או על ידי מעסיק. החוזר קובע נוסח אחיד לטופס הצטרפות וטופס עריכת שינויים בפרטים שנמסרו. כמו כן, נקבעו הוראות לעניין המידע שיש למסור לעמית מצטרף ואת אופן הצגת הודעות לעמית. החוזר מתקן את חוזר העברת כספים בין קופות גמל לצורך שמירת רצף זכויות העמית וקובע כללים להעברת כספים מקרנות פנסיה בהן העמית לא פעיל, לקרן הפנסיה אליה הצטרף העמית לצורך ריכוז חסכונותיו. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2016, אולם בחודש אוקטובר 2015 הודיע הממונה כי בכונתו לפרסם חוזר שידחה את תחולת החוזר לחודש ינואר 2017, זאת לאור הוראות תיקון מספר 13 לחוק קופות גמל ולאור הצורך בהתאמת לוחות הזמנים של החוזר לאלו של הממשק האחד במסלקה. יישום הוראות החוזר יחייב היערכות תפעולית מצד החברה.

- (5) **חוזר גופים מוסדיים 2015-9-14 חוזר גופים מוסדיים באמת הנכס הבודד (מיום 1.4.2015)** – מטרת החוזר לעדכן ולאחד את הוראות הדיווח לממונה בנוגע לרשימת נכסים רבעונית של גופים מוסדיים ברמת נכס בודד, על מנת לשפר את איכות הדיווח וזמינותו. תחילתו של החוזר מהדיווחים בגין הרבעון השלישי של שנת 2015.
- (6) **חוזר גופים מוסדיים 2015-9-16 דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי היסכון פנסיוני (מיום 14.4.2015)** – החוזר מסדיר דיווחים של גופים מוסדיים אודות דמי ניהול לצורך הצגתם במחשבון דמי ניהול שיוקם על ידי משרד האוצר. המחשבון יאפשר למצטרפים חדשים להשוות בין שיעורי דמי ניהול בקופות הגמל השונות. גוף שלא ידווח על שיעורי דמי הניהול כאמור, יראו את דמי הניהול המרביים הקבועים בהוראות התקנון או התכנית, כדמי ניהול למצטרפים חדשים. דמי הניהול שידווחו ישמשו כתקרת דמי ניהול למצטרפים חדשים. תחילתן של הוראות החוזר ביום פרסומו. להערכת החברה, החוזר עשוי להביא להגברת התחרות ולהשליך על גובה דמי הניהול.
- (7) **חוזר סוכנים ויועצים 2015-10-3 תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (מיום 28.5.2015)** – חוזר זה קובע הוראות לגבי דמי שימוש שאישרה הממונה לגבות ממשתמשים (ובכלל זה, מגופים מוסדיים) במערכת סליקה פנסיונית מרכזית. תחילתן של הוראות החוזר מיום מפרסומן.
- (8) **חוזר סוכנים ויועצים 2015-10-2 חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (מיום 28.5.2015)** – החוזר קובע פעולות שעל גופים מוסדיים ובעלי רישיון לבצע באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בחוזר נקבע, בין היתר, כי כל העברת מידע בין גוף מוסדי לבעל רישיון בנוגע לייעוץ או שיווק מוצר פנסיוני תתבצע באמצעות המסלקה, אלא אם כן קיים ממשק ממוכן בין הגוף המוסדי לבעל רישיון או שלאחרון קיימת גישה למערכת ייעודית. החוזר מבטל את הוראות חוזר 2013-9-18 החל במועד פרסומו ותחילתו ביום 1 בינואר 2016.
- (9) **חוזר גופים מוסדיים 2015-9-29 מסלולי השקעה בקופות גמל (מיום 16.9.2015)** – מטרת החוזר לקבוע כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל בקופות גמל, המותאמים לגילאי העמיתים החוסכים במסגרתם, אשר יהיו חשופים לסיכונים שעולים בקנה אחד עם רמת הסיכון המתאימה למאפייניהם של העמיתים במסלול. כמו כן, מסדיר החוזר כללים אחידים לקביעת שמות ומדיניות ההשקעה במסלולים השונים, על מנת להקל על עמית הבוחר באופן אקטיבי את מסלול ההשקעה אליו ישויכו חשבונותיו, למנוע את הטעייתו ולאפשר לו לקבל החלטה מושכלת בנוגע למסלול ההשקעה המתאים לצרכיו. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1 בינואר 2016.
- (10) **חוזר גופים מוסדיים 2015-9-31 מדיניות תגמול בגופים מוסדיים – תיקון (מיום 7.10.2015)** – החוזר קובע הוראות משלימות להוראות חוזר מדיניות תגמול שפורסם בשנת 2014. להלן עיקרי ההוראות שנוספו ותוקנו במסגרת התיקון: (1) תגמול דירקטור ויו"ר לא יכול רכיב משתנה (2) תגמול דירקטור שאינו דח"צ, בלתי תלוי או יו"ר, ייקבע בהתאם לחוזר תגמול דח"צים; (3) תגמול יו"ר ייקבע ביחס לתגמול דח"צ ויקבע מקדם מירבי בו יוכפל תגמול

דח"צ על ידי ועדת תגמול של גוף מוסדי (4) גוף מוסדי לא יישא בעלות העסקה של עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בשל כהונתו בתאגיד אחר, לרבות תאגיד שהוא חלק מאותה קבוצת משקיעים אליה שייך הגוף המוסדי (5) בעת קביעת מדיניות תגמול יש לקחת בחשבון הסדרות צפויות וכן עמדות ממונה הרלבנטיות לתגמול בעלי תפקידים בגופים מוסדיים (6) על גוף מוסדי לקבוע במדיניות התגמול תניה לפיה בעל תפקיד מרכזי ישיב לגוף המוסדי סכומים ששולמו לו כרכיב משתנה וזאת בתנאים ובהתקיימות נסיבות שיוגדרו; (7) במקרים המצדיקים השבה וכאשר נקבע שיש לבצע השבה על הגוף המוסדי לפעול לגבות את ההשבה. תחילתן של הוראות החוזר מיום פרסומו והן יחולו על הסכם תגמול שאושר מיום פרסום החוזר ואילך, לרבות על הארכה או שינוי של הסכם תגמול קיים.

11) חוזר גופים מוסדיים 2015-9-32 דוח תקופתי של חברות מנהלות (מיום 1.11.2015) –

מטרת החוזר לעדכן את דוח תיאור עסקי התאגיד ודוח דירקטוריון הכלולים בדוח התקופתי כך שיהיו ממוקדים, עדכניים ובמבנה אחיד. בנוסף, נכללת הוראה באשר לגילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים ודיווח בגינו לממונה. החוזר מפרט עקרונות לדיווח שנתי ורבעוני תוך פירוט הנושאים שלכל הפחות יש לכלול בדוח הרבעוני. החוזר נכנס לתוקף ביחס לדוח השנתי לשנת 2015 והחברה פעלה ליישמו.

12) חוזר גופים מוסדיים 2015-9-35 תשלומים לקופת גמל (מיום 27.12.2015) – החוזר פורסם

כהשלמה לתקנות הפיקוח על שירותם פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014. להלן עיקרי הוראות החוזר: נקבע כי על גוף מוסדי לתזכר מעסיק שאינו עומד בהוראות תקנות התשלומים וליידע אותו כי הממונה רשאי להשית עליו עיצום כספי; נקבע כי גוף מוסדי יצטרך לרכז מידע על מעסיקים שאינם עומדים בהוראות תקנות התשלומים על פי הפורמט המצורף לחוזר; נקבעו חובות דיווח שעל מעסיק למסור בגין הפסקת הפקדות ובגין אי שיוך הפקדות במועדים שנקבעו בחוזר; נקבעה פרוצדורה של השבת תשלום ביתר ששילם המעסיק בהתאם לתקנה 12(ב) לתקנות התשלומים; (4) הובהר שהאחריות על חלוקת כספים נכונה בין חשבונות/פוליסות של עובד באותה קופת גמל, ככל שהמידע הועבר על ידי המעסיק, תחול על הגוף המוסדי. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1 ביולי 2016.

חוזרי רשות החברות הממשלתיות

- 1) **חוזר אישור מינוי יועצים משפטיים חיצוניים בחברות ממשלתיות ובחברות בנות ממשלתיות ושכרם (מיום 2.9.2015)** – חוזר זה מחליף את חוזר מספר 2001/2 ואת חוזר 2009/1 ומסדיר את הכללים למתן אישור רשות החברות הממשלתיות למינוי יועץ משפטי חיצוני ולקביעת שכרו.
- 2) **תיקון חוזר עבודת דירקטוריון חברה ממשלתית – עדכון וריכוז הנחיות (מיום 7.9.2015)** – החוזר מתקן את חוזר הרשות מיום 2.11.2003 בעניין עבודת דירקטוריון חברה ממשלתית. להלן עיקרי התיקונים: הובהר כי כל ההוראות החלות על ישיבות דירקטוריון, חלות גם על ישיבה טלפונית, לרבות זימון נציג הרשות וקיום פרוטוקול; הובהר כי לעניין קביעת נהל למיסוד הליך קליטת דירקטור חדש בחברה, יש לפעול לפי חוזר הרשות בנושא כשרת דירקטורים בחברות ממשלתיות; בוטל סעיף 4(ד) לעניין גמול דירקטורים.
- 3) **חוזר נהל לרואה חשבון בעת קבלת מינוי בחברה ממשלתית (מיום 31.12.2015)** – החוזר מסדיר תהליך מובנה לכניסת רואה חשבון כמבקר בחברה ממשלתית כאשר קדם לו רואה חשבון אחר, לשם צמצום הבעייתיות שיכולה להיווצר למבקר הנכנס, הסדרת חובותיו וזכויותיו של המבקר הנכנס והיוצא ומתן אפשרות לתחילת עבודה בהקדם ועמידה בלוחות הזמנים הנדרשים על ידי רשות החברות.

