

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים
ומיקרוביולוגים בע"מ

דוח שנתי של החברה המנהלת לשנת 2010

תוכן עניינים

| | |
|---------|--|
| 3..... | דוח עסקי תאגיד |
| 29..... | דוח הדירקטוריון |
| 61..... | דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי |
| 66..... | דוחות כספיים |

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים
ומיקרוביולוגים בע"מ

דוח עסקי תאגיד

תוכן עניינים

| | | |
|---------|--|-----|
| 5..... | כללי | .1 |
| 7..... | תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה | .2 |
| 11..... | מידע כספי לגבי הפעילות של החברה | .3 |
| 14..... | מידע כללי על תחום הפעילות | .4 |
| 14..... | מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו | .5 |
| 14..... | מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות | .6 |
| 15..... | שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו | .7 |
| 15..... | התפתחות בשווקים של התחום או שינויים במאפייני הלקוחות שלו | .8 |
| 15..... | גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והסיכונים החלים בו | .9 |
| 16..... | מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של התחום | .10 |
| 16..... | תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים שחלים בהם | .11 |
| 17..... | מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים בו | .12 |
| 18..... | שיעור דמי ניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות | .13 |
| 19..... | מבנה ניהול השקעות, אופן ניהולן ומבנה התיק | .14 |
| 20..... | מוצרים ושירותים | .15 |
| 21..... | פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים | .16 |
| 21..... | עמיתים | .17 |
| 21..... | שיווק והפצה | .18 |
| 21..... | תחרות | .19 |
| 22..... | רכוש קבוע | .20 |
| 22..... | נכסים בלתי מוחשיים | .21 |
| 22..... | הון אנושי | .22 |
| 23..... | ספקים ונותני שירותים | .23 |
| 24..... | השקעות | .24 |
| 24..... | מימון | .25 |
| 24..... | מיסוי | .26 |
| 24..... | מגבלות ופיקוח על עסקי תאגיד | .27 |
| 25..... | הסכמים מהותיים | .28 |
| 25..... | הסכמי שיתוף פעולה | .29 |
| 25..... | הליכים משפטיים | .30 |
| 26..... | יעדים ואסטרטגיה עסקית | .31 |
| 26..... | צפי להתפתחות בשנה הקרובה | .32 |
| 26..... | דיון בגורמי סיכון | .33 |

1. כללי

א. מבוא

חלק זה כולל את תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010 וההתפתחויות שחלו בשנת 2010. הדוח נערך בהתאם לחוזר הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר 2005-2-20 מיום 21 בדצמבר 2005 לעניין תיאור עסקי התאגיד בדוח תקופתי של חברה מנהלת של קופת גמל, אשר החיל את תקנות ניירות ערך בשינויים מסויימים המתחייבים מעיסוק בענף קופות הגמל, ובכלל זה קבע פירוט שונה מזה הקבוע בתקנות.

פרק זה עוסק בתיאור החברה, התפתחותה ועסקיה ותחומי פעילותה. בדוח זה כללה החברה 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 וודאית 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 דוח 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 המידע הצופה פני עתיד אינה וודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה המתוארים בדוח זה.

לפיכך על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלה שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח 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, בצירוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי המוצרים הפנסיוניים הכלולים בפרק זה הינו לצרכי דוח 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.

ב. הגדרות

- החברה או התאגיד - החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (לשעבר ק.ס.ם השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ).
- קרן השתלמות או הקרן - ק.ס.ם קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים
- דמי גמולים - תשלומים המשולמים בגין עמית לקופה בהתאם לתקנות וההסדר התחיקתי.
- הממונה על שוק ההון - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- חוק הגברת התחרות - חוק הגברת התחרות וצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל, התשס"ה-2005
- חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א-1981
- חוק הייעוץ הפנסיוני - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ ובשיווק מוצרים פנסיוניים), התשס"ה-2005.
- חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (גמל), התשס"ה-2005.
- חקיקת בכר - חוק הגברת התחרות, חוק השיווק והייעוץ, חוק קופות גמל.
- עמית - מי שרשומים על שמו כספים בקופת גמל או מי שזכאי לקבל כספים מקופת גמל, למעט מוטב, כהגדרתו בחוק הגמל.
- מוצר פיננסי - כמשמעותו לאחר חקיקת בכר, ניירות ערך, מוצרים מובנים, יחידות השתתפות בקרנות נאמנות.

- סוכן שיווק פנסיוני - עובד של גוף מוסדי בנוגע למוצרים פנסיונים של הגוף המוסדי, עובדי קופת הגמל.
- מוצר פנסיוני - כמשמעותו לאחר חקיקת בכר.
- קופת גמל - קרן או קופת גמל שלגביה ניתן אישור קופת גמל בהתאם לחוק קופות הגמל.
- קופת גמל אישית לפיצויים - קופת גמל לפיצויים המתנהלת בחשבונות אישיים על שם העמיתים (העובדים).
- תקנות קופות הגמל - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד-1964.
- "הסדר תחיקתי" - חוק קופות הגמל, חוק הייעוץ הפנסיוני, חוק ייעוץ השקעות, חוק הפיקוח על הביטוח, וכן כל תקנות והוראות דין שהוצאו ו/או יוצאו מכוחם של חוקים אלה מעת לעת לרבות, מבלי לפגוע מכלליות האמור לעיל, תקנות קופות גמל (עמלות הפצה) ותקנות קופות גמל וכל חיקוק אחר, מכל מין וסוג שהם, אשר יבוא במקומם ו/או יחליפם, וכן- הוראות דין, חוקים, תקנות, צווים, הנחיות, חוזרים והוראות המתייחסים לחברות מנהלות, לרבות הוראות והנחיות הממונה, כפי מצבם היום וכפי שיהיו מעת לעת, וכן- חוק פיצוי פיטורים, תשכ"ג-1963, חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958, חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957 וכן חיקוקי משנה וצווים מכוחם של חוקים אלה וכל חיקוק אחר אשר יבוא במקום ו/או יסדיר בכל דרך שהיא את חבותם של מעסיקים כלפי עובדיהם.

2. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

א. תאור עסקי התאגיד

ק.ס.ם קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים, הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, וכפופה לחוק זה.

בהתאם לחוק האמור ביצעה הקרן שינוי מבני להפיכתה מקופת גמל תאגידית, לקופה- ק.ס.ם קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים (להלן- "הקרן") המנהלת בנאמנות על ידי חברה מנהלת- החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים

ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן- "החברה המנהלת"). המהלך אושר על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות שלה, וכן על ידי הממונה על שוק ההון, אשר העניק לחברה רישיון לפעול כחברה מנהלת (רישיון מס' 5/079) ואישר את קרן ההשתלמות (תוקף האישור עד ליום 31/12/2011, מתחדש מעת לעת).

מסגרת השינוי המבני, ביום 1/1/09 שונה שם החברה המנהלת מ"ק.ס.ם קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ" ל-"החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ" והקרן נקראת "ק.ס.ם קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים". כמו כן, תוקן תקנות ההתאגדות של החברה תוך אימוץ תקנון חדש עבור החברה המנהלת, ואימוץ תקנון חדש עבור קופת הגמל.

ב. תאור עסקי התאגיד

הקרן נתאגדה בישראל בשנת 1972 ע"י הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים בבעלות מדינת ישראל וההסתדרות כאשר למדינה יש מניית הכרעה. בתור שכזאת, החברה היא חברה ממשלתית.

מספר חברה: 520029620

הון המניות של החברה מורכב מ-20,003 מניות בנות 0.0001 ש"ח כל אחת. הון המניות המונפק והנפרע הוא 0.0008 ש"ח.

פירוט בעלי המניות

| <u>בעל המניות</u> | <u>מספר מניות וסוג</u> | <u>אחוז בזכויות הצבעה</u> |
|--------------------------|-------------------------------|----------------------------------|
| מדינת ישראל | 1 מניית הנהלה א' | 50% |
| | 1 מניית הכרעה | |
| הסתדרות הביוכימאים | 1 מניית הנהלה ב' | 50% |

• כל מניה היא 0.0001 ש"ח ערך נקוב.

ג. שינויים מהותיים שאירעו בניהול עסקי התאגיד

תמונת המאקרו - תמונת המאקרו ב-2010 מלמדת על חלוקתה של הכלכלה העולמית לשני גושים; בגוש הראשון נמצאות הכלכלות המפותחות המובילות (ארה"ב, גוש האירו) שנפגעו מהמשבר ונמצאות בתהליך התאוששות איטי ולא יציב. בגוש השני נמצאות מדינות מתעוררות ומספר מדינות מפותחות כמו אוסטרליה, גרמניה וישראל שעברו את המשבר ללא פגיעה משמעותית והפגינו שיעורי צמיחה גבוהים במהלך שנת 2010.

על פי הלמ"ס התוצר בישראל צמח בשנת 2010 ב-4.5 אחוזים. התוצר העסקי צמח בשיעור של 5.1 אחוזים והצריכה הפרטית צמחה בשיעור של 5.2 אחוזים. במחצית הראשונה של השנה נרשם קצב צמיחה של 5 אחוזים אשר שיקף את מגמת ההתאוששות מהמשבר שהחלה במחצית השנייה של 2009. מגמה זו התחזקה במחצית השנייה, עת נרשמה צמיחה של 5.4 אחוזים בהשוואה למחצית הראשונה, במונחים שנתיים. בשוק העבודה חל שיפור שהשתקף בירידה של שיעור האבטלה ובעלייה במספר המועסקים. כך, שיעור המובטלים הממוצע מסך כוח העבודה הגיע ל-6.6 אחוזים לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 7.5 אחוזים בממוצע ב-2009.

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בשנת 2010 היו כדלקמן:

| <u>סיכום שנת</u> | <u>רבעון רביעי</u> | |
|------------------|--------------------|------------------|
| <u>2010</u> | <u>2010</u> | |
| 12.6% | 6.8% | מדד המניות הכללי |
| 32.9% | 10.3% | יתר מניות |
| 14.9% | 8.4% | מדד ת"א 100 |
| 15.8% | 8.2% | מדד ת"א 25 |
| 17% | 2.4% | מדד אג"ח להמרה |
| 8% | 0.5% | מדד אג"ח כללי |
| 2.7% | 0.7% | מדד מחירים לצרכן |

השינוי במדד המחירים לצרכן - בשנת 2010 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 2.7% לעומת עליה בשיעור של 3.9% בשנת 2009. הסעיפים שהשפיעו באופן ניכר על המדד ב-2010 היו: ירקות ופירות (עלה ב-16% ותרם 0.55% למדד), דיור (עלה ב-4.9% ותרם 1.1% למדד), תחבורה ותקשורת (עלה ב-2% ותרם 0.45% למדד) והמזון (עלה ב-2% תרם 0.3% למדד). מדד המחירים בניכוי סעיפי הדיור וירקות ופירות עלה ב-1.3 אחוזים בלבד.

