

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

**דוח רבעוני של חברה מנהלת
מרץ 2021**

תוכן העניינים

3	דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2021
20	הצהרות
22	דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2021

דוח הדירקטוריון

תוכן דוח הדירקטוריון

5.....	מאפיינים כלליים של החברה המנהלת.....	א.
7.....	מצב עסקי החברה המנהלת.....	ב.
7.....	התפתחויות מהותיות בסביבה המקרו כלכלית בתקופת הדוח.....	ג.
11.....	המצב הכספי של הקרן בניהול החברה המנהלת.....	ד.
11.....	ריכוז מידע ונתונים אודות קרן ההשתלמות.....	ה.
13.....	רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת.....	ו.
13.....	הוראות חקיקה לתקופת הדוח.....	ז.
18.....	הליך אישור הדוחות הכספיים ביניים.....	ח.
18.....	בקורות ונהלים.....	ט.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. תיאור כללי

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 ההשתלמות לשופטים" שהינה תכנית ללא ישות תאגידי, המנוהלת בנאמנות ע"י החברה המנהלת (להלן: "הקרן"). פעילותה היחידה של החברה המנהלת הינה ניהול הקרן.

2. פירוט בעלי המניות של החברה

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

א. מדינת ישראל – 50% מזכויות ההצבעה בחברה באמצעות מניות רגילות סוג א', הזכות למנות 4 דירקטורים שאחד מהם ישמש כיו"ר הדירקטוריון. למדינת ישראל הזכות להכרעה במקרה של דעות שקולות באסיפה הכללית או בדירקטוריון החברה באמצעות מנית 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.

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

3. היקף הנכסים, נטו ומספר העמיתים בקרן

היקף נכסי הקרן, נטו ליום 31/3/2021 הינו כ- 291 מיליוני ₪, לעומת כ- 287 מיליוני ₪ לסוף שנת 2020.

מספר חשבונות העמיתים ליום 31/3/2021 הינו 512, לעומת 515 ליום 31/12/2020, אשר כולם במעמד "עמית שכיר" (הפקדות עובד ומעביד).

4. שינוי במסמכי יסוד

במהלך הרבעון לא בוצעו שינויים במסמכי היסוד של החברה או של קופת הגמל שבניהולה.

5. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. ביום 14/6/2020 סיימו הדירקטור החיצוני בחברה והדירקטור מטעם המדינה את כהונתם בחברה. עוד קודם למועד האמור פעל דירקטוריון החברה בהרכב חסר נוכח היעדר מינוי דירקטורים ובכלל זה יו"ר דירקטוריון, מטעם המדינה.

עד למועד החתימה על הדוחות לא מונו דירקטורים חילופיים מטעם המדינה. החברה פנתה פעמים רבות לגורמי המדינה בבקשה למנות דירקטור ודח"צ ולא נענתה עד למועד הדיון.

לאור האמור, אין באפשרות החברה לאשר את הדוחות הכספיים והם נסקרו בדירקטוריון, ללא נוכחות דח"צ ובקוורם חסר, על כל המשתמע מכך, מאחר ולא מונו דירקטורים מטעם המדינה, להשלמת מכסת הדירקטורים מטעם המדינה, ולא הוסמך דירקטור מטעם המדינה כדח"צ, ולא מונה יו"ר דירקטוריון מטעם המדינה.

ב. התפשטות נגיף הקורונה ברחבי העולם בשנת 2020, הביא ברבעון הראשון בשנת 2020 לירידות חדות במדדים המובילים ברחבי העולם וכן בהאטה בייצור ושיבוש בהעברת סחורות, נוכח שיבושים בתובלה הבינלאומית וצמצום התעופה הבינלאומית כתוצאה מקביעת נהלי בידוד לאוכלוסיות שונות ו/או צמצום בביקושים.

נכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים אין תחזית למועד סיום המשבר. אירועים אלו משרים אי וודאות לגבי השפעה הבינונית וארוכת הטווח על הכלכלה המקומית והעולמית. וועדת ההשקעות של החברה המנהלת ביחד עם דירקטוריון החברה מקיימים דיונים בנושא במטרה לבצע התאמות הן בתחום תפעול החברה והקופה והן בתחום ניהול ההשקעות.

בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, החברה ערכה ישיבת דירקטוריון מיוחדת בתאריך 16/3/2020 בנושאים המתוארים לעיל במטרה לבחון את היערכותה להתפשטות נגיף הקורונה ואופן התמודדות החברה עם השפעות התפרצות הנגיף ויכולת פעילותה בהתאם להוראות הממשלה לגבי אופן המשך הפעילות העסקית והציבור בכלל והיערכות לפעילות במצב חירום בהתאם לתוכנית המשכיות העסקית של החברה בחירום וההתאמות הנדרשות.

ועדת ההשקעות, מנהל ההשקעות ומנהל הסיכונים של החברה עוקבים מקרוב אחר אירועים בשווקים המקומיים והגלובליים, דנים באופן שוטף בהרכב תיק ההשקעות ומקיימים דיונים תכופים

בהתאם להתנהלות השווקים והבורסות בארץ ובעולם, והכל על מנת לשמור על נכסי קופת הגמל והנזילות הנדרשת.

במקביל, הנהלת החברה וספקיה השונים נערכו לחיזוק היכולות למתן שירותים ולפעילות בערוצים דיגיטליים על מנת לשמר את הפעילות של החברה והקופה ולהקטין ככל האפשר את הפגיעה בעמיתים.

מתחילת המשבר לא נראה גידול מהותי בהיקף המשיכות והפדיונות של כספי העמיתים (ביחס לתקופות קודמות).

מצב עסקי החברה המנהלת

בהיות החברה מנהלת קופת גמל ענפית בלבד, הרי שאין היא נדרשת לעמוד בדרישות ההון העצמי של חברה מנהלת, כפי שהן נדרשות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012.