ב. חסמי כניסה ויציאה

חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של פעילות החברה הינם כדלקמן:

- 1) דרישות הון עצמי מחברה מנהלת.
- 2) הוראות רגולציה, לרבות הוראות המחייבות השקעות בתשתיות והשקעה באמצעים טכנולוגיים מתקדמים, תחזוקתם ושדרוגם.
- 3) קיום מערך שירות ע"י סינוף בפריסה ארצית.
- 4) קיום כוח אדם מיומן במגוון המוצרים ותחומי הפעילות הפיננסית.
- 5) קבלת היתר ממשרד האוצר לשליטה בחברה מנהלת והיתר לנהל קופת גמל.

ג. גורמי הצלחה קריטיים בפעילות החברה והשינויים החלים בהם

למיטב הערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום כוללים:

- תשואות הקופות המנוהלות ע"י החברה ביחס למדדי השוואה ולקרנות מתחרות.
- ניהול מקצועי עם יכולת תגובה מהירה לתנודות בשוק ההון המקומי והעולמי.
- שימור קהל עמיתים, תוך הכללת נציגות של העמיתים במוסדות החברה.
- ניהול יעיל, ללא מטרות רווח ודמי ניהול נמוכים.
- שמירה על סטיית תקן נמוכה של השקעות הקרן, המעידה על רמת סיכון נמוכה יחסית של הקרן.

- שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגיבות.
- שינויים רגולאטורים. לפירוט בדבר מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה ראה סעיף 1 בחלק ג' לדוח זה.
- הפעלת מערך בקרה יעיל.

ד. השקעות

מבנה ניהול ההשקעות

החברה המנהלת התקשרה עם מנהל תיקים, פסגות ניירות ערך בע"מ אשר מנהל את נכסי הקופה. למנהל התיקים מחלקת השקעות ייעודית האמונה על ניהול נכסי קופות מפעליות ולקוחות מוסדיים (להלן: "מחלקת ההשקעות"). מחלקת ההשקעות פועלת תחת סמנכ"ל ההשקעות בחברת ניירות הערך ומונה מנהלי השקעות המתמחים באפיקי ההשקעה השונים – מניות, אג"ח, ני"ע חו"ל, נכסים אלטרנטיביים ונדל"ן. את פעילות ההשקעות תומכות מחלקות מחקר (BUY SIDE) של בית ההשקעות, המעבירות סקירות וניתוחים שוטפים על החברות השונות בישראל ובעולם ומחלקת מחקר-מקרו, המספקת סקירות על מצב הכלכלה והשווקים. פעילות העמדת הלוואות לא סחירות לחברות מרוכזת במחלקת האשראי הלא סחיר של בית ההשקעות.

תיאור אופן ניהול ההשקעות

השקעת הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון של החברה המנהלת ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות. אחת לשבועיים מתכנסת ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, ומוצגות בפניה סקירות מאקרו ומיקרו מהמחלקה הכלכלית של בית ההשקעות וסקירה ממנהל ההשקעות הרפרנט של הקופה על השינוי בתמהיל ההשקעות ביחס לוועדה קודמת וביצועי הקופה בהשוואה למדדי ביצוע שונים. כמו כן, מוסר מנהל ההשקעות את הערכותיו לגבי התפתחויות השוק ולגבי הצורך, אם קיים, בהתאמת מדיניות ההשקעות. לאחר דיון, מקבלת הוועדה החלטות בנוגע לאפיקים השונים ובנוגע למדיניות ההשקעות של הקופה. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל (למעט חריגים – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות) בניירות ערך מסוימים.

מדיניות ועדת ההשקעות של החברה מיושמת על ידי מנהל ההשקעות באופן יחסי לרמת הסיכון שנקבעה ובהתאם לשיקול הדעת שהותירה בידיו הוועדה.

בחירת המניות ואגרות השוב נעשית על ידי מנהל ההשקעות בהתאם להמלצות של המחלקה הכלכלית של חברת האם ולניתוחי החברות המתקבלות ממנה.

מדיניות הגידור של החברה מיושמת בעיקר לצורך גידור חשיפות מט"ח בהתאם למדיניות

ההשקעות של הדירקטוריון

ה. הון אנושי

- 1) מידע על חברי הדירקטוריון והמנכ"ל מופיע בחלק ד' של דוח זה.
- 2) החברה המנהלת אינה מעסיקה עובדים. מזכירת החברה המנהלת הינה עובדת הנהלת בתי המשפט ואינה מקבלת שכר מהחברה.
- 3) החברה מעסיקה מנהל כספים ויועץ השקעות במסגרת הסכם חיצוני.
- 4) הדרכות לנושאי המשרה מבוצעות באופן שוטף בשיתוף עם נותני השירותים לחברה ועם הבנק המתפעל.
- 5) תגמול לנושאי משרה מבוסס על תשלום חודשי קבוע בהתאם להסכמים. ראה מדיניות תגמול נושאי משרה באתר האינטרנט של החברה בכתובת <http://www.keren-shoftim.org.il>.

ו. שיווק והפצה

ביום 25 ביולי 2005 חוקקה הכנסת את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביועץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה 2005 (להלן: "חוק הייעוץ הפנסיוני"). כמו כן, פורסמו ביום 26 בפברואר 2006 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו - 2006. (להלן: "תקנות עמלות הפצה"). חוק הייעוץ הפנסיוני מבחין בין שני סוגי עיסוקים שונים: יועץ פנסיוני, שעיסוקו במתן ייעוץ ללקוחות בנוגע למוצרים פנסיוניים ללא זיקה אליהם וסוכן פנסיוני הרשאי לשווק מוצרים פנסיוניים שהוא בעל זיקה אליהם. שני העיסוקים טעונים קבלת רישיון ולא ניתן להחזיק בשני הרישיונות במקביל.

גוף מוסדי אינו רשאי לתת ליועץ פנסיוני טובת הנאה בקשר עם ביצוע עסקה למעט תשלום עמלת הפצה ששיעורה המרבי נקבע בתקנות. בחוק קופות הגמל נאסר על חברה מנהלת לשלם לאדם עמלה או כל תמורה אחרת, בשל הצטרפות עמית לקופה או המשך חברות בה, בשל משיכת כספים או העברתם למעט עמלת הפצה ליועץ פנסיוני או לבעל רישיון סוכן ביטוח בענף ביטוח פנסיוני או משווק השקעות כאמור לעיל.

החברה לא התקשרה בהסכמי הפצה או שיווק ואינה משלמת עמלות למשווקים ו/או יועצים פנסיוניים. פעילות שימור העמיתים של הקופה מבוצעת באמצעות מנהל ההשקעות.

ז. ספקים ונותני שירותים

לחברה 2 ספקים עיקריים, אשר ליבת פעילותה של החברה מבוצעת באמצעותם - בנק הפועלים מעניק לחברה שירותי תפעול של חשבונות העמיתים, וחברת פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את השקעות הקרן.

הבנק, באמצעות המנגנון העומד לרשותו בכוח אדם, בציוד ובמשרדים, או באמצעות גוף אחר שיוסמך על ידו, מבצע את הפעולות הנחוצות לניהול ולתפעול הקרן ובכלל זה מתן דוחות לעמיתים

ולגופים המפקחים על פעילות הקרן, הכל בהתאם להסדר התחיקתי. בנוסף, לחברה יש יועצים המספקים שירותים לקרן כדלהלן:

- 1) יועץ כלכלי חיצוני, המסייע לוועדת ההשקעות של הקרן לגבש מדיניות השקעות, המועברת לביצוע בפסגות.
- 2) מבקר פנימי העורך דוחות ביקורת בהתאם לתוכנית הביקורת ומציגם בוועדת הביקורת.
- 3) יועץ משפטי חיצוני המסייע לקרן בכל הקשור לתביעות, הליכים משפטיים ונושאים משפטיים נוספים.
- 4) מנהל סיכונים חיצוני המסייע לקופה בכל הקשור לניתוח הסיכונים הגלומים בתיק ההשקעות.
- 5) ממונה אכיפה מסייע לקופה במעקב, יישום ובקרה אחר הוראות רגולציה
- 6) מנהל אבטחת מידע המסייע לקופה בכל הנוגע ליישום הוראות בנושא אבטחת מידע
- 7) רו"ח מבקר – עורך ביקורת על הדוחות הכספיים השנתיים והרבעוניים של הקופה ושל החברה המנהלת
- 8) מנהל כספים – אחראי על ניהול הכספים של החברה המנהלת וניהול מעקב ובקרה אחר פעילות הבנק המתפעל.
- 9) מזכירות- אחראית טיפול שוטף בעמיתים וכתובת פרוטוקולים.