שער החליפין של השקל אל מול הדולר - בשוק המט"ח, יוסף השקל בשנת 2010 בשיעור של 6% לעומת הדולר, ב-12.9% כנגד היורו וב-7% מול סל המטבעות. שערו של השקל מול הדולר עמד בסוף השנה על רמה של 3.55 ₪ לדולר. מגמת ההתחזקות הורגשה במהלך רובה של השנה והיא חלק מתופעה גלובאלית שבלטה בשנת 2010 - "מלחמת המטבעות". הפער בין הריביות הנמוכות בכלכלות המפותחות שנפגעו מהמשבר (ארה"ב, גוש האירו, יפן) לריביות הגבוהות במדינות שצלחו את המשבר ללא פגיעה משמעותית (ברזיל, אוסטרליה, ישראל ועוד), הביאה לתנועות הון במטרה להשיג תשואות גבוהות. כפועל יוצא מכך, נוצרו לחצי תיסוף ופגיעה בתחרותיות של המדינות שקולטות את תנועות ההון הללו. בכדי להתמודד

עם לחצים אלו החלו מספר מדינות להתערב בשוקי המט"ח באמצעות רכישת יתרות מט"ח, הטלת חובות דיווח על תנועות הון זרות, הטלת מיסים על תנועות הון אלו והגבלות תנועות הון.

התפתחות שערי הריבית - במהלך השנה המשיך בנק ישראל בהעלאות ריבית מדודות, כשבסיכומה של התקופה הנסקרת עלתה הריבית המוניטרית מאחוז אחד ל-2 אחוזים. זאת, על רקע הציפיות לאינפלציה, שנעו בסביבת הגבול העליון של יעד האינפלציה (3 אחוזים). מנגד, נמנע בנק ישראל מהעלאת ריבית מהירה יותר עקב הריביות הנמוכות במדינות המפותחות והחשש כי הרחבת פערי הריביות, תוביל ללחצי תיסוף חזקים יותר על השקל.

הגירעון הממשלתי – במהלך התקופה, הכנסות המדינה גדלו בשיעור ריאלי של 7.1 אחוזים ביחס לשנת 2009. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו בשנת 2010 הסתכם בסך 30.2 מיליארד שקלים, שהם 3.7 אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה לגירעון בן 5.5 אחוזים מהתמ"ג. בסוף חודש דצמבר אושרה בכנסת הצעת חוק התקציב לשנתיים הבאות הכוללת הפחתת יעד הגרעון בתקציב ל-3 אחוזים מהתוצר ב-2011 ול-2 אחוזים ב-2012.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בתקופה הנסקרת ב-6.9 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 7.6 מיליארד דולר בשנת 2009 ועודף של 1.6 מיליארד בשנת 2008. הירידה הקלה בעודף בחשבון השוטף בשנת 2010 לעומת השנה הקודמת מבטאת בעיקר עליה בגירעון בחשבון הסחורות יחד עם עליה קלה בגירעון של חשבונות ההכנסות שקוזזו חלקית על ידי עלייה בעודף של חשבון השירותים ועלייה קלה בהעברות השוטפות נטו מחו"ל. עליית הגירעון בחשבון הסחורות נגרמה בעיקר עקב עלייה במידה ניכרת של יבוא הסחורות. הגידול ביבוא השתקף בכל הרכיבים העיקריים ובכלל זה יבוא מוצרי צריכה, מוצרי גלם, דלק ומוצרי השקעה. זאת, בין השאר עקב התיסוף שחל בשער החליפין של השקל מול המטבעות של שותפות הסחר של ישראל (הדולר האירו והליש"ט).

ד. תחומי פעילות

החברה מנהלת קרן השתלמות המוגדרת כמפעלית וההצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור העובדים הביוכימאים והמיקרוביולוגים.

הקרן מקבלת שירותי ניהול כספי ותפעול מבנק הפועלים בע"מ ומפסגות ניירות ערך בע"מ.

ה. השקעות בהון החברה ובמניותיה

לפי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964, ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מ-1,000 אלפי ש"ח, צמוד למדד חודש נובמבר 2001. החברה קיבלה אישור מהממונה לפטור מדרישות ההון העצמי. בשנת הדוח ובשנה שקדמה לה לא בוצעו כל השקעות בהון החברה.

ו. חלוקת דיבידנד

החברה הינה בעלת הון עצמי אפס וזאת לפי אישור שקיבלה מהממונה. אי לכך החברה אינה מחלקת דיבידנד לבעלי מניותיה.