החברה עוסקת בניהולה של קרן השתלמות אחת בלבד – קרן השתלמות לשופטים. קרן השתלמות לשופטים הינה קופת גמל ענפית וככזו דמי הניהול הנגבים בגין ניהולה על ידי החברה מעמיתיה הינם דמי ניהול בגובה הוצאותיה בפועל (בכפוף למגבלות רגולטוריות).

מאחר שהוצאות הניהול הנגבות מהעמיתים הינם לפי הוצאות החברה המנהלת בפועל, החברה לא צפויה להיקלע לקשיים כספיים.

נכסי החברה כוללים סעיפי מזומנים ושווי מזומנים, חייבים (קרן ההשתלמות והוצאות מראש) ורכוש קבוע בלבד. התחייבויותיה הן לנותני השירותים לקרן.

במהלך הרבעון לא אירעו אירועים או שינויים במצב ענייני החברה המנהלת אשר להם השפעה מהותית על הדוחות הרבעוניים, ולא חלו או צפויים לחול שינויים או חידושים מהותיים בעסקי החברה.

ב. התפתחויות מהותיות בסביבה המקרו כלכלית בתקופת הדוח

שנת 2021 נפתחה ב"גל שלישי" של התפרצות נגיף הקורונה ברחבי העולם, תוך גילוי מוטציות נוספות שלו, שבעקבותיה חל הידוק של המגבלות ברחבי העולם ובפרט במדינות אירופה. למרות זאת, קצב החיסונים הולך ותופס תאוצה (למעט אירופה), יחד עם נתוני מאקרו חזקים במיוחד ותכנית סיוע ממשלתיות ענקיות, מה שמצביע על התאוששות חזקה מאוד, כפי שעולה גם מתחזיות הצמיחה של קרן המטבע הבינלאומית (IMF) שעודכנו כלפי מעלה בפעם השנייה תוך שלושה חודשים, כשלהערכתם הכלכלה העולמית תצמח ב-2021 בשיעור של 6.0% (עודכן מעלה מ-5.5%) – הצמיחה החדה ביותר

מאז שנות ה-70. תחזית הצמיחה של ארה"ב עודכנה מעלה מ-3.1% ל-6.4%, כאמור, על רקע קצב ההתאוששות והיקף התמיכה של המדיניות המאקרו כלכלית. במהלך הרבעון הראשון, תכנית הסיוע הענקית (והשנייה) בהיקף של כ-1.9 טריליון דולר הועברה, ולאחריה הגיע תור תכנית ההשקעה המדוברת, שעל פיה הממשל צפוי להשקיע 2.25 טריליון דולר בתשתיות על פני 8 שנים.

בארה"ב, נתוני הצמיחה לרבעון הראשון טרם פורסמו, אך הנתונים השוטפים מצביעים על התאוששות חזקה, כשלפי המודלים של הפד (שלוחת אטלנטה וניו-יורק), הצמיחה ברבעון הראשון צפויה להסתכם בכ-6.0%. שוק העבודה האמריקני החל להתאושש עם תוספת של כ-1.6 מיליון משרות במהלך הרבעון הראשון, כשמתוך זה 916 אלף נוספו בחודש מרץ בעקבות הסרת חלק מהגבלות, ושיעור האבטלה עומד על 6.0%. התעשייה בארה"ב מתרחבת בקצב יוצא דופן, כאשר מדד מנהלי הרכש (ISM) עלה בסוף הרבעון הראשון ל-64.7 נק', הרמה הגבוהה ביותר מאז 1983, זאת על רקע עלייה בביקושים בעוד שצד ההיצע מתקשה לעמוד בקצב ומוביל לעלייה חדה ברכיבי המחירים. לפי מדד ה-ISM בענף השירותים, מסתבר כי גם ענף זה חווה ביקוש חזק כשמדד עלה לרמה של 63.7 נק' – שיא כל הזמנים של הסדרה מ-1997. מדד המחירים לצרכן בארה"ב (CPI) עלה בחודש מרץ ב-0.6% וכתוצאה מכך הקצב השנתי עלה ל-2.6%, זאת בעקבות התפוגגות השפעות הקצה מהצניחה של מחירי הנפט בשנה שעברה, יחד עם שיבוש בשרשראות האספקה שהובילו לעלייה חסרת תקדים בעלויות השילוח שעושות את דרכן אל המוצרים, ומחירי הסחורות שנמצאים בשיאים של שנים. במהלך הרבעון הראשונה של השנה, הזינוק בציפיות האינפלציה, קצב ההתחסנות המהיר, יציבות בתחלואה ותכניות הסיוע הסופר מרחיבות של הממשלה והנתונים החזקים הובילו לעליית תשואות בשוק האג"ח הממשלתי, כאשר התשואה ל-10 שנים עלתה מכ-0.9% בסוף דצמבר 2020 לכ-1.7% בסוף הרבעון הראשון. למרות העלייה בתשואות האג"ח, הפד הצהיר כי יותיר את הריבית ללא שינוי עד סוף 2023, וימשיך במדיניות המוניטארית הסופר מרחיבה, זאת למרות שעדכן את תחזית הצמיחה והאינפלציה כלפי מעלה והאבטלה כלפי מטה.