ח. רכוש קבוע

כל הרכוש הקבוע, לרבות משרדי החברה המנהלת והציוד המשרדי המשמש את החברה המנהלת, למעט מחשבי לוח המשמשים את הדירקטורים בישיבות הדירקטוריון וועדותיו, הינם חלק מנכסי הנהלת בתי המשפט במשרד המשפטים.

מערכות המחשוב המשמשות את החברה הינן מערכות של המתפעל (בנק הפועלים), לפיכך אין לחברה תוכניות עתידיות לפיתוח מערכות או רכישה של מערכות.

ט. עונתיות

חשבונות העמיתים בקרן הינם במעמד שכיר, ולפיכך תזרים ההפקדות לקרן נגזר כשיעור מהמשכורת של העמיתים ומתפלג על פני כל השנה. לא ניתן לטעון לעונתיות מבחינת ההצטרפות לקרן.

י. נכסים בלתי מוחשיים

- 1) לחברה אין נכסי קניין רוחני, לרבות פטנטים, סימני מסחר, רישיונות וזיכיונות.
- 2) ברשות החברה קיים מאגר מידע של עמיתי הקופה, המאגר מתופעל ומוחזק על ידי הבנק המתפעל, אשר אחראי גם על תפעול אתר אחזור המידע לעמיתים. במסגרת מסמך ה-ISA3402 המתקבל מידי שנה מבנק הפועלים כולל התייחסות לבקורות לעניין מאגר המידע, וכן מבוצעות בקורות שנתיות מול הבנק המתפעל על ידי מנהל אבטחת המידע של החברה לעניין הנושאים שאינם כלולים במסמך.

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
החברה מבצעת פעולות לשימור עמיתים המבקשים למשוך את כספם במסגרת לוחות הזמנים הקבועים בהוראות הרגולציה.	V			האטה בפעילות הכלכלית במשק עשויה לפגוע בהכנסה הפנויה במשק ולהגדיל את הכספים הנמשכים על ידי עמיתים.	סיכוני מאקרו
לחברה המנהלת ועדת השקעות המתכנסת אחת לשבועיים ונוקטת פעולות במידת הצורך בתיק ההשקעות המנוהל על ידי הקופה, מנהל ההשקעות של הקופה מבצע פעולות באופן שוטף בתיק ההשקעות במסגרת מדיניות ההשקעות שנקבעה על ידי החברה.			V	חשיפה של תיק ההשקעות לתנודתיות המאפיינת את שוקי הכספים בארץ ובחו"ל, תנודתיות זו מושפעת מגורמים רבים אשר לחברה אין שליטה עליהם, כגון שינויי בשערי ריבית, מטבעות ואינפלציה.	סיכונים ענפיים
החברה מבצעת פעולות לשימור עמיתים המבקשים למשוך את כספם במסגרת לוחות הזמנים הקבועים בהוראות הרגולציה.		V		טעמי הציבור בכל הנוגע להעדפת השקעות בחסכון לטווח ארוך.	
החברה נעזרת בשירותיהם של ממונה אכיפה ויועץ משפטי לקבלת שירותים שוטפים, לרבות ניהול מעקב אחר הוראות הדין החלות על החברה ואופן העמידה בהן.			V	שינויים ברגולציה – פעילות החברה כפופה לפיקוח ואישורים מטעם גורמים רגולטורים שונים, לפיכך היא עשויה להיות מושפעת ומוגבלת משיקולי מדיניות המוכתבים על ידי גורמים אלה ומשינויי חקיקה בתחום.	
החברה מבצעת פעולות לשימור עמיתים המבקשים למשוך את כספם במסגרת לוחות הזמנים הקבועים בהוראות הרגולציה, וכן פעולות שונות מול מעסיקים.			V	בחירת זהות קופת הגמל על ידי העובד.	
ניהול חשבונות העמיתים על ידי מערכת המחשוב של הבנק, אשר מבוקרת באופן קבוע ושוטף, לרבות בקורות שוטפות ותקופתיות המבוצעות על ידי החברה המנהלת.			V	סיכונים תפעוליים בכל הנוגע להפקדת הכספים, רישומם ושיוכם לחשבונות העמיתים.	סיכונים מיוחדים לחברה מנהלת

דרכי התמודדות	מידת השפעה של גורם הסיכון על החברה המנהלת			גורם הסיכון	סוג הסיכון
	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
החברה נעזרת בשירותיהם של ממונה אכיפה ויועץ משפטי לקבלת שירותים שוטפים, לרבות ניהול מעקב אחר הוראות הדין החלות על החברה ואופן העמידה בהן.		V		סיכונים משפטיים כתוצאה מאי קיום הוראות רגולציה שונות החלות על החברה, היעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם וכן הסיכון להפסד בתביעות שיוגשו כנגד החברה.	סיכונים מיוחדים לחברה מנהלת
ניהול הקופה בהתאם להוראות הדין החלות עליה ומתן שירות שוטף באופן יעיל לעמיתים.		V		פגיעה במוניטין החברה אשר עשויה להשפיע על פעילותה, היקף נכסיה ומספר העמיתים בה.	
				קופת הגמל בניהול החברה מושפעת מגורמי סיכון שונים, לרבות סיכונים מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים גיאוגרפיים. סיכונים אלה, ככל שיתרחשו, ישפיעו על החברה המנהלת, שניהול קרן ההשתלמות הינה פעילותה היחידה. לפירוט הסיכונים ראה דוח סקירת ההנהלה של הקופה.	סיכונים של הקופות בעלי השפעה מהותית על החברה

י.ב. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

בנק הפועלים בע"מ – מתן שירותי תפעול

בנק הפועלים בע"מ מעניק לחברה המנהלת, עבור קרן ההשתלמות, שירותי תפעול בהתאם להסכם שנחתם עימו במרץ 2008. ההתקשרות מעוגנת בתקנון ההתאגדות של החברה. דמי התפעול שנקבעו בהסכם הינם בשיעור שנתי של 0.1% משווי הנכסים המנוהלים של הקרן. בשנת 2013 ירד שיעורי דמי התפעול המשולם לבנק ל-0.09% ב-1 בינואר, ול-0.085% ב-1 באוגוסט. החל מיום 1 בינואר 2014 שיעור דמי התפעול המשולם על ידי הקופה הינו 0.07%.

פסגות ניירות ערך בע"מ – ניהול תיק השקעות

פסגות ניירות ערך בע"מ מנהלת את תיק ההשקעות של קרן ההשתלמות המנוהלת על ידי החברה וזאת על פי הסכם שנחתם עימה במרץ 2008. דמי הניהול שנקבעו בהסכם הינם בשיעור שנתי של 0.07% משווי הנכסים המנוהלים. בהתאם לסיכום חדש שנערך בין החברה המנהלת לבין מנהל ההשקעות (פסגות), מחודש יולי 2010 אחוז הגביה של דמי הניהול השתנה מ-0.07% ל-0.035%. לקרן אין הסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים.

חלק ד: היבטי ממשל תאגידי

א. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	מספר ת.ז.	שנת לידה	מען	נתיבות	חברות בדירקטוריון וועדותיו			חיצוני/פנימי	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	עובד של החברה, חברה בת, קשורה או בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה והתעסקותו בחמש השנים האחרונות והחברות בהן משמש כדירקטור	בן משפחה של בעל עניין
					דירקטוריון	ועדת ביקורת	ועדת השקעות						
משה מכליס	4656005	1949	אטד 46 עומר	ישראלית	חבר	חבר	חבר	פנימי	לא	לא	7.2005	שופט מחוזי (בדימוס), נשיא משפט השלום במחוז הדרום.	לא
אלה קנטר לוי	11270451	1968	הפרדס 60א כפר מרדכי	ישראלית	חברה (*)			פנימי	כן	לא	6.2014	מנהלת התחום הפיננסי בסוכנות הביטוח "אליפים"	לא
צילה צפת	51348837	1952	ריינס 7 רעננה	ישראלית	חברה			פנימי	לא	לא	1.2012	שופטת בימ"ש מחוזי ת"א	לא
מנחם קליין	15392152	1965	העוגב 29 פ"ת	ישראלית	חבר			פנימי	לא	לא	2.2010	שופט בימ"ש שלום, ת"א	לא
הילה כורם	32363665	1975	משה הס 25 חולון	ישראלית	חברה	יו"ר	יו"ר	חיצוני	כן	לא	10.2010	שותפה במשרד רו"ח בנימיני דניאל ושות'	לא
חנן אפרתי	3033529	1947	הקידמה 75 הרצליה	ישראלית	חבר	חבר		פנימי	לא	לא	1.2015	סגן נשיא בתי משפט השלום מחוז ת"א בדימוס	לא

(*) החל מפרוור 2016 משמשת כיו"ר הדירקטוריון.