3. מידע כספי לגבי הפעילות של החברה

א. הכנסות מדמי ניהול לפי תחומי פעילות

| 2009 | 2010 | |
|----------|----------|-------------------------------|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 1,496 | 1,768 | דמי ניהול מקרן השתלמות ק.ס.מ. |

ב. הוצאות ניהול

הוצאות הניהול הסתכמו לסך של 1,768 אלפי ש"ח לשנת 2010, כאשר כ-39% מסך ההוצאות הינן הוצאות דמי ניהול לבנק הפועלים ולפסגות עבור ניהול ותפעול נכסי הקרן (686 אלפי ש"ח). הוצאות שכר הסתכמו בשנת הדוח לסך של 55 אלפי ש"ח ואילו הוצאות ביטוחים הסתכמו לסך של 160 אלפי ש"ח.

ג. נכסים מנוהלים לפי תחומי פעילות

שווי נכסי הקרן ומספר חשבונות העמיתים היו בסוף השנים 2008-2010 כדלקמן:

| מס' חשבונות | שווי הנכסים באלפי ₪ | |
|-------------|---------------------|-----------------|
| 5,504 | 469,882 | 31/12/2010 |
| 5,570 | 428,763 | 31/12/2009 |
| 5,537 | 354,056 | 31/12/2008 |
| 0.60% | 21.10% | שינוי בשנת 2009 |
| -1.18% | 9.59% | שינוי בשנת 2010 |

ד. הפקדות, משיכות וצבירה נטו

| שנה | משיכות והעברות | | שיעור השינוי |
|------|----------------|-----------|--------------|
| | לקרנות אחרות | צבירה נטו | |
| 2010 | 31,875 אלפי ₪ | 6,645 | 38,520 |
| 2009 | 37,754 | 2,497 | 40,251 |
| | -15.57% | 166.12% | -4.30% |

ה. תשואות ברוטו ונטו, נומינלי

התשואות ברוטו (לפני ניכוי דמי הניהול) ונטו (לאחר ניכוי דמי הניהול) היו בשנים 2009-2010 כדלקמן:

| 2009 | 2010 | 2009 | 2010 |
|--------------|----------------|--------------|----------------|
| נומינלית נטו | נומינלית ברוטו | נומינלית נטו | נומינלית ברוטו |
| 20.76% | 8.20% | 21.22% | 8.62% |

ו. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

קופות הגמל פועלות בתחום החסכון הפנסיוני ומעניקות פתרונות חסכון הן לטווח ארוך (קופות גמל לתגמולים) בחלק החסכון השכיר והן לטווח בינוני (קופות גמל לעצמאים). מרבית קופות הגמל פועלות באמצעות חברות ניהול אשר גובות דמי ניהול בגין הפעלת הקרן ומקיימות הפרדה מלאה בין נכסיהם לנכסי העמיתים.

פעילות החברה מושפעת בין היתר משוק ההון ומהתפתחות המשק והתעסוקה. שינויים בפרמטרים אלו יכולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות (כגון תשואת הקופה) והתפתחויות בקופה (כגון משיכות, העברות והפקדות כספים).

פעילות החברה מושפעת ומתאפיינת ברגולציה רבה שקיבלה תאוצה בשנים האחרונות עם פרסום חוק קופות הגמל וכן פרסום תקנות משלימות לחוק זה על ידי הרגולטור הממונה על שוק ההון.

בשנת הדוח, בהמשך לשנים קודמות, גברה התחרות בתחום קופות הגמל בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלות קופות גמל כאשר הבנקים הפכו לגופים מתפעלים הנותנים שירות במחיר שנקבע מראש.

השינוי כאמור לעיל הגביר את התחרות ואת ניווד הכספים מקופה לקופה, ומהווה איום על החברה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקופה המנוהלת על ידי החברה. יש לציין כי אוכלוסיית המפקידים הינה רשימה סגורה ומקורות הגיוס של החברה מוגבלות ביותר.

מדיניות ההשקעות של החברה היא מדיניות השקעה יחסית סולידית. מדיניות זו הניבה תשואות חיוביות נמוכות יותר מחלק מקופות הגמל אשר נטלו סיכונים גבוהים יותר, ובהתאם בשנת 2008 בעת המשבר שפקד את שוק ההון בארץ ובעולם הניבה מדיניות ההשקעות של הקופה תשואה שלילית של כ-7% בלבד, בעוד שהשוק כולו ירד בממוצע בכ-30%.

להערכת הנהלת החברה, מדיניות המתחשבת בתנאי הסביבה אך ללא סיכונים מופרזים תניב תשואות נאות לאורך זמן ובסטיות תקן קטנות יותר באופן יחסי. יש לציין כי מדיניות זו נגזרת גם מהערכת הנהלת החברה לגבי העדפות עמית הקרן אשר הינם עובדים שכירים המעדיפים השקעות ברמות סיכון נמוכות יחסית. הקשר היום יומי של חברי הנהלה (שהם גם ברובם נציגי עובדים) עם העמיתים מספקים לחברה מידע זמין לגבי העדפות העמיתים. מטרת החברה הינה להשיא את רווחי העמיתים בהתאם לרמות הסיכון שנקבעו ומתן שירות אישי ומקצועי.

להערכת הנהלת החברה פעילות זו יוצרת ערך מוסף לעמית ותהווה המשך למגמת הבלימה לתופעת המשיכות וההעברות.

המצב הכלכלי במשק משליך על משיכות העמיתים, שכן שינויים בהיקפי התעסוקה ופרישות מהעבודה לפנסיה גורמים להגברת משיכות הכספים.

תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה עלולים להשפיע על פעילות החברה והקרן וכן על התנהגות העמיתים. לתאריך פרסום הדוחות הכספיים לא ידוע להנהלת החברה על אירועים כאלה בשנת הדוח.