בעוד ארה"ב בשלב התאוששות חזק במיוחד, אירופה מתקשה להתאושש בעקבות מבצע חיסונים איטי במיוחד והחרפת המגבלות – לאחר שבגרמניה האריכו את המגבלות עד לאמצע חודש אפריל, מה שמוביל לפתיחת פערים בתחזיות הצמיחה בין מדינות אירופה לשאר העולם, ובפרט ארה"ב. נכון לחודש מרץ, האינפלציה השנתית בגוש האירו עלתה ב-1.3% ומדד הליבה עלה ב-0.9%. שיעור האבטלה בגוש האירו (נכון לפברואר) עמד על 8.3%, אך אינו מייצג לאור תכניות הסיוע בשוק העבודה. בסוף הרבעון הראשון, מדדי מנהלי הרכש החלו להצביע על התאוששות בתעשייה כשהמדד בגוש האירו עלה לרמה של 62.4 נק', ובמקביל ענף השירותים השתפר גם הוא לרמה של 48.7 נק', אך עדיין מצביע על התכווצות, פשוט מתונה יותר. ב-ECB הותירו את המדיניות המוניטארית ללא שינוי ונכון לכתבת שורות אלה היקף תכנית הרכישות עומד על כ-1.85 טריליון אירו, במקביל, אותנו כי

בהחלט ייתכן והם יבצעו שינויים בהמשך. ה-ECB עדכן את תחזית האינפלציה ל-2021 מ-1.0% ל-1.5% ואינפלציית הליבה מ-0.8% ל-1.0%, זאת על רקע הזינוק של מחירי האנרגיה במהלך החודשים האחרונים.

בסין, קצב הצמיחה השנתי ברבעון הראשון הסתכם ב-18.3% ובהשוואה רבעונית שיעור הצמיחה עמד על 0.6% לאחר צמיחה של 3.2% ברבעון הקודם. נתוני המאקרו החזקים של סין החלו לעורר חשש בקרב המשקיעים כי הממשל הסיני יאט את קצב התמיכה הפיסקאלית והמוניטארית שלו בהמשך.

בגזרת מחירי הסחורות, מחירי הנפט התאוששו בחדות במהלך הרבעון הראשון של 2021, זאת על רקע ביקוש חזק יותר בעקבות חידוש הפעילות הכלכלית לצד זעזועים כאלה ואחרים בצד ההיצע מהצד של OPEC+ ולקראת סוף הרבעון הראשון התרחש אירוע חריג בתעלת סואץ – ספינת קונטיינרים ענקים נתקעה וחסמה את המעבר של ספינות בתעלה. בסיכום הרבעון הראשון של 2021, מחיר חבית נפט מסוג BRENT עלה ב-21.6% ל-\$62.9 לחבית, ומחיר חבית נפט מסוג WTI עלה ב-22.4% ל-\$59.3 לחבית.

במהלך הרבעון הראשון של השנה, הדולר התחזק ב-3.6% אל מול סל המטבעות, כאשר הדולר התחזק בכ-4.0% אל מול האירו, אך נחלש בכ-0.8% מול הפאונד.

בישראל, בתחילת הרבעון הראשון של 2021 חל הידוק והארכת הסגר השלישי, כאשר בפברואר החלה להסתמן ירידה בתחלואה עקב עלייה בשיעור המתחסנים והמשק החל ביציאה הדרגתית מהסגר עד לכדי חזרה לפעילות כמעט מלאה במהלך חודש מרץ. לפי התחזית של קרן המטבע הבינלאומית, ישראל צפויה לצמוח ב-2021 בשיעור של 5.0%, ולפי בנק ישראל, התחזית אף אופטימית יותר עם צמיחה של 6.3% ב-2021. לפי הלמ"ס, במחצית הראשונה של חודש מרץ שיעור האבטלה בהגדרה הרחבה עמד על כ-12.0%, בעוד שבמחצית השנייה של חודש ינואר, בשיא הסגר השלישי, שיעור האבטלה עמד על כ-19.0%.

בסיכום הרבעון הראשון, השקל נחלש ב-1.3% אל מול סל המטבעות, כאשר השקל נחלש ב-3.9% אל מול הדולר לרמה של 3.33 שקלים לדולר, אך התחזק ב-0.2% אל מול האירו לרמה של 3.91 שקלים לאירו.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ב-0.8% בשלושת החודשים של הרבעון הראשון. קצב האינפלציה השנתי חזר לטרטוריה חיובית של 0.2% לאחר שבמהלך 2020 שהה בטרטוריה השלילית בעיקר על רקע נפילת מחירי האנרגיה עם פרוץ המשבר. בנק ישראל הותיר את המדיניות המוניטארית על כנה, אך הודיע לראשונה על תכנית להכישת דולרים בסכום כולל של 30 מיליארד דולר בשנת 2021, בהמשך להכישות בהיקף של 21 מיליארד דולר בשנת 2020, מה שהוביל להחלשות השקל במהלך רבעון זה.

במהלך התקופה הנסקרת, בנק ישראל רכש אג"ח ממשלתיות בהיקף של כ-12.7 מיליארד שקל ובמצטבר עד כה רכש בהיקף של כ-59 מיליארד שקל, ובאפיק הקונצרני לא בוצעו רכישות במהלך תקופה זו.

סך הכנסות המדינה ממיסים (ללא מע"מ יבוא ביטחוני) בשלושת החודשים של הרבעון השלישי הסתכמו ב-92.2 מיליארד ש"ח, עלייה של 13.9% אל מול התקופה המקבילה אשתקד. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) באותה התקופה עמדו על 120.3 מיליארד ש"ח, עלייה של 26.5% אל מול התקופה המקבילה אשתקד. העלייה החדה בצד ההוצאות בשנה האחרונה הובילה את הגירעון ב-12 חודשים האחרונים, נכון לסוף הרבעון הראשון, לרמה של 12.1% מהתוצר.

מאזן התשלומים – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם ברבעון האחרון של שנת 2020 ב-5.1 מיליארד דולר, זאת בהשוואה לעודף של 3.2 מיליארד דולר בתקופה המקבילה אשתקד. במבט על 2020, העודף בחשבון השוטף עמד על 20.1 מיליארד דולרים המהווים כ-4.8% מהתוצר.