ב. נושאי משרה

שם	מס' ת.ז.	שנת לידה	תפקיד	נתינות	תאריך תחילת כהונה	השכלה וניסיון ב-5 שנים אחרונות	תפקיד בחברה או קשורה או בבעל עניין	בעל עניין/ בן משפחה של נושא משרה אחר או בעל עניין
רו"ח ראובן סווירי	58351750	1966	מנהל כספים	ישראלית	9.2008	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים. שותף במשרד סווירי ושות' רו"ח, התמחות בקופות גמל וקרנות פנסיה. בעל חברה לייעוץ ובקרה.	-	-
אלון שריד	034091215	1977	מנהל סיכונים	ישראלית	4.2014	תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במימון (MSc).	-	-

ג. מדיניות תגמול

חוזר גופים מוסדיים 2014-9-2 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" (להלן: "החוזר") קובע כי מבנה תגמול נושאי משרה בגופים מוסדיים יגובש בהליך פנימי מסודר ויושתת על עקרונות שיאפשרו איזון ראוי בין הרצון לתגמל נושאי משרה על הצלחותיהם לבין הצורך להבטיח שמבנה התגמול עולה בקנה אחד עם טובת החוסכים ועם האסטרטגיה הכלל ארגונית של הגוף המוסדי לאורך זמן.

בהתאם להוראות החוזר, נדרשת החברה לקבוע מדיניות תגמול של נושאי משרה, לרבות של נושאי משרה העוסקים בפועל בניהול השקעות, בהתאם לעקרונות המפורטים בחוזר, וזאת ככל שהתגמול הניתן להם כפוף ו/או תלוי בהצלחות, ביצועים ו/או ברווחי החברה. החוזר קובע כי מדיניות התגמול תגובש כך שלא תיצור תמריצים לנטילת סיכונים מעבר למדיניות הסיכון של הגוף המוסדי.

ביום 7 באוקטובר 2015 פרסמה הממונה את חוזר גופים מוסדיים 2015-9-31 "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" אשר קובע הוראות משלימות להוראות החוזר. החברה פועלת ליישום הוראות החוזר החדש. לפירוט בדבר הוראות החוזר החדש ראה סעיף א' לפרק ג' בדוח עסקי התאגיד. מדיניות החברה בנוגע לתגמול נושאי המשרה, לרבות העוסקים בניהול השקעות, הינה תגמול קבוע ללא תלות בביצועים על מנת למנוע תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיה ארוכי הטווח של החברה, עם טובת עמיתי הקופה שבניהול החברה ועם מדיניות ניהול הסיכונים של החברה. להלן פירוט התגמולים ששולמו לנושאי משרה:

שם	פרטי מקבל התגמולים			תגמולים בעבור שירותים							תגמולים אחרים		
	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	שכר (באלפי ₪)	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר
רו"ח ראובן סווירי	מנהל כספים	מיקור חוץ	-	154	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רו"ח רמי אלחנתי	מבקר פנים	מיקור חוץ	-	91	-	-	-	-	-	-	-	-	-
עו"ד ארנון שגב (*)	יועץ משפטי	מיקור חוץ	-	85	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רו"ח בשאר קאסם	ממונה אכיפה	מיקור חוץ	-	64	-	-	-	-	-	-	-	-	-
אלון שריד	מנהל סיכונים	מיקור חוץ	-	49	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) החל מחודש אפריל 2015, עד למועד זה שימוש עו"ד ליפא מאיר כיועץ המשפטי של הקרן.

<u>פרטים אישיים</u>	
רו"ח רמי אלחנתי, משרד רו"ח קדמי אלחנתי	שם
27.5.2007	תאריך תחילת כהונה
למיטב ידיעת החברה, מבקר הפנים אינו מחזיק בני"ע של החברה או של גוף קשור אליה.	החזקה בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה
למיטב ידיעת החברה, למבקר הפנים אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או גוף קשור אליה.	המבקר הפנימי הינו בעל קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה
נותן שירותים חיצוני.	עובד החברה/נותן שירותים חיצוני
המבקר הפנימי משמש כממונה על פניות הציבור בחברה, וכן הינו עוסק עצמאי ובעל משרד לראיית חשבון.	תפקידים אחרים שהוא ממלא בחברה ומחוצה לה
<u>היקף העסקה</u>	
היקף עבודת המבקר הפנימי בתקופת הדוח היה כ-400 שעות שנתיות, והיא נקבעת בהתאם לתוכנית העבודה רב שנתית הנגזרת מסקר סיכונים שבוצע. לחברה אין חברות מוחזקות ואין לה פעילות בחו"ל ולכן כל שעות הביקורת האמורות הושקעו בביקורת פנימית בחברה עצמה ובפעילות בארץ.	מספר שעות בשנה

<p>למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של הקרן, לרבות לנתונים כספיים.</p>	<p>סיוע למבקר הפנימי ע"י גורמים אחרים בחברה</p>
<p>התגמול למבקר הפנים הינו בהתאם לשעות העבודה המתוקצבות. בגין תוכנית הביקורת לשנת 2015, התגמול עמד על כ- 91 אלפי ₪.</p>	<p><u>תגמול</u> דרך התגמול של מבקר הפנים והיקפו</p>
<p>לא ניתנו למבקר הפנימי כחלק מתנאי העסקתו ניירות ערך</p>	<p>אם ניתנו למבקר כחלק מתנאי העסקתו, ני"ע, יצוין אם ני"ע הם של החברה המבוקרת או של גוף קשור אליו</p>
<p>לדעת דירקטוריון החברה אופן והיקף תגמול המבקר הפנימי אינו עלול לפגוע בעבודת הביקורת הפנימית, לרבות ביכולתו של המבקר הפנימי למלא באופן מיטבי את תפקידו בבחינה והערכה אובייקטיבית וללא ניגודי עניינים של הבקורות הפנימיות בחברה.</p>	<p>התייחסות הדירקטוריון לשאלת ההשפעה שעשויה להיות לתגמול המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי</p>

ה. רואה חשבון מבקר

רואה החשבון המבקר של החברה הוא רו"ח דני קליק, ממשרד רו"ח צבי ורדי ושות'. תאריך תחילת כהונתו הוא דצמבר 2010.

להלן פירוט השכר הכולל לו זכאי המבקר בשנת הדיווח ובשנת הדיווח שקדמה לה:

2014	2015	
סכום (אלפי ש"ח)	סכום (אלפי ש"ח)	
89	86	שכר בגין שירותי ביקורת
-	-	שכר בגין שירותים הקשורים לביקורת
-	-	שכר בגין שירותי מס מיוחדים
-	-	שכר בגין שירותים אחרים

חוות הדעת של רואה החשבון המבקר בדוחות החברה וקופת הגמל הינם בנוסח האחיד.

ו. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן 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".

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2015 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

ז. החלטות החברה

- (1) בתקופת הדוח לא נדרשה החברה לאישור פעולות לפי סעיף 225 לחוק החברות.
- (2) בתקופת הדוח לא נעשו עסקאות בין החברה לנושאי משרה בה הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות.
- (3) דירקטוריון החברה אישר לרכוש פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בגבול אחריות של 20 מ"ח למקרה ובמצטבר, כנגד תשלום פרמיה בסך של 33.2 אש"ח. בנוסף, לחברה פוליסה לביטוח אחריות מקצועית בגבולות אחריות של 15 מ"ח לתביעה ובמצטבר, כנגד תשלום פרמיה בסך של 44 אש"ח.

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

30	.....	מגמות, אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח	א.
35	.....	היקף נכסים מנוהלים	ב.
35	.....	אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל	ג.
35	.....	אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים	ד.
35	.....	עסקאות מהותיות	ה.
36	.....	תיאור האסטרטגיה העסקית	ו.
36	.....	תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל	ז.

א. מגמות, אירועים והתפתחויות בתקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2015 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

<u>סיכום שנת 2015</u>	<u>הרבעון הרביעי 2015</u>	
6.8%	4.5%	מדד המניות הכללי
21.3%	3.2%	יתר 50
2.0%	1.1%	מדד ת"א 100
4.4%	2.5%	מדד ת"א 25
17.2%	4.0%	מדד אג"ח להמרה
1.8%	0.3%	מדד אג"ח כללי
-1.0%	-0.4%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

לאחר שבשנת 2014 הפנימו השווקים הפיננסיים כי כלכלת ארה"ב התנתקה משאר העולם, בשנה החולפת החלו המשקיעים להתכונן לתוצאה הישירה של התנתקות זו: שינוי הכיוון של המדיניות המוניטארית בארה"ב. בגוש האירו מאידך, הועמקה במהלך השנה החולפת ההרחבה המוניטרית כאשר הריבית על הפקדונות (ריבית הדיסקאונט) נכנסה עמוק יותר לטריטוריה שלילית לרמה של -0.3%, והושקה תכנית ההרחבה הכמותית במהלכה רוכש הבנק המרכזי האירופי אגרות חוב ממשלתיות בשווי 60 מיליארד אירו בכל חודש. ביפן לא היה שינוי של ממש במדיניות הכלכלית וסין עמדה בעין הסערה כאשר הסינים נאלצו להתערב בשוק המט"ח הסיני והחששות מפני האטה חריפה התגברו. החששות מהנעשה בסין הציתו בחודשים האחרונים ירידות חדות בשוקי המניות והביאו לעלייה משמעותית ברמת התנודתיות בשווקים.