שינויים בתקנות ובפקודת מס הכנסה בעקבות שינויים במבנה העדפות לאומיות של הרכב החסכון לטווח ארוך, עלולים להשפיע באופן מהותי על החברה. על פי הצהרות ופעולות אגף שוק ההון, יש בכוונתו להמשיך להעדיף את החסכון הפנסיוני על פני חסכון בקופת גמל. ניתן לראות זאת בהעדפות המס וכן בשינויים בהגבלת משיכת כספים מקופות גמל והגבלת משיכת הכספים לפני גיל פרישה.

שינויים בתקנות ובפקודת מס הכנסה בעקבות שינויים במבנה העדפות לאומיות של הרכב החיסכון לטווח ארוך עלולים להשפיע באופן מהותי על הקרן. ניתן לראות זאת בתיקון 3 לחוק שהוכנס בשנת 2009 שלמעשה קבע כי משיכת כספים שהופקדו החל משנת 2008 יעשה רק מקופת גמל משלמת (בשמה הקודם קרן פנסיה) ובאמצעות קצבה כאשר קיימת אפשרות להוון חלק מסכום הצבירה בהתקיים תנאי של פנסיית מינימום בסך 3,850 ש"ח. מנגד, הושוו הטבות המס והתקרות להפקדה שונו, דבר אשר יכול לגרום להגברת הפעילות של החיסכון בקופות גמל עד לגיל הפרישה על מנת להשיא רווחים על חשבון אי תשלום ביטוחים למיניהם הכלולים

בקופות המשלמות, בהגבלת משיכת כספים מקופות גמל והגבלת משיכת הכספים לגיל פרישה. הקו המסתמן בחקיקה ובתקנות בשנים האחרונות הוא לגרום לכך שחסכון שלא למטרת פנסיה יהיה ניתן למשיכה רק במועד פרישה. מגבלות המשיכה למי שיחליט להמשיך להפריש לקופת גמל הוקשחו לעניין מועד הזכאות למשיכה.

תקנות הניוד שפורסמו למעשה מאפשרות מעבר חלק בין כל סוגי החסכון לטווח ארוך ויכולות להשפיע מהותית על פעילות החברה.

טיטת תקנות מס הכנסה הנמצאת כרגע באישור ועדת הכספים בכנסת מביאה להקלה מסויימת בתיקון 3 לחוק. בהתאם לטיטת התקנות נאמר שכספים שהופקדו אחרי תחילת 2008 והיתרה הצבורה בגינם לא תעלה על 40 אלפי ש"ח אזי יהיה ניתן למשכם מקופה לא משלמת.

4. מידע כללי על תחום הפעילות

חלקים בפרק זה עוסקים בניתוח התפתחויות בשווקים, בחקיקת תוכניות עתידיות, הערכות שוק, יעדים ואסטרטגיות עסקיות. חלקים אלו כוללים גם מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע הקיים בקופה במועד הדוח, כולל הערכות הקרן וכוונותיה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי, בין התוצאה המוערכות או המשתמעות ממידע זה, בין היתר עקב שינויי סביבה עסקית, שינויים רגולטורים ושינויי גורמי סיכון.

5. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

תחום הפעילות של החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ היא ניהול קרן השתלמות ק.ס.מ (להלן - "הקופה").

הקופה מאפשרות לעמיתים שכירים להפקיד כספי עובד-מעביד לתגמולים.

6. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

החברה פועלת במסגרת חוקים, תקנות והנחיות רגולטוריות של הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, ושל רשות המיסים בישראל.

פירוט נרחב של החוקים הרלוונטיים מפורטים בסעיף 9. עדכון חקיקה וחוזרים מפורט בדוח הדירקטוריון.

7. שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו

פירוט על הרווח הכולל, סך ההכנסות של הקופה והחברה המנהלת, מפורטים בדוח הכספי.

8. התפתחות בשווקים של התחום או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

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 ניווד כספי החסכונות בקופותיהם, מה שגורם להעברת חשבונות עמיתים מתוכנית קופת גמל אחת לאחרת.

החברה מפעילה שירותי מידע לעמיתים לצורך בלימת משיכות והעברות כספים מהקרן.

9. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והסיכונים החלים בו

יותר ויותר קופות חדשות שהוקמו בשנים האחרונות נדרשו להציג תשואות גבוהות על מנת למשוך עמיתים. קופות אלו בדרך כלל השקיעו בהשקעות בעלות סיכון גבוה יותר על מנת להשיג תשואות גבוהות. עד שנת 2008, בשנים בהן הייתה גאות בשוק, פעילות זו בדרך כלל הוכיחה את עצמה והתשואות שהושגו היו בהתאם. בשנת 2008 קופות אלו הנחילו הפסדים כבדים לעמיתים ושחקו את כספם בסכום ריאלי ממוצע של כרבע מהחסכון, כאשר הקרנות "הנועזות" יותר שחקו את צבירת העמיתים במעל 30%. שנת 2009 אמנם הייתה טובה וגרמה לכך שבמרבית הקרנות ההפסד כוסה ואז באופן מצטבר לשנים 2008-2009 תשואות העמיתים היו חיוביות.