שוק המניות

בסיכום הרבעון הראשון של 2021, מדד ת"א 35 עלה ב-7.0%, ת"א 90 עלה ב-6.1%, מדד ת"א 125 עלה ב-6.1% ומדד ה-SME 60 עלה ב-13.0%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 עלה ב-5.8%, מדד ה-DOW JONES עלה ב-7.8% ומדד ה-NASDAQ עלה ב-2.8%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-7.7%, ה-CAC הצרפתי עלה ב-9.5% וה-DAX הגרמני עלה ב-9.3%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM עלה ב-1.9%, מדד ה-CSI300 הסיני ירד ב-3.1% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-6.3%.

שוק הנגזרים

בסיכום הרבעון הראשון, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-6.4 מיליון יחידות אופציה או ב-1.0 טריליון ₪ במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-107 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-3.0 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 0.4% במהלך הרבעון הראשון. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-0.5% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-1.6%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידה של 1.7% במהלך הרבעון הראשון. חלקו הארוך (+5 שנים) ירד ב-3.3%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-0.2%.

אג"ח קונצרני

בסיכום הרבעון הראשון במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-1.8%, מדד תל בונד 40 עלה ב-1.7% ומדד תל בונד 60 עלה ב-1.7%. מדד צמודות יתר עלה ב-2.3%, תשואות עלה ב-3.2% ותל בונד צמודות בנקים עלה ב-1.7%. ברמת המרווחים, המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-20 נ"ב ל-112 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-34 נ"ב ל-95 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-16 נ"ב ל-43 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-1 נ"ב ל-185 נ"ב. בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו כ-8.1 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח ברבעון הראשון של 2021, ירידה של 26.6% בהשוואה לגיוסים אשתקד.

המצב הכספי של הקרן בניהול החברה המנהלת

1. הפקדות ומשיכות (בערכים נומינליים)

בתקופת הדוח הופקדו בקרן 4,872 אלפי ש"ח ונמשכו ממנה 5,913 אלפי ש"ח. העברות נטו מהקופה (העברות מהקופה בניכוי העברות אל הקופה) הסתכמו לסך של 5,854 אלפי ש"ח.

2. תשואת הקרן

החברה מנהלת את הקרן בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. הקרן הניבה בתקופת הדוח תשואה נומינלית ברוטו חיובית בשיעור של 3.67%.

ג. ריכוז מידע ונתונים אודות קרן ההשתלמות

א. נתונים לגבי עמיתי הקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
2020	2020	2021	
			מספר חשבונות עמיתים:
329	359	327	פעילים
186	189	185	לא פעילים
			נכסים מנוהלים, נטו
			(באלפי ש"ח):
173,144	153,671	173,260	פעילים
114,179	101,783	117,375	לא פעילים
			נתונים תוצאתיים
			(באלפי ש"ח):
-	-	126	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
22,963	5,941	4,872	תקבולים מדמי גמולים

-	-	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
54	54	-	העברות צבירה לקופה
19,582	3,605	5,854	העברות צבירה מהקופה
			<u>תשלומים:</u>
15,744	5,896	5,913	פדיונות
-			אחרים
9,817	(30,855)	10,207	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
1,075	310	287	פעילים ולא פעילים
-	-	-	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים במונחים שנתיים (באחוזים)
0.39	0.45	0.40	פעילים
0.39	0.45	0.40	לא פעילים
-	-	-	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

ב. עמיתים לא פעילים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2020	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2021	
			חשבונות מנותקי קשר:
42	33	58	מספר חשבונות
24,924	16,610	42,576	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
97	19	44	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
0.39	0.45	0.40	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים במונחים שנתיים

ג. שיעור דמי הניהול שרשאית החברה לגבות בהתאם להוראות הדין

בהיות הקרן מוגדרת כ"קופת גמל ענפית", ובהתאם לאמור באישור משרד האוצר שניתן לה ולהוראות ההסדר החוקי, דמי הניהול הנגבים מחשבונות העמיתים הינם לפי הוצאות שהקרן הוציאה בפועל, בכפוף לשיעור שנתי מרבי של 2% מהיתרות.

דמי הניהול שנגבו בפועל ב- 3 החודשים הראשונים בשנת 2021 הינם בשיעור של 0.1%, המהווים שיעור שנתי של כ-0.4%.

מובהר, כי דמי ניהול אלה כוללים את הסכומים המשולמים בגין תפעול הקרן לחברת מלם גמל ופנסיה בע"מ ולפסגות ניירות ערך בע"מ בגין ניהול ההשקעות, והכל על פי השיעורים שנקבעו בהסכם איתם.

ד. התפתחויות ושינויים בקרן ההשתלמות

בתקופת הדוח חלה עלייה של כ- 1.15% בנכסים המנוהלים ע"י הקרן בהשוואה ליום 31/12/2020, העלייה בסך הנכסים נובעת מתשואת הקופה החיובית בקיזוז קיטון בתקבולים וגידול בהעברות כספים מהקופה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

ד. רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת

רו"ח דני קליק

צבי ורדיושות' רואי חשבון

רחוב הרכבת 28, תל אביב

ה. הוראות חקיקה לתקופת הדוח

להלן שינויים מהותיים שחלו בהוראות הדין החלים על החיסכון הפנסיוני במהלך הרבעון:

חוזרי והנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון:

1. חוזר גופים מוסדיים 2021-9-3: תיקון הוראות החוזר המאוחד – דירקטוריון גוף מוסדי –

הארכת הוראת שעה על רקע אירוע הקורונה

ביום 20.4.2020 פורסמה הוראת שעה על רקע אירועי הקורונה במסגרתה תוקנו חלק מהוראות חוזר דירקטוריון גוף מוסדי (חוזר גופים מוסדיים: 2020-9-10). במסגרת הוראת השעה בוטלה חובת הדירקטוריון וועדותיו להתכנס לפחות פעם ברבעון באופן פרונטאלי (להלן: "ההקלה"); ביום 24 בספטמבר 2020 פרסם הממונה את חוזר גופים מוסדיים 2020-9-15 במסגרתו האריך את תוקפה של הוראת השעה בעניין ההקלה עד ליום 31.12.2020. ביום 21.3.2021 פורסם חוזר זה במסגרתו הוארכה ההקלה פעם נוספת, בשישה חודשים נוספים, עד ליום 30.6.2021. החברה ממשיכה לפעול בהתאם לחוזר.