בישראל הצמיחה ב-2015 עמדה על 2.3% לעומת צמיחה של 2.6% ב-2014. לאור ההערכה הרווחת כי קצב הצמיחה הפוטנציאלי של המשק הישראלי עומד על כ-3% אז ניתן לומר כי המשק הישראלי צמח בשנתיים האחרונות בקצב נמוך מהפוטנציאל אך מדובר על האטה בלבד ולא על מיתון. מבחינת רכיבי התוצר עולה כי היצוא בלט השנה לשלילה. היצוא התכווץ בשנה החולפת ב-3.0% - מעבר לירידה בסחר העולמי (על פי המדד הרשמי של בלומברג, נרשמה ירידה של 0.3% בסחר העולמי בשנה החולפת לאחר עלייה של 5.5% בממוצע ב-5 השנים האחרונות), השקל התחזק ב-2015 ב-7.2% מול סל המטבעות ובמהלך הרבעון השני של השנה התרחשה גם שביתה בכי"ל אשר הביאה לירידה משמעותית בייצוא מוצרי החברה. ההשקעות ממשיכות להטריד כאשר אלו התכווצו השנה ב-1.5% בהמשך להתכווצות של 2.0% בשנה שעברה. נקודת האור היא ללא ספק ההשקעות בבנייה למגורים אשר התרחבו ב-2.1% אחרי התכווצות של 0.5% ב-2014. הצריכה הפרטית צמחה בשיעור גבוה גם השנה עם צמיחה של 4.5%. האבטלה שירדה במתינות, השכר הריאלי שצמח ב-3.0%, הריבית האפסית וירידות המחירים אשר מותירות יותר כסף פנוי בכיסו של הצרכן תמכו כולם בהמשך ההתרחבות של הצריכה הפרטית. שיעור האבטלה הממוצע בשנת 2015 עמד על 5.4% לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.0% ב-2014.

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2015 עמדה על 1.0% לעומת 0.2% בשנת 2014. האינפלציה הושפעה בשנה החולפת מאותם גורמים אשר השפיעו בשנת 2014 אם כי העוצמה השנה הייתה חזקה יותר. מחיר חבית נפט המשיך לרדת גם השנה וירד ב-36% ב-2015. צעדי ממשלה רבים להוזלת "יוקר המחיה" משכו את סביבת המחירים כלפי מטה, והתחזקות השקל מול סל המטבעות היוותה גורם נוסף אשר לחץ את המחירים כלפי מטה. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הפחית את הריבית פעם אחת במהלך השנה כאשר זו ירדה בפברואר לרמת השפל של 0.1%.

סך הכנסות המדינה בשנת 2015 הסתכמו ב-301.2 מיליארדי שקלים, לעומת 297.6 מיליארדי שקלים בשנת 2014. סך גביית המסים עלתה נומינלית ב 5.3% בשנת 2015 בהשוואה לשנת 2014 (באותן הגדרות מדידה). שיעור עלייה זה גבוה משיעור הצמיחה והושג על ידי מימוש רווחי הון ומאמצי הגבייה של רשות המיסים. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2015 בסך של 24.5 מיליארד שקלים שהם 2.15% אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 2.9% מהתמ"ג. הסטייה מיעד הגרעון מוסברת על ידי תת ביצוע בצד ההוצאות בסכום של 3.3 מיליארד שקלים וגבייה גבוהה מהצפוי בסך 3.6 מיליארד שקל.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשלושת הרבעונים הראשונים של 2015 ב-9.8 מיליארד דולר. העודף בחשבון השוטף ובמאזן התשלומים נובע מעודף של 5.9 מיליארד דולר במאזן הסחורות והשירותים לעומת 3.8 מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד.

אירועים בולטים בעולם ב-2015

הדרך הקשה לעליית הריבית בארה"ב – במידה רבה, הספקולציה על העלאת הריבית בארה"ב הייתה כמעט המשחק היחיד בעיר ב-2015. במרץ זה לא קרה עקב החששות המחודשים כי ארה"ב נכנסת לתהליך של האטה (מה שהתברר כפשוט עוד חורף קשה) וביוני חברי הפד עוד לא הרגישו מספיק בטוחים כי עוד לא התקבלו מספיק נתונים מחודשי האביב. חודש ספטמבר היה שנוי במחלוקת כאשר החוזים נתנו הסתברות לא נמוכה להעלאת ריבית (כ-40%) וקונצנזוס הכלכלנים היה חצוי לחלוטין. התיקון החד בשווקים אשר החל בחודש אוגוסט ואי הודאות לגבי סין נתנו את אותותיהם בנוסח ההחלטה של הפד בספטמבר, אז הוא החליט לחכות "עוד קצת" כדי לראות שאירועים אלו לא משנים את מתווה האינפלציה הצפויה. רצף נתונים חזקים בארה"ב, בפרט בשוק העבודה, במהלך הרבעון האחרון של השנה, ביחד עם רגיעה יחסית בשווקים תמכו בהחלטת הפד להעלות את הריבית בדצמבר, אשר עברה בצורה חלקה בשווקים.

יוון מתקפלת בפני אירופה – זה כבר נראה כמו היסטוריה עתיקת יומין, אבל לא לפני הרבה זמן, בערך חצי שנה, רוב תשומת הלב שלנו הייתה מופנית ליוון שהייתה על סף חדלות פירעון. לאחר שהחמיצה תשלום ל-IMF בסוף יוני, היא נכנסה למו"מ מואץ על חבילת חילוץ שלישית. במהלך חודש יולי הושג הסכם בין יוון לבין הטרויקה בו היא ויתרה מעשית על כל דרישותיה. לאחר אישורה בפרלמנט היווני הכריז ראש הממשלה היווני על בחירות בזק על רקע מחלוקות בתוך מפלגתו על ההסכם. הבחירות התקיימו בספטמבר ו-SYRIZA בראשותו של ציפראס זכתה ברוב גדול. בכך הסיפור של יוון ל-2015 תם אך בשום פנים ואופן לא נשלם. המשך יבוא...

החששות ממשבר בסין – בשנה החולפת סין, יותר מתמיד, נכנסה לאור הזרקורים. תהליך השינוי המבני החל אמנם כבר ב-2013, אך נראה כי ב-2015 העולם התחיל להפנים מהי המשמעות שלו לצמיחה הגלובלית, לשווקים המתעוררים ולמחירי הסחורות.

לחששות אלו לא עזרה ההתנפחות של הבועה המהירה בהיסטוריה בשוק המניות הסיני (עלייה של 119% בתוך קצת פחות מ-8 חודשים), אשר התפוצצה בחודשי הקיץ. ביחד עם נתוני מאקרו מאכזבים שאותנו על כך שסין נמצאת בהאטה חריפה קל להבין מדוע החששות ממשבר התעצמו. כמובן שתגובות הממשלה הסינית לא תרמו לסנטימנט המשקיעים אשר ראו בהם כסימן נוסף לחוסר האונים של הממשלה. קצרה היריעה מלפרט את כל האמצעים שנפרסו על ידי סין במהלך השנה האחרונה, מספיק שנזכיר כי הבנק המרכזי הפחית את הריבית 5 פעמים עד לרמה של 4.35%, ביצע שינוי במשטר שער החליפין אשר הוביל לפיחות חד ביואן, ועשה שינויים רבים במערכת הפיננסית בנושאים של מתן אשראי תוך קידום תהליך הליברליזציה של הריביות בבנקים. ב-2015 סין העמיקה את המעבר לכלכלה מבוססת שירותים תוך ביצוע צעדים מרחיקי לכת בשוקי המט"ח והריבית אשר היוו בסיס לקבלתו של היואן ל-SDR. בסך הכל, החששות ממשבר עמוק בסין התעצמו במהלך 2015 אך נראה כי נכון לכתיבת שורות אלו הם במידה רבה התפוגגו ומה שהשוק עבר זה בעיקר התאמת ציפיות לעתיד.

הסחורות עדיין לא מצאו ריצפה ב-2015 – לאחר 4 שנים בהם הסחורות ירדו ב-40%, האם ניתן היה לצפות להמשך בעוצמה כזאת גם ב-2015? ובכן השנה החולפת הייתה אולי השנה הרעה ביותר לסחורות שרשמו ירידה של כ-25% (!). בכך הסחורות השלימו ירידה של יותר מ-50% מאז מרץ 2011. למעשה, השנה סגרו מחירי הסחורות מעגל של יותר מ-15 שנה כאשר חזרו לרמתם מ-1999. ומה נאמר על הנפט? אחרי ירידה של 50% במחצית השנייה של 2014, הנפט לא מצא רצפה גם הוא והשלים ירידה של עוד 30% במהלך השנה כאשר מחיר חבית מסוג WTI כבר ירד מתחת ל-35 דולר. בעוד שחוסר הרלוונטיות של אופ"ק ומלחמת הסחר שסעודיה מנהלת מול ארה"ב היו במוקד הירידות בנפט, ההאטה בסין ביחד עם עודף כושר ייצור של לא מעט מיצרניות הסחורות הגדולות בעולם תרמו לירידות החדות במחירי שאר הסחורות (בעיקר התעשייתיות). האם הגענו לרצפה? זו תיוותר שאלה פתוחה ל-2016

שוק המניות

שנת 2015 התאפיינה בריבוי אירועים כלכליים וגיאופוליטיים בעלי משמעות על שוקי המניות בעולם. שלושת האירועים המרכזיים, להערכתנו, שהניעו את השווקים בחדות והובילו לתנודתיות הרבה, היו הירידה במחירי הנפט, ההאטה המתמשכת בסין והתחזקות הדולר מול האירו ומול מטבעות השווקים המתעוררים.