לדעת הנהלת הקופה יש לבחון את תשואות קופות הגמל לאורך שנים ובהתייחס לרמת הסיכון הכוללת. אגף שוק ההון אף הוא מקבל גישה זו והוציא חוזר הדין בפרסום תשואות אשר מתייחס לתשואות של שנה לפחות ובמסלולים של 3 ו-5 שנים וזאת על מנת שלעמית יהיה בסיס השוואה הכולל פרק זמן מינימלי ולא ברמה החודשית. פעילות זו של אגף שוק ההון לדעתנו תגרום להקטנת מוטיבציה של העלאת סיכונים מיותרים לטווח הקצר לצורך הצגת נתונים משופרים ברמה החודשית.

להלן מספר גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות שהחברה מקפידה ליישם:

- שימור התיק
- רמת הוצאות ותפעול ויעילות התפעול
- איכות ניהול ההשקעות, לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק ויצירתיות.
- שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.

- איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלת הקופה בהתייחס לרמות סיכון.
- התחרות בתחום
- הגברת מודעות הציבור לחסכון לטווח בינוני.
- היקף הטבות המס לעמית.
- שינויים רגולטורים
- הפעלת בקרה יעילה.

10. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של התחום

מחסומי כניסה עיקריים

- אישור קופת גמל הנדרש, וכן קיום הוראות הדינים החלים על פעילות הקופה.
- מומחיות, ידע וניסיון- הפעילות בקופות מחייבת רישוי ליעוץ, שיווק פנסיוני, התאמת נושאי המשרה לתפקידם, ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטים, ניהול סיכונים, ניהול מערכות מידע, ניהול זכויות עמיתים, ניהול השקעות והיכרות עם צרכי השוק והמתחרים. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקרן.
- גודל מינימלי (מסה קריטית)- על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימלי.
- דרישות הון עצמי מחברה מנהלת
- הוראות רגולציה המחייבות השקעות בתשתיות
- קבלת היתר ממשרד האוצר שליטה בחברה מנהלת והיתר לנהל קופות גמל.
- השקעה באמצעים טכנולוגיים מתקדמים, תחזוקה ושדרוג שלהם.

מחסומי יציאה עיקריים

חסמי היציאה העיקריים מהקרן קבועים בדינים הרלוונטיים. ענף קופות הגמל מאופיין ב"זב ארוך"- הפסקת הפעילות כרוכה בהסדר להמשך הטיפול במימוש כל זכויות העמיתים (Run-Off).

11. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים שחלים בהם

להערכת החברה חסכון בפוליסת ביטוח חיים ובמוצרי קרנות פנסיה וקופות גמל, עשויים להיות מוצרים חלופיים זה לזה, זאת כיוון שמוצרים אלו מספקים פתרונות

לחיסכון ארוך טווח, מזכים בהטבות מס וניתן לשלב בהם כיסויים ביטוחיים עם דגשים שונים בכל אחד מהמוצרים. בעקבות רפורמת המוצרים, הפכו המוצרים חלופיים זה לזה במידה רבה עוד יותר.

קרנות ההשתלמות שונות מיתר מוצרי החיסכון הפנסיוני כיוון שהן מקנות אפשרות לחיסכון לטווח בינוני, המזכה בהטבות מס ולפיכך להערכת החברה אין להן מוצר תחליפי.

להערכת החברה, מוצרי החיסכון וההשקעה (כגון תוכניות חיסכון בבנקים, קרנות נאמנות וכד') עשויים להוות תחליפים לכספים נזילים בביטוח חיים ובקופות גמל ולכספים המופקדים בביטוח חיים ובקופות גמל, שאינם זכאים להטבות מס. לשינויים רגולטורים (בעיקר לשינויים בהוראות מס) יכולה להיות השפעה על מידת התחלופה בין מוצרי התחום לבין מוצרים אחרים.

12. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים בו

שינויים במבנה התחרות- המלצות ועדת בכר לניתוק קופות הגמל מהמערכת הבנקאית יצרו כר נרחב לפעילות רכישה מצד החברות החוץ בנקאיות בשים -2006-2008. מרבית קופות הגמל הבנקאיות עברו לבעלות חברות הביטוח וגופים אחרים, ומבנה התחרות בתחום השתנה עקב כך. בנוסף בשנת הדוח נמשכה המגמה של מיזוגים ורכישות בענף תוך ניצול יתרון לגודל והתרחבות לתחומים משיקים. רפורמת המוצרים יכול ותביא להמשך מגמה זו, בין היתר לאור ההוראה המאפשרת לחברה מנהלת בעלת רישיון מבטח לנהל קופות שאינן משלמות לקצבה, וזאת בכפוף למגבלות בדבר נתח השוק המקסימלי שרשאי גורם להחזיק בתום החיסכון לטווח ארוך.

הגברת התחרות כיום ובמועד הפרישה- רפורמת המוצרים גרמה להאחדת מאפיינים מסויימים בין מוצרי חסכון ארוך טווח, הפכה את כולם למוצרי קצבה לגיל פרישה ואיחדה את הטבות המס, והיא עשויה להגביר את התחרות הן ביחס למוצרים שעד לרפורמה היו בעלי מאפיינים שונים והן ביחס לגופים המוסדיים המשווקים מוצרי ביטוח פנסיוני לסוגיהם.