2. הבהרה לגבי הארכת תוקפה של הוראת השעה בעניין הוצאות ישירות בגין פיזור הכנסת ה-22

ההבהרה פורסמה ביום 10.3.2021. עם התפזרותה של הכנסת ה-23 ביום 23.12.2020 התקבלו ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון פניות בנוגע להארכת תוקפה של הוראת השעה הקבועה בתקנה 3א לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 (להלן: "הוראת השעה"). יובהר כי בהתאם להוראות סעיף 38 לחוק יסוד: הכנסת, **תעמוד הוראת השעה הנזכרת בתוקפה עד תום שלושה חודשים מיום התכנסות הכנסת ה-24**. מכאן, שהוראת השעה תמשיך לעמוד בתוקפה עד תום 3 חודשים מיום התכנסות הכנסת ה-24.

הארכת תוקפה של הוראת השעה כאמור תואם גם את הרציונליים אשר הוצגו בפסיקות בתי המשפט בשים לב לכך כי הוראת השעה מסדירה הוראות חשובות ומשמעותיות ופקיעתן, ללא יכולת להאריך את תוקפן, עלולה ליצור כאוס בשווקים המוסדרים.

3. חוזר גופים מוסדיים 2016-9-24: איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול

בבקשות למשיכה והעברת כספים

חוזר זה החליף את חוזר גופים מוסדיים 2011-9-6 שפורסם ביום 28 במרץ 2011. המרכיב המרכזי בפעילות גופים מוסדיים הינו יישוב התביעות וטיפול בבקשות למשיכה או העברת כספים. דרך פעולתו של גוף מוסדי במסגרת הליך יישוב תביעות משפיעה באופן ישיר על מימוש זכויותיו של התובע ועל יכולתו לבחון את דרכי הפעולה העומדות בפניו בשלבים השונים של ההליך האמור. בדומה, אופן הטיפול של גוף מוסדי בבקשות למשיכת כספים, לקבלת קצבת זקנה ולהעברת כספים משפיע על יכולתם של העמיתים לקבל החלטות מושכלות לגבי חסכונותיהם. על כן, איסוף מידע סטטיסטי יאפשר פרסום מדדים ביחס לאופן שבו גופים מוסדיים מיישבים תביעות וביחס לאופן הטיפול של גוף מוסדי בבקשות למשיכת כספים, לקבלת קצבת זקנה ולהעברת כספים. מדדים אלו יהוו כלי נוסף למבוטחים ולעמיתים פוטנציאליים בבחירת הגוף המוסדי עמו יתקשרו. עיקרי השינויים שנכללו בחוזר הם: פיצול הדיווח של "תביעות שאושרו" לשני דיווחים: "תביעות ששולמו" ו"תביעות ששולמו חלקית" (בהתאם להגדרות שקבועות בחוזר 2016-9-9, "בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור"); הוספה התייחסות לפשרות שלפנים משורת הדין; משך זמן לטיפול בתביעה מהמועד שבו תובע הציג לראשונה תביעה ועד למועד מסירת הודעה לתובע או עד למועד שבו אישר התובע את הודעת הפשרה. חוזר זה פורסם ביום 11.2.2021. החברה פועלת בהתאם לחוזר זה.

4. חוזר גופים מוסדיים 2021-9-2: אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל – עדכון

העדכון לחוזר גופים מוסדיים 2021-9-2 פורסם ביום 19.1.2021. כזכור ביום 18.10.2020 התפרסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2019-16 שעניינו "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל –

טיוטה" (להלן: "טיוטת חוזר"), אשר כללה הוראות לשינויים בחוזר גופים מוסדיים 2020-9-4 "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל" (להלן: "חוזר גופים מוסדיים 2020-9-4"). חוזר גופים מוסדיים 2020-9-4 קבע דרכים לביצוע הפקדת תשלומים לחשבון קופת גמל וכן החובה שחלה על גוף מוסדי לתת היזון חוזר למעסיק לגבי הדיווח על הפקדת תשלומים. בחוזר גופים מוסדיים 2020-9-4 נקבעו מועדי תחילה שונים בהתאם לגודל המעסיק. לאור התגובות שהתקבלו אגב פרסום טיוטת חוזר ועל מנת למצות את הדיונים בשוק הוחלט לדחות את הוראות חוזר גופים מוסדיים 2020-9-4, אשר היו אמורות להיכנס לתוקף בפברואר 2021, לפברואר 2022. כן, הוראות ביחס למעסיק המעסיק לפחות 3 עובדים אך לא יותר מ-10 עובדים, שהיו אמורות להיכנס לתוקף יוני 2021 נדחו ליוני 2022.

5. חוזר גופים מוסדיים 2021-9-1: מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני –

עדכון

מס' סדר	תיאור	תאריך
1	החלטת מנהל רישום והפיקוח	2022-01-10
2	החלטת מנהל רישום והפיקוח	2022-01-10
3	החלטת מנהל רישום והפיקוח	2022-01-10
4	החלטת מנהל רישום והפיקוח	2022-01-10
5	החלטת מנהל רישום והפיקוח	2022-01-10
6	החלטת מנהל רישום והפיקוח	2022-01-10
7	החלטת מנהל רישום והפיקוח	2022-01-10
8	החלטת מנהל רישום והפיקוח	2022-01-10
9	החלטת מנהל רישום והפיקוח	2022-01-10
10	החלטת מנהל רישום והפיקוח	2022-01-10

ביום 18 באוקטובר 2020 התפרסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2019-50 שעניינו "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – טיוטה (להלן: "טיטת החוזר"), אשר כללה הצעות לשינויים מהותיים בחוזר גופים מוסדיים 2020-9-12 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני" (להלן: "חוזר מבנה אחיד").