ישראל

על אף המתיחות הביטחונית שסבבה את הרבעון האחרון של השנה בשוק המניות המקומי נרשמה בעיקר עליית תשואות. בסיכום השנה, בלט לטובה מדד היתר 50 כאשר עלה ב-2015 ב-21.3%, המדד הושפע בעיקר ממניית אל על כשרשמה תשואה שנתית מרשימה של 371% ותרומה של 12.9% למדד. בנוסף, העלייה במניית אל על השפיעה לחיוב על מדד ת"א 100 שרשם תשואה שנתית של 2.0%. שכן החל מאמצע החודש האחרון עברה המנייה ממדד היתר לת"א 100. עוד רשם עלייה מדד ת"א 25 שעלה ב-4.4%. מנגד, במדד ת"א 75 נרשמה ירידה של 5.5%.

ארה"ב

על רקע הירידה החדה במחיר לחבית נפט ברבעון האחרון של השנה, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES עלו ב-2015 ב-1.4% ו-0.2% בלבד. ה-NASDAQ לעומתם רשם תשואה של 7.1%

בעולם

מדד ה-EUROSTOXX600 עלה ב-10.3%, מדד ה-DAX הגרמני סיים את השנה עם תשואה של 9.6%. מדד ה-Nikkei בלט גם השנה עם תשואה של 11.0%. השווקים המתעוררים סבלו השנה מההאטה בסין. בהתאם, מדד ה-Hang Seng הסיני ירד ב-4.0% ומדד ה-EM-MSCI ירד ב-14.8%, בהובלת ירידה של 9.3% במדד המניות הברזילאי.

שוק הנגזרים

ברבעון האחרון מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-11.0 מיליון יחידות אופציה או ב-1.693 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-3 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-137 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-10.8 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה שלילית של 0.2% במהלך 2015 אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) תשואה עודפת כאשר עלו ב-0.8%, לעומת חלקו הבינוני (2-5 שנים) שירד ב-1.6%. באפיק השקלי בריבית משתנה נרשמה תשואה שלילית של 0.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בסיכום שנתי, האפיק השקלי בריבית קבועה עלה ב-3.3%. חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-1.6% וחלקו הארוך (+5 שנים) ב-5.5%.

אגח קונצרני

בסיכום שנתי, האפיק הקונצרני אופיין במגמה מעורבת. תל בונד 20 תל בונד 60 ותל בונד בנקים רשמו ירידת שערים של 0.4%, 1.1% ו-1.5% בהתאמה ואילו תל בונד יתר ותל בונד שיקלי עלו ב-1.0% ו-4.7% בהתאמה. ברמת המרווחים, נרשמה מגמת התכווצות כאשר בלטו בעיקר תל בונד יתר ותל בונד 40. נכון לסוף השנה הנוכחית עמדו המרווחים של מדדים אלו על 179 נ"ב ו-135 נ"ב, בהתאמה, 44 ו-69 נ"ב מתחת למרווחים בסוף 2014. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, שנת 2015 בלטה לטובה כאשר החברות גייסו 57.084 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח, 30% מעל ממוצע קצב הגיוסים ה-10 שנים האחרונות.

פעילות ההשקעות של הקופה בתקופת הדוח

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. במהלך השנה, במסגרת הפעילות נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ-8.34 מ"ש"ח ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ-7.95 מ"ש"ח. כמו כן נרכשו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ-29.3 מ"ש"ח ונמכרו מניות ותעודות סל בחו"ל בהיקף של כ-23.82 מ"ש"ח.

במסגרת פעילות באג"ח קונצרני, נרכשו אגרות חוב קונצרניות צמודות בהיקף של כ-29.68 מ"ש"ח ונמכרו אג"ח קונצרני צמוד בהיקף של כ-10.27 מ"ש"ח. כמו כן נקנו אגרות חוב קונצרניות שקליות בהיקף של כ-7.58 מ"ש"ח ונמכרו אגרות חוב קונצרניות שקליות בהיקף של כ-1.2 מ"ש"ח.

באפיק הממשלתי נרכשו אג"ח ממשלתיות צמודות בהיקף של כ-14.18 מ"ש"ח ונמכרו אג"ח ממשלתיות צמודות בהיקף של כ-19.82 מ"ש"ח. בנוסף נרכשו אג"ח ממשלתיות

שקליות בהיקף של כ-21.99 מ"ח ונמכרו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ-27.19 מ"ח.

הקופה רכשה אג"ח בחו"ל בהיקף של כ-20.35 מ"ח ומכרה אג"ח בחו"ל בהיקף של כ-9.6 מ"ח.

התפתחויות כלכליות במשק לאחר תאריך הדוחות הכספיים

ישראל

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%. בנוסף, בדוח המדיניות המוניטרית האחרון שפורסם ב-8 בפברואר הדגיש בנק ישראל את הסכנות מפני הרחבה נוספת של מדיניותו כשנרשם – "חברי הוועדה העריכו כי קיימים סיכונים בהרחבה מוניטארית נוספת באמצעות צעדים לא קונבנציונליים כגון ריבית מוניטארית שלילית". מדד חודש ינואר ירד ב-0.5% על רקע הפחתות מחירים אדמניסטרטיביות כגון מחירי המים, תחבורה ציבורית והמשך ירידת מחירי הדלק. קצב האינפלציה השנתי נכון להיום עומד על -0.6%. במהלך התקופה הנסקרת השקל נחלש השקל ב-0.5% מול סל המטבעות על רקע היחלשות של 0.3% מול הדולר ו-2.8% מול האירו.

בעולם

שנת 2016 נפתחה עם ירידות חדות בשווקים אשר לוו בחששות בדבר חסינותה של המערכת הפיננסית באירופה בעקבות החשיפה של לשווקים המתעוררים, לסקטור האנרגיה ולהוצאות נוספות (הוצאות משפטיות, ריתוק הון כתוצאה מהנחיות רגולטריות וכו'). התנאים הפיננסיים הידרדרו בעיקר כתוצאה מחששות לנפילתם של מספר בנקים גדולים (כמו דויטשה בנק, סוסיטה ז'נרל וכו'). הממשל הסיני המשיך בפיחות חד של המטבע בעיקר בתחילת חודש ינואר ובימים האחרונים דווקא הביא להתחזקות של המטבע. המדיניות של הסינים בכל הנוגע לשוק המט"ח נותרה לא ברורה.

הצמיחה בארה"ב עמדה ברבעון הרביעי על 0.7% ונתמכה בעיקר ע"י הצריכה הפרטית. ציפיות השווקים בכל הנוגע למדיניותו של הפד השתנו באופן מהותי בחודשים האחרונים וכעת הציפייה בשווקים היא כי הפד לא יעלה את הריבית במהלך השנה הקרובה. דו"ח התעסוקה של חודש ינואר הצביע על תוספת משרות מעט נמוכה מהציפיות עם תוספת של 151 אלף משרות (לעומת הציפיות שעמדו על 01 אלף). שאר הסגמנטים היו חזקים מהצפוי – שיעור האבטלה ירד ל-4.9% (מ-5%), שיעור ההשתתפות עלה ל-62.7% (מ-62.6%) השכר השעתי עלה ב-0.5% (צפי: 0.3%). במהלך התקופה הנסקרת, הדולר נחלש ב-1.8% מול הסל, התשואה על אג"ח ל-10 שנים ירדה מ-2.27% ל-1.78%

והתשואה לשנתיים ירדה מ-1.04% ל-0.71%. מחיר חבית נפט מסוג WTI ירד ב-20.0% לרמה של 29 דולר לחבית והאחרון ממשיך להיסחר בתנודתיות גבוהה.

באירופה, יו"ר הבנק המרכזי, דראגי, אותת לשווקים כי הוא מתכוון לפעול להרחבה מוניטארית נוספת במרץ כאשר הוא רמז כי הפחתת ריבית הדיסקאונט עומדת על הפרק כמו גם שינוי תמהילה ו/או גודלה של ההרחבה הכמותית. ביפן הופחתה הריבית במקביל לשינוי מקיף בכלל הריביות במשק. הריבית המרכזית הופחתה מ-0.1% ל-0.1%. מהלך זה של הבנק המרכזי היפני הפתיע את השווקים אשר לא צפו כי לראשונה בהיסטוריה תרד הריבית ביפן לטריטוריה שלילית. בשבדיה הופחתה הריבית ל-0.5% (מ-0.35%) ובבריטניה אותת הבנק המרכזי כי העלאת ריבית בממלכה המאוחדת אינה על השולחן כרגע

ב. היקף נכסים מנוהלים

לחברה אין פעילות אחרת מלבד ניהול קרן השתלמות לשופטים. בהתאם לתקנון החברה המנהלת וכחברה מנהלת של קרן השתלמות ענפית (ובשים לב להוראות חוק קופות גמל), פעילות החברה הינה שלא למטרת רווח. כל הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול המחויבים על בסיס הוצאות בפועל.

היקף נכסי קרן ההשתלמות המנוהלת על ידי החברה:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
297,052	308,811	קרן השתלמות לשופטים

ג. שינויים במסמכי יסוד

בשנת הדוח לא היו שינויים במסמכי היסוד של החברה.

ד. אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל

במהלך התקופה המכוסה בדוח לא אירוע אירועים החורגים ממהלך העסקים הרגיל של החברה.