ככלל, לאור העובדה כי מוצרי חסכון ארוך טווח הפכו בעלי מאפיינים דומים, כמפורט לעיל, מתחדדת התחרות בין הגופים המוסדיים ביחס למוצרים הפנסיונים כאשר היא נסבה בעיקר על משתנים כגון הכיסוי הביטוחי, הבטחת מקדמי הקצבה, גובה דמי הניהול, התשואות וטיב השירות. בנוסף, רפורמת המוצרים עשויה להביא להגברת

התחרות גם ביחס לתקופה שלאחר מועד הפרישה, שאז יוכל הלקוח לערוך הליך בחירה מחדש, ביחס לגוף המוסדי אשר ישלם לו את הקצבה בתנאים המיטיבים.

עם זאת יתכן קיטון מסוים בהפקדות השוטפות לענף קופות הגמל, תוך הפניית כספים למקורות פנסיונים אחרים שביכולתם לתת מענה כולל לכל הצרכים הפנסיוניים של הלקוח, כולל ביטוח למקרי נכות ומוות ומתן קצבה. זאת, לעומת קופות הגמל המעניקות פטור לחיסכון בלבד. כמו כן עלולות קופות הגמל להימצא בנחיתות תחרותית לאור העובדה כי בעקבות רפורמת המוצרים לא ניתן למשוך מקופות גמל לא משלמות לקצבה כספים שנצברו החל מחדש ינואר 2008.

שימוש במערכי הפצה חיצוניים - מנהלי קופות גמל (בעיקר קופות גמל פרטיות) מרחיבים וירחיבו את פעילות ההפצה דרך מערכים חיצוניים (בנקים, סוכנים וכו').

הרחבת מגוון המוצרים - השינויים בשוק החיסכון ארוך טווח, כפועל יוצא של החרפת התחרות, וכן כפועל יוצא של רפורמת המוצרים, המאפשרת רכישת כסויים ביטוחיים נלווים לעמיתים של קופות הגמל יכול שיביאו לפיתוח מוצרים נלווים למוצר הבסיס הנמכר כמו גם שיתופי פעולה עם גופים מוסדיים אחרים המשווקים מוצרים אלה.

לאור השינויים בשוק ההון, מוצרים פאסיביים מבטיחי תשואה ומוצרים מוגנים (חסכון, פקדון) ימשיכו להוות תחרות למוצרי החברה. לאחרונה קיימת מגמה בענף לפיתוח מוצרים מותאמים למצב השוק, כגון קופות גמל מסלוליות, המאפשרות לעמית בחירה בין מספר מסלולי השקעה באותה קופת גמל. מגמה זו צפויה להימשך בשנת 2011, ויכולה אף להתעצם, לאור תכנית רשת הבטחון של האוצר אשר הורתה להתאים את מסלולי ההשקעה לגיל החוסך.

לרפורמת הניוד עשויה להיות השלכה על פעילות החברה בתחום ו/או על תוצאותיה בעתיד. להערכת החברה, רפורמת הניוד אשר הביאה להסרת החסמים הרגולטורים ולהסדרת נוהלי העברת הכספים עשויה לחשוף את מוצרי החברה להעברה בין הגופים המוסדיים, ולפיכך עשויה להגביר את התחרות בתחום.

13. שיעור דמי ניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות

שיעור דמי הניהול המרביים שרשאית הקופה לגבות הם בשיעור שנתי של עד 2% מהיתרה לעמיתים.

בפועל החברה פועל ללא מטרת רווח וגובה דמי הניהול שנקבע על פי הוצאות הניהול בפועל. שיעור דמי ניהול השנתיים שנגבו מעמיתי הקופה בתקופת הדוח הם בשיעור שנתי של כ- 0.39% (שנה קודמת- 0.38%).

מבנה ניהול השקעות, אופן ניהולן ומבנה התיק

הנהלת החברה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות החברה. ועדת ההשקעות במסגרת המדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, הרכב אפיקי ההשקעה, סדרי הגודל, עיתויי ההשקעה, נהלי עבודה ופיקוח וכן את פיזור ההשקעות בשווקים בארץ ובחו"ל. החלטות הוועדה מועברות לביצוע אגף שירות למנהלי נכסים פיננסיים בבנק הפועלים.

הוועדה מסתייעת בשירותי ייעוץ כלכלי שניתנים על ידי חברת פי.אס. פתרונות פיננסיים בע"מ.

השקעות החברה נוהלו על ידי היחידה לניהול כספי קופות הגמל בבנק הפועלים, אשר פעלה על פי מדיניות שהוכתבה לה עד סוף מרץ 2008. החל מאפריל 2008 השקעות החברה מנוהלות על ידי פסגות ניירות ערך בע"מ.

ביצועי ההשקעות מדווחים לוועדת ההשקעות בישיבות הדו שבועיות. בישיבות אלו ניתן דיווח על ההתפתחות מישיבה קודמת וביצוע החלטות קודמות. בפני הוועדה מונחים ניתונים ומידע כלכלי שמשמשים לקבלת ההחלטות.

החברה קבעה בנוהל ועדת השקעות כי אחד מתפקידי הוועדה הוא פיקוח על מדיניות ההשקעה שנקבעה. כמו כן, ועדת ההשקעות קבעה מדיניות לגבי השתתפות באסיפות כלליות ואישורים ודיווחים שיש להעביר אליה.