לאור התגובות הרבות שהתקבלו אגב פרסום טיוטת החוזר ועל מנת לאפשר למצות את הדיונים עם השוק הוחלט בשלב זה לבצע דחיה של חלק מהוראות חוזר מבנה אחיד, כפי שמפורט להלן: (1) ממשק הניוד הנוגעות לחובה לסליקה כספית במסלוקה הפנסיונית אשר הוצגו בטיטת החוזר ושהיו אמורות להיכנס לתוקף בחודש יוני 2021 נדחו לחודש פברואר 2024; (2) הוראות בנושא העברת מידע הנוגע להשוואת התשואה בין קופות גמל במקרה של איחור בהעברת הכספים, אשר היו אמורות להיכנס לתוקף בחודש נובמבר 2020 והוצע בטיטת החוזר לקבוע להן מועד חדש לכניסה לתוקף בחודש יוני 2021, נדחו לחודש נובמבר 2021, ממשק עדכני יפורסם בהמשך; (3) ממשק מעסיקים, הנוגעות לעניין הגבלת השימוש של הפקדות מעסיקים באמצעות חשבון נאמנות אשר היו אמורות להיכנס לתוקף בחודש פברואר 2021 נדחו לחודש פברואר 2022; (4) הוראות לעניין כללים להעברת מידע מבעל רישיון למעסיק ולגוף מוסדי לעניין אופן חלוקת כספים בין קופות גמל אשר היו אמורות להיכנס לתוקף בחודש פברואר 2021 נדחו לחודש נובמבר 2021. בנוסף פורסמה גרסה מעודכנת לממשק מידע למעסיק, בה מספר שדות חדשים אשר מטרתם לפשט את הזיהוי במסלוקה והעברת מידע נוסף לחוסך בעת תהליך כניסה לעבודה חדשה. חוזר זה פורסם ביום 19.2.2021.

6. שה. 2021-273: עמדת ממונה – פגיעה באי תלותו של רואה חשבון מבקר עקב מתן שירות

נלווה

ביום 14.1.2021 פרסם הממונה את עמדתו שבכותרת. העמדה מתייחסת לעקרונות הנדרשים ביישום הוראות הנוגעות לאי-תלות של רואה חשבון מבקר, של גוף מוסדי עקב מתן שירות נלווה. לאור החשיבות בהבטחת פעילותו העצמאית והמקצועית של רואה חשבון מבקר בגוף מוסדי ולשם הגברת מידת הוודאות כי דוחותיהם הכספיים של הגופים המוסדיים משקפים באופן נאות את מצבם הכספי ותוצאות פעילותם, ביקש הממונה לפרט את המקרים בהם, לעמדתו, תהיה בפגיעה באי התלות הנדרשת מרואה חשבון מבקר ואלה הם המקרים:

1. מתן חוות דעת של רואה החשבון המבקר.
2. עיצוב ויישום של מערכות מידע ממוחשבות הקשורות לדוחות הכספיים או לדוחות יחס כושר פירעון כלכלי של הגוף המוסדי המבוקר, וכן שירות בעניין מערכות ממוחשבות כאמור.

3. מתן שירותים אקטואריים לגוף המוסדי המבוקר. בכלל זה, מתן שירותי ייעוץ המבוססים על עבודה אקטוארית, הדורשים קביעה של סכומים הנרשמים בדוחות כספיים, דוח יחס כושר פירעון כלכלי ודיווחים אחרים של הגוף המוסדי המבוקר, וכן שירותים שיש חשש שיעלו לכדי מעורבות ניהולית בגוף המוסדי, כגון בדרך של קביעת המחיר, היקף הכיסוי או עצם שיווקם של מוצרי ביטוח של הגוף המוסדי.

החברה רשמה לפנייה את עיקרי העמדה ותפעל לפיה.

7. שה. 2020-7950: עמדת ממונה – פעולות נושא משרה טרם קבלת אישור הממונה

ביום 5.1.2021 פירסם הממונה את עמדתו במסגרתה הבהיר את עמדתו בדבר ההתנהלות הראויה של גוף מוסדי ונושא המשרה המיועד בו, טרם התקבל אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון למינויו, או טרם חלפו 60 יום מהגשת בקשת אישור למינויו על-ידי הגוף המוסדי.

בהתאם להוראות סעיף 41 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981. יובהר כי הליך אישור נושאי משרה הוא אמצעי פיקוח ובקרה של הממונה על אופן התנהלותו של הגוף המוסדי. האיסור החוקי על כהונה של נושא משרה בטרם המועד כאמור וביצוע פעולות במסגרתו, עלולה לפגוע בניהולו התקין או ביציבותו של הגוף המוסדי, וזאת כאשר בסופו של יום נקבע כי אינו מתאים לכהונה. על פי האמור לעיל, מבקשת הרשות להבהיר את עמדתה ביחס לפעולות שיכול או לא יכול לבצע מועמד לכהונת נושא משרה, כפי שמפורט להלן:

א. המועמד לא יבצע את הפעולות הבאות: מתן הוראות לעובדי הגוף המוסדי; חתימה על מסמכים במסגרת סמכויותיו בתפקיד המיועד, לרבות כמורשה חתימה; קבלת החלטות ניהוליות בגוף המוסדי, ובכלל זה השתתפות בהליכי קבלת החלטות, השתתפות בפורומים ניהוליים או מקצועיים או ניהול ישיבות הנהלה; בניית תכנית עבודה או תכנית אסטרטגית; גיוס כוח אדם בפועל, לרבות ביצוע שינוי ארגוני או שינויים במצבת כוח האדם; ייצוג החברה כלפי חוץ, ובכלל זה השתתפות מטעם הגוף המוסדי בכנסים, פורומים פומביים או תהליכים רגולטוריים; הצגה כמי שמכהן בתפקיד המיועד; חשיפה לנתונים מסחריים סודיים של הגוף המוסדי, פרט לנתונים הנחוצים לצורך החפיפה עם תפקידו המיועד.