ה. אירועים העלולים להצביע על קשיים כספיים

החברה מנהלת בנאמנות קרן השתלמות ענפית, הוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינם לפי הוצאות החברה המנהלת בפועל. מאחר והקרן המנוהלת הינה לפי הוצאות בפועל לא צפויה החברה להיקלע לקשיים כספיים.

ו. עסקאות מהותיות

בתקופה המכוסה בדוח לא היו עסקאות משותפות, השקעות בתאגיד אחר או הגדלה/הקטנה בשיעור השתתפות בעסקה או בהשקעה כאמור.

ז. תיאור האסטרטגיה העסקית

החברה רואה חשיבות מרכזית בהעמדת אלטרנטיבת ניהול לחיסכון בקרן השתלמות תוך חסכון ניכר בעלויות הכרוכות בכך, בפני העמיתים הקיימים והפוטנציאליים, אל מול ניהול השקעות באמצעות גופי השקעות מסחריים, עתירי דמי ניהול.

החברה מנהלת את הקרן בהתבסס על נותני שירותים במיקור חוץ. תפעול הקרן מתבצע באמצעות שני נותני שירותים עיקריים מקצועיים ויציבים מהשורה הראשונה בתחומם – בנק הפועלים בע"מ המשמש כגורם המתפעל את חשבונות הקרן וזכויות העמיתים ופסגות בית השקעות בע"מ המשמש כגורם המנהל את השקעות הקרן. החברה מפקחת באופן שוטף על פעילותם של גופים אלו באמצעות נושאי המשרה ונותני השירות האחרים בחברה, ונותנת שירותים משלימים לצרכי העמיתים.

החברה קובעת את מדיניות ההשקעות של הקופה באופן שיבטיח, ככל הניתן, צירוף של רמת תשואה ומידת סיכון ההולמים את צרכי העמיתים, בשים לב למאפייניהם ולתיאבון הסיכון שלהם, ומשקיעה מאמצים ותשומת לב ניהולית על מנת לקיים באופן קפדני את הוראות החוק, התקנות והנחיות אגף שוק ההון החלות עליה ועל קרן ההשתלמות בניהולה, ולוודא קיומו של ממשל תאגידי המתאים לתפקודה כגוף מוסדי.

בכוונת החברה המנהלת להמשיך ולפעול לטובת העמיתים תוך שמירה גם בעתיד על רמתו הגבוהה של השירות והניהול המאפיינים את הקרן שבניהולה, וכפי שהיה בעבר.

החברה המנהלת תשאף להמשיך ולנהל את תיק ההשקעות ע"י גופים המתמחים בכך בניהול איכותי וברמה גבוהה ככל האפשר.

ח. תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל

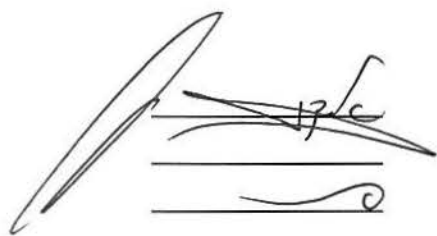
החברה אינה צופה תכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל בשנה הקרובה.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של "החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים" (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2015, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



אלה קנטר-לוי

יו"ר הדירקטוריון

משה מכליס

מנכ"ל

ראובן סווירי

מנהל כספים

תאריך אישור הדוח: 22 במרץ, 2016

הצהרה (Certification)

אני, משה מכליס, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי "החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2015 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדיקטוריון ולוועדת הביקורת של הדיקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 במרץ, 2016

תאריך

משה מכליס, מנכ"ל

הצהרה (Certification)

אני, סוויירי ראובן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי "החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2015 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 במרץ, 2016

תאריך

ראובן סוויירי, מנהל כספים

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ - בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- (PCAOB) Public Company Accounting Oversight Board בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, אשר אומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קפות גמל), התשכ"ד-1964. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה) (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קפות גמל), התשכ"ד-1964 ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2015 ו- 2014 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.



צבי ורדי ושות'
רואי חשבון

22 במרס 2016

תאריך

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2015

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
43	דוח רואה החשבון המבקר
44-46	הצהרות
47	דוחות על המצב הכספי
48	דוחות רווח והפסד
49-59	באורים לדוחות הכספיים

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לכללי ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ל"ג - 1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרץ, 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

צבי ורדי ושות'
רואי חשבון


תל-אביב : 22 במרץ 2016

הצהרת יו"ר הדירקטוריון

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת הדו"חות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון) התשס"ה-2005, אני, הילה כורם, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2015 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי והשינויים בזכויות העמיתים לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראית לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
 - א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
 - ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


יו"ר הדירקטוריון - אלה קנטר-לוי

22 במרץ, 2016
תאריך

הצהרת מנכ"ל החברה

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת הדו"חות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון) התשס"ה-2005, אני, השופט בדימוס משה מכליס, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2015 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי והשינויים בזכויות העמיתים לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
 - א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
 - ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

מנכ"ל החברה - השופט בדימוס משה מכליס

22 במרץ, 2016
תאריך

הצהרת מנהל הכספים

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דו"ח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת הדו"חות הכספיים ודו"ח הדירקטוריון) התשס"ה-2005, אני, רו"ח ראובן סווירי, מצהיר כי:

1. בחנתי את בדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2015 (שניהם יחד להלן - הדוחות).
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי והשינויים בזכויות העמיתים לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
 - א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;
 - ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רו"ח ראובן סווירי – מנהל הכספים של החברה המנהלת

22 במרץ, 2016
תאריך

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		באור
-	4	3
50	224	4
339	112	2(ה), 4
<u>389</u>	<u>340</u>	
-	-	6
<u>-</u>	<u>-</u>	
389	340	8
<u>389</u>	<u>340</u>	
<u>389</u>	<u>340</u>	

נכסים:

רכוש קבוע
חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון:

הון מניות

סך כל הון

התחייבויות:

זכאים ויתרות זכות

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רו"ח ראובן סוויירי
מנהל כספים

השופט בדימוס משה
מכליס
מנכ"ל החברה

עלם קנטר-לוי
יו"ר הדירקטוריון

22 במרץ, 2016
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	באור
אלפי ש"ח			
1,127	1,258	1,289	9, (ז)2
הכנסות מדמי ניהול מקרן השתלמות			
1,127	1,258	1,289	
סך כל ההכנסות			
1,127	1,258	1,289	11
הוצאות הנהלה וכלליות			
1,127	1,258	1,289	
סך כל ההוצאות			
-	-	-	
רווח לתקופה			

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ היא חברה מנהלת כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, וכפופה לחוק זה. בהתאם לחוק החברה פועלת שלא למטרות רווח ומטרתה היחידה היא ניהול חסכוניות העמיתים בקרן השתלמות לשופטים שבניהולה.

החברה מוגדרת גם כחברה ממשלתית ולכן היא כפופה לחוק החברות הממשלתיות, תשל"ה-1975 והתקנות שהותקנו על פיו.

ב. בהתאם לחוק האמור, ביצעה החברה שינוי מבני להפיכתה מקופת גמל תאגידית, לקופת גמל – קרן השתלמות לשופטים (להלן – "הקרן") המנוהלת בנאמנות על ידי חברה מנהלת – החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ (להלן – "החברה"). המהלך אושר על ידי דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות, וכן על ידי אגף שוק ההון, אשר העניק לחברה רישיון לפעול כחברה מנהלת (רישיון מס' 5/041) ואישור לקרן השתלמות (האישור חודש עד ליום 31 בדצמבר 2015). במסגרת השינוי המבני, ביום 30/4/07 שונה שם החברה מ"קרן השתלמות לשופטים בע"מ" ל – "החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ", והקרן נקראת "קרן השתלמות לשופטים". כמו כן, תוקן תקנון ההתאגדות של החברה תוך אימוץ תקנון חדש עבור החברה המנהלת, ואומץ תקנון חדש עבור קופת הגמל.

ג. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – הממונה על שוק ההון) וכללי חשבונאות מקובלים. הדוחות הכספיים נערכו גם בהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות. בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מיום 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית, לגבי החברות הממשלתיות הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק. לפיכך, התקינה החשבונאית הכללית לגבי הקרן היא זו שנקבעה בהוראות אגף שוק ההון, החסכון והביטוח במשרד האוצר ואילו הנחיות רשות החברות הממשלתיות באות כהרחבה או כחידוד לנושאים ספציפיים.

ד. ביום 7/5/07 פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון חוזר המחיל את הוראות תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים בגופים מוסדיים, החל מיום 1/1/08. נכון לתאריך המאזן אין ליישום תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים השפעה על הדוחות הכספיים של החברה למעט האמור בביאור 2 להלן.

הכנסות:

ה. על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך כל הכנסות החברה מדמי ניהול אשר חייבה בהן את הקופה הן על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המרבי שיקבע על פי הוראות הדין, לפיכך אין לחברה רווחים או הפסדים.

הון עצמי:

ו. בהתאם לסעיף 4(א)(3) לחוק קופות גמל, ובהיותה חברה מנהלת של קופת גמל מפעלית בהתאם לרישיון שניתן לה כאמור בביאור 1 לעיל, פטורה החברה מהון עצמי מינימנלי.