להלן עיקרי תפקידי ועדת ההשקעות כפי שנקבעו:

- אישור מוסדות השקעה לאחזקת השקעותיה.
- קביעת פעילות ביצוע ההשקעות לרבות בנכסי אשראי והרכב השקעות בהתאם למדיניות שנקבעה על ידי ההנהלה.
- קביעת בקרה וישום ההוראות שנקבעו על ידה ע"י האחראים לכך.
- קביעת גבולות השקעה למנהלי תיקים ורמות חשיפה בנכסי אשראי.
- קביעת נוהלים רלוונטיים בתחום ההשקעות.
- הנחיית העוסקים בהשקעות בקופה ומנהלי תיקים ליישום מדיניות שנקבעה.
- מעקב ודיון על נכסי אשראי ודווחי פורום חוב. הפחתה של נכסי חוב שיש לגביהם חשש או כשל אשראי.

בכל התכנסות של ועדת השקעות מוגש דוח מצב על השקעות הקופה, ריכוז רכישות ומכירות, תשואת הקופה, ניתוחים מאקרו כלכליים שעל פיהם נקבעת מדיניות

המשך ההשקעות. אחת לתקופה מופיעים אנליסטים בפני ועדת השקעות למתן אינפורמציה והערכות על שוק ההון.

ביצועי מנהל התיק מדווחים לוועדת ההשקעות בישיבות הדו חודשיות. בישיבות אלו ניתן דווח על ההתפתחות משיבה קודמת וביצוע החלטות קודמות. בפני הוועדה מונחים ניתוחים ומידע כלכלי שמשמשים לקבלת ההחלטות. מעת לעת מוזמן מנהל התיקים בפני הוועדה ונותן הסברים והערכות לגבי מצב השוק והתיק המנוהל על ידו. בסוף כל שנה מוחלפים חלק ממנהלי התיקים שהניבו את התשואה הנמוכה ביותר. יו"ר ועדת ההשקעות מדווח רבעונית להנהלת החברה על פעילות ההשקעות ברבעון.

להלן מבנה תיק ההשקעות בחלוקה למרכיביו העיקריים לימים 31 בדצמבר 2010 ו-31 בדצמבר 2009:

| ליום 31 בדצמבר | | |
|----------------|---------|-----------------------------------|
| 2009 | 2010 | |
| 200,691 | 234,741 | אגרות חוב סחירות |
| 123,914 | 150,796 | מניות וני"ע אחרים סחירים |
| 43,630 | 37,268 | אגרות חוב וני"ע אחרים בלתי סחירים |
| 43,655 | 37,125 | פקדונות והלוואות |
| 16,873 | 9,952 | אחרות |
| 428,763 | 469,882 | סה"כ |

מבנה התיק מותאם למדיניות ההשקעות שנקבעה. מדיניות זו כוללת בין השאר התייחסות לצרכי הנזילות של הקרן בהתאם להיקף נזילות כספי העמיתים, והערכות הנהלת החברה לגבי צפי משיכות והעברות כספים מהקרן. ההנהלה אינה צופה במהלך העסקים הרגיל קשיי נזילות בעת מימושי זכויות על ידי העמיתים.

15. מוצרים ושירותים

החברה ניהלה בשנת 2010 קרן השתלמות לשכירים. עמיתים שהצטרפו לקרן לפני גיל 66 מבוטחים בביטוח חיים ריסק עם כיסוי למקרה מוות ונכות מוחלטת ותמידית הנגרמת כתוצאה מתאונה ו/או מחלה בסכום מרבי של 103 אלפי ש"ח. פרמיית הביטוח השנתית הינה 198 ש"ח למבוטח (הסכומים מתעדכנים מידי חודש לפי עליית המדד). 85% מפרמיית הביטוח משמשת כמקור לתשלומי הביטוח. במידה וקיים עודף בסוף השנה, 85% מהיתרה תוחזר לקרן כהשתתפות ברווחי הביטוח. עד למועד עריכת הדוחות הכספיים לא ניתן לאמוד את ההחזר הצפוי.

16. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

כל הכנסות החברה בשנת 2010 נובעות מגביית דמי הניהול מהקופה. דמי הניהול שגבתה החברה המנהלת מהקופה בשנת 2010 היה בסך 1,768 אלפי ש"ח.

17. עמיתים

הקרן הינה קופה מפעלית של המיקרוביולוגים והביוכימאים בלבד. העמיתים בקרן הינם עמיתים שכירים בלבד. להלן התפלגות העמיתים בחברה ע"פ סוגיהם, במיליוני ש"ח לשנת 2010:

| <u>משיכות</u> | <u>הפקדות</u> | <u>סך נכסים</u> | <u>סך חשבונות</u> | <u>סוג העמית</u> |
|---------------|---------------|-----------------|-------------------|------------------|
| 31,875 | 38,520 | 469,423 | 5,504 | שכירים |
| 31,875 | 38,520 | 469,423 | 5,504 | סה"כ |

* סכום ההפקדות והמשיכות כולל בתוכו גם העברות נטו.

18. שיווק והפצה

החברה משווקת את עצמה באמצעות המעבידים. לפעילות המעבידים השפעה מהותית על הצבירה בקרן ומניעת עזיבת עמיתים.

19. 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. בשנת 2010, ויש לצפות כי כך גם בשנים הבאות, שיווק קופות הגמל תפס תאוצה והתחרות על העמיתים הינה קשה.

עד למועד כניסתה לתוקף של רפורמת בכר, נשלט שוק ניהול