ב. המועמד יהיה רשאי לבצע את הפעולות הבאות: ביצוע תפקידו הקודם בגוף המוסדי, ככל שרלוונטי; השתתפות בהליכי איתור למשרה המיועדת, לרבות עריכת שיחות בדבר החזון האסטרטגי לגוף המוסדי ותוכנית עבודה במסגרת תפקידו המיועד, אך למעט קבלת החלטות

ניהוליות בפועל; עריכת חפיפה עם האדם אותו הוא מיועד להחליף, ובכלל זה עריכת פגישות, שיחות, התכתבויות וכו' שתכליתן לימוד המשרה; עריכת פגישות היכרות עם נושאי משרה אחרים בגוף, אשר לא תכלולנה קבלת החלטות ניהוליות בפועל; קבלת חומרי קריאה או נתונים לצורך העמקת היכרות עם התפקיד המיועד ועם הגוף המוסדי.

החברה פועלת בהתאם לעמדת הממונה.

1. הליך אישור הדוחות הכספיים ביניים

מנהל הכספים בחברה מופקד על בקרת העל בהליך אישור הדוחות הכספיים ביניים. מנהל הכספים פועל במסגרת הבקורות אשר עוצבו בחברה. בתאריך 25 במאי 2021 התקיימה ישיבת דירקטוריון, הישיבה נערכה בקוורום חסר נוכח היעדר מינוי דירקטורים מטעם המדינה.

2. בקורות ונהלים

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה המנהלת, בשיתוף המנכ"לית ומנהל הכספים של החברה המנהלת, העריכו, לתום התקופה המכוסה בדוח זה, את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"לית החברה בשיתוף עם מנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 במרץ 2021 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

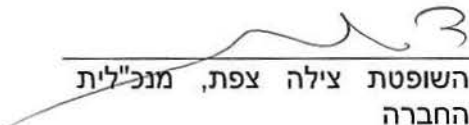
דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח – 2007

ברבעון האחרון לתקופה המסתיימת ביום 31/3/2021 לא חלו שינויים שהשפיעו באופן מהותי או העשויים להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית על דיווח כספי בחברה.


דירקטור

25 במאי 2021

תאריך


השופטת צילה צפת, מנכ"לית
החברה

25 במאי 2021

תאריך


רו"ח ראובן סווירי, מנהל כספים

25 במאי 2021

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, צילה צפת, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31/3/2021 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות 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 פיקוחנו 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות 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 זה 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.

השופטת צילה צפת, מנכ"לית


25 במאי 2021

תאריך

הצהרה (Certification)

אני, סוויירי ראובן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31/3/2021 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות 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 זה 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.


סוויירי ראובן, מנהל כספים

25 במאי 2021

תאריך

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרץ 2021

(בלתי מבוקר)

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2021

(בלתי מבוקר)

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
24	דוח סקירה של רואה החשבון
25-27	הצהרות
28	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
29	תמצית דוחות ביניים רווח והפסד
30-35	באורים לדוחות הכספיים ביניים

צבי ורדי ושות'

רואי חשבון

לכבוד
הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

א.ג.נ.,

**הנדון: סקירת תמצית דוחות ביניים
בלתי מבוקרים ליום 31 במרץ 2021**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ (להלן – "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרץ 2021 והדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, וזאת לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34 והנחיות הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר. "דיווח כספי לתקופות ביניים". אחריותנו היא להביא מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה חשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין לנו מביעים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34 "דיווח כספי לקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון שבמשרד האוצר ובהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות.

כמו כן, אנו מפנים את תשומת הלב לביאור 7 בדבר העדר מינוי דירקטורים לרבות דירקטור המיועד לתפקיד יו"ר הדירקטוריון והעדר דירקטור חיצוני על ידי רשות החברות הממשלתיות על כל המשתמע מכך.

בכבוד רב,
צבי ורדי ושות'
רואי חשבון


תאריך: 25 במאי 2021

הצהרת דירקטור

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

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2021 (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, שהתכנס בקוורום חסר, 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.


דירקטור

25 במאי, 2021
תאריך

הצהרת מנכ"לית החברה

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

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2021 (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 בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות 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, שהתכנס בקוורום חסר, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר:
 - א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיוח 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 דיוח כספי של החברה.

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


מנכ"לית החברה - השופטת צילה צפת

25 במאי, 2021
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 סוויירי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ (להלן - החברה) לרבעון הראשון של שנת 2021 (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, שהתכנס בקוורום חסר, 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 סוויירי – מנהל הכספים של החברה המנהלת

25 במאי, 2021
תאריך

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 במרץ	
	2020	2021
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
-	-	-
199	388	305
146	127	51
<u>345</u>	<u>515</u>	<u>356</u>
-	-	-
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
345	515	356
<u>345</u>	<u>515</u>	<u>356</u>
<u>345</u>	<u>515</u>	<u>356</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 ביניים.

 רו"ח ראובן סוויירי מנהל כספים	 השופטת צילה צפת מנכ"לית החברה	 דירקטור	25 במאי, 2021 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---	---	---	--

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

תמצית דוחות ביניים רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום		באור	
	31 בדצמבר	31 במרץ		
2020	2020	2021		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
1,075	310	287		הכנסות מדמי ניהול מקרן השתלמות
<u>1,075</u>	<u>310</u>	<u>287</u>		סך כל ההכנסות
1,075	310	287	3	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>1,075</u>	<u>310</u>	<u>287</u>		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 1 - כללי

א.

כללי:

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ היא חברה מנהלת כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, וכפופה לחוק זה. החברה מוגדרת כיום גם כחברה ממשלתית ולכן היא כפופה לחוק החברות הממשלתיות והתקנות שהותקנו על פיו.

בהתאם לחוק האמור, ביצעה החברה שינוי מבני להפיכתה מקופת גמל תאגידי, לקופה – 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 2021). 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.

דמי ניהול:

ב.

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

ג.

בדוחות כספיים לא ניתן מידע על דוחות על השינויים בהון העצמי ודוחות על תזרימי המזומנים, בהעדר משמעות למידע זה, בשל אופיה השונה של החברה שהינה לא למטרות רווח וכל הכנסותיה והוצאותיה נזקפות לחשבונות העמיתים בקופה.

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 2 -

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מדיניות חשבונאית

המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות הכספיים לתאריך 31 בדצמבר 2020.

ב. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 (להלן: "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 במאי, 2021.

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית 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.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 3 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
	2020	2021
	אלפי ש"ח	
מבוקר	בלתי מבוקר	
79	19	22
95	37	16
193	50	51
96	24	25
537	163	147
13	3	11
19	4	5
37	9	9
2	-	-
4	1	1
<u>1,075</u>	<u>310</u>	<u>287</u>
23	7	5

פרמיית ביטוח דירקטורים
 גמול דירקטורים
 דמי ניהול לגוף המתפעל
 דמי ניהול מנהל השקעות
 ייעוץ משפטי ומקצועי *
 אֶחָזְקַת מַחֲשֵׁב וְאִינְטֵרְנֵט
 משלוח דוחות
 הוצאות מסלקה פנסיונית
 ימי עיון, כנסים והשתלמויות
 אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות כוללות
 הוצאות בגין מיכון בסך

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

* פירוט הוצאות ייעוץ משפטי ומקצועי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2020	2021	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
78	20	22	ביקורת חשבונות
26	20	17	מבקר פנים
139	35	39	מנהל כספים
130	33	33	יעוץ משפטי
15	16	-	יעוץ השקעות
44	11	11	ניהול סיכונים
76	19	19	ממונה אכיפה ומזכירות
23	7	5	אבטחת מידע
6	2	1	מקצועיות
<u>537</u>	<u>163</u>	<u>147</u>	

התחייבויות תלויות

באור 4 -

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 ביניים

באור 5 - הסכמים והתקשרויות

לחברה הסכמים מהותיים עם נותני שירותים:

- 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. בהתאם לסיכום שנערך בין החברה המנהלת לבין מנהל ההשקעות ("פסגות"), מחודש יולי 2010 אחוז הגביה של דמי הניהול הוא 0.035%.
- ב. החברה חתמה בשנת 2008 הסכם עם בנק הפועלים בע"מ לקבלת שירותי תפעול וניהול חשבונות לעמיתי קופת הגמל (שופטים - קרן השתלמות) שבניהול החברה. לאור הודעת הבנק המתפעל על כוונתו לסיים את פעילותו למתן שירותי תפעול לקופות גמל ולהעביר את המערכות המשמשות לתפעול קופות הגמל לחברת מלס גמל ופנסיה בע"מ (להלן "מלס"), החברה חתמה על הסכם למתן שירותי תפעול לקופה ביום 11/07/2019. בתאריך 18 ביולי 2019 התבצעה העברת התפעול מבנק הפועלים לחברת מלס.

באור 6 - פרטים שהכללתם נדרשת לפי הוראות רשות החברות הממשלתיות

היקף הנכסים המנוהלים בנאמנות ליום המאזן וליום 31 במרץ 2021 הוא 291 מיליוני ש"ח. תמצית הדוחות הכספיים של קרן ההשתלמות מצורפים לדוחות אלה.

החברה לניהול קרן השתלמות לשופטים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים ביניים

אירועים מהותיים - באור 7

ביום 14/6/2020 סיימו הדירקטור החיצוני בחברה והדירקטור מטעם המדינה את כהונתם בחברה. עוד קודם למועד האמור פעל דירקטוריון החברה בהרכב חסר נוכח היעדר מינוי דירקטורים ובכלל זה יו"ר דירקטוריון, מטעם המדינה.

עד למועד החתימה על הדוחות לא מונו דירקטורים חילופיים מטעם המדינה. החברה פנתה פעמים רבות לגורמי המדינה בבקשה למנות דירקטור ודח"צ ולא נענתה עד למועד הדיון.

לאור האמור, אין באפשרות החברה לאשר את הדוחות הכספיים והם נסקרו בדירקטוריון, ללא נוכחות דח"צ ובקוורם חסר, על כל המשתמע מכך, מאחר ולא מונו דירקטורים מטעם המדינה, להשלמת מכסת הדירקטורים מטעם המדינה, ולא הוסמך דירקטור מטעם המדינה כדח"צ, ולא מונה יו"ר דירקטוריון מטעם המדינה.

הדוחות הכספיים נחתמו על ידי נושאי המשרה בכפוף לכך שידונו ויאשרו בוועדת הביקורת והדירקטוריון, לאחר שימונו דירקטורים מטעם המדינה, ביניהם דירקטור חיצוני ויו"ר דירקטוריון.

אירועים לאחר תאריך המאזן - באור 8

בתאריך 11/5/2021 הודיע מנהל ההשקעות פסגות ניירות ערך כי ההסכם לניהול ההשקעות יגיע לסיומו בתאריך 10/8/2021 וזאת לאור סיום הליך המכירה של בית ההשקעות פסגות. הקרן החלה בתהליך לאיתור מנהל השקעות.