לאור האמור לעיל בביאורים 1 ו-11 לעיל, אין החברה מצייגה דוח על השינויים בהונה העצמי בהיעדר משמעות למידע זה

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשד)

- ז. בדוחות כספיים אלו לא ניתן מידע על השינויים בתזרימי המזומנים בהיעדר משמעות למידע זה.
- ח. **איחוד דוחות כספיים:**
החברה מנהלת, קופת גמל מסוג קרן השתלמות. נכסיה והתחייבויותיה של הקרן הנ"ל מנוהלים, על פי הוראות החוק המתייחסות, בנפרד מחשבונות החברה ואין לחברה בעלות עליהן או התחייבות לתשואה לעמיתיהן. לפיכך לא נכללו פעולות ונכסי הקרן בדוחות הכספיים.

ט. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

1. **החברה** – החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ
2. **הקרן/ הקופה** – קרן השתלמות לשופטים.
3. **צדדים קשורים** – כמשמעותם ב- IAS 24, בתקנות מס הכנסה ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012.
4. **בעלי עניין** - כמשמעותם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התשי"ע-2010.
5. **הבנק המתפעל** - בנק הפועלים בע"מ.
6. **מדד** – מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
7. **אגף שוק ההון** – אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבמשרד האוצר.
8. **חוק קופות הגמל** – חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) – התשס"ה, 2005.
9. **תקנות מס הכנסה** - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) - תשכ"ד - 1964.
10. **תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן- IFRS)** - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

- א. **הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "IFRS"). הדוחות הכספיים אושרו לפרסום ע"י דירקטוריון החברה ביום 22 במרץ, 2016.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

ג. תקני דיווח בינלאומיים

1. דוח רווח והפסד

הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן - "תקני IFRS") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, וכן בהתאם להנחיות הממונה.

2. תקן חשבונאות בינלאומי IAS 24

תקן חשבונאות בינלאומי IAS 24 גילויים בהקשר לצד קשור- התיקון ל- IAS 24 (להלן – התיקון) מבהיר את הגדרת צד קשור על מנת לפשט את זיהוי היחסים עם צד קשור ולמנוע חוסר עקביות ביישום הגדרה זו. התיקון מיושם למפרע החל מדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2011.

הגילויים המתאימים נכללו בדוחות הכספיים.

ד. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית.

ה. בסיס הערכת הנכסים:

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מייד ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשוויים. מזומנים ושווי מזומנים מוכרים לראשונה במועד היווצרותם.

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. יישום לראשונה של תקני IFRS חדשים:

להערכת החברה, לתקני IFRS חדשים שפורסמו ואשר טרם הגיע מועד יישומם, לא צפויה להיות השפעה מהותית על המצב הכספי ועל תוצאות הפעילות של החברה.

ז. הכרה בהכנסות:

הכנסות מוכרות בדוחות על הרווח הכולל כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שיתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

באור 3 - רכוש קבוע

מחשבים
אלפי ש"ח
6
(2)
4
-

עלות
תוספות במשך השנה
<u>פחת שנצבר</u>
תוספות במשך השנה
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2015
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2014

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
50	59
-	165
50	224

הוצאות מראש
קרן השתלמות לשופטים - צד קשור
סה"כ חייבים ויתרות חובה

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
273	112
66	-
<u>339</u>	<u>112</u>

מזומנים למשיכה מיידית
פקדונות לזמן קצר
סך הכל מזומנים ושווי מזומנים

ליום המאזן, החברה לא מחזיקה בפקדונות. המזומנים בתאגידים הבנקאיים אינם נושאים ריבית שוטפת בגין הפקדות בנקאיות.

באור 6 - הון מניות

החברה נרשמה בהון מניות בסך של 501 ל"י כ"א, כשהוא מחולק ל 250 מניות מסוג א', 250 מניות מסוג ב' ומניית הכרעה אחת. לא כל ההון הונפק ונפרע. עם הנהגת השקל החדש נערכה חלוקת ההון בשקלים חדשים באופן הבא:

<u>נפרע</u> <u>ש"ח</u>	<u>רשום</u> <u>ש"ח</u>	
0.0001	0.0001	ההרכב ליום 31 בדצמבר 2015 (2014 - זהה)
0.025	0.025	1 מניית הכרעה בת 0.0001 ש"ח
(*)	0.025	250 מניות רגילות א' בנות 0.0001 ש"ח
	0.0501	250 מניות רגילות ב' בנות 0.0001 ש"ח

(*) קיימת אי בהירות לכמות המניות מסוג ב' שהונפקו. הקרן מבצעת בירור של כמות המניות המדוייקת שהונפקה.

באור 7 - מיסים על הכנסה

החברה הינה מוסד כספי לעניין מס ערך מוסף ומס הכנסה. בפועל, פועלת החברה כחברה ללא מטרת רווח, מאחר וכל הכנסותיה שוות להוצאותיה.

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
50	63
224	277
10	-
105	-
389	340

הכנסות מראש
הוצאות לשלם
מוסדות ורשויות ממשלתיות
התחייבות לקרן השתלמות לשופטים- צד קשור

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
1,127	1,258	1,289

הכנסות מדמי ניהול מקרן ההשתלמות

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אחוזים		
0.42	0.43	0.42

דמי ניהול מקרן ההשתלמות

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום		ליום 31 בדצמבר 2015
31 בדצמבר 2015		
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
(10,974)	26,783	308,811

קרן השתלמות לשופטים

ב. העברות כספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015
קרן ההשתלמות
אלפי ש"ח
1,410
(7,650)
(6,240)

העברות מגופים אחרים

העברות מקופות גמל

העברות לגופים אחרים

העברות לקופות גמל

העברות, נטו

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
101	109	81	פרמיית ביטוח דירקטורים
83	165	161	גמול דירקטורים
235	202	217	דמי ניהול לבנק המתפעל (ראה ביאור 14)
94	102	108	דמי ניהול מנהל השקעות (ראה ביאור 14)
13	22	20	דמי ניהול בגין תעודות סל וקרנות נאמנות
561	638	651	ייעוץ משפטי ומקצועי *
13	13	13	אחזקת מחשב ואינטרנט
5	4	14	משלוח דוחות
-	1	-	ימי עיון, כנסים והשתלמויות
-	-	2	הוצאות פחת
22	2	22	אחרות
<u>1,127</u>	<u>1,258</u>	<u>1,289</u>	
<u>9</u>	<u>12</u>	<u>13</u>	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות הוצאות בגין מיכון בסך

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

* פירוט הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
113	89	86	ביקורת חשבונות
65	72	91	מבקר פנים
155	153	154	מנהל כספים
98	130	122	יעוץ משפטי
70	72	71	יעוץ השקעות
49	50	49	ניהול סיכונים
-	45	64	ממונה אכיפה ומזכירות
-	12	11	אבטחת מידע
11	15	3	מקצועיות
<u>561</u>	<u>638</u>	<u>651</u>	

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2015

קרן
השתלמות
לשופטים
אלפי ש"ח

165

(63)

קרן השתלמות לשופטים - צד קשור

הכנסות מראש

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של קרן השתלמות לשופטים עמדה על 88 אלפי ש"ח.

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

קרן
השתלמות
לשופטים
אלפי ש"ח
1,289

הכנסות מדמי ניהול

ג. תגמולים והטבות לצדדים קשורים ולבעלי עניין אחרים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2013		2014		2015	
מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח	מס' אנשים	סכום אלפי ש"ח
83	5	165	5	161	5
101		109		81	
94		102		108	

הוצאות שכר בגין דירקטורים

פרמיית ביטוח דירקטורים

דמי ניהול מנהל השקעות

ד. זכויות בנכסים שבידי החברה או שמופעלים/מוחזקים על ידה עבור המדינה או אחרים.
אין בחברה נכסים כאמור.

ה. עסקאות עם מדינת ישראל, רשויותיה וחברות ממשלתיות אחרות.
אין עסקאות כאלה.

באור 13 - התחייבויות תלויות

חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה בנסיבות שפורטו בחוק בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. למיטב ידיעת החברה המנהלת אין לתאריך הדוחות הכספיים חובות אשר לא סולקו במועדם.

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - הסכמים והתקשרויות

- א. ביום 31/3/08 אישר דירקטוריון החברה המנהלת התקשרות בהסכם לניהול תיק השקעות מול פסגות ניירות ערך בע"מ וזאת בקשר עם ניהול תיק ההשקעות של קרן ההשתלמות המנוהלת על ידי החברה. דמי הניהול שנקבעו בהסכם היו בשיעור של 0.07% משווי הנכסים המנוהלים, לשנה. בהתאם לסיכום חדש שנערך בין החברה המנהלת לבין מנהל ההשקעות ("פסגות"), מחודש יולי 2010 אחוז הגביה של דמי הניהול השתנה מ- 0.07% ל- 0.035%.
- ב. ביום 31/3/08 אישר דירקטוריון החברה המנהלת התקשרות בהסכם למתן שירותים תפעוליים מול בנק הפועלים בע"מ. דמי התפעול שנקבעו בהסכם הינם בשיעור של 0.1% משווי הנכסים המנוהלים של הקרן, לשנה. בשנת 2013 ירד שיעורי דמי התפעול המשולם לבנק ל-0.09% ב-1 בינואר, ול-0.085% ב-1 באוגוסט. החל מיום 1 בינואר 2014 שיעור דמי התפעול המשולם על ידי הקופה הינו 0.07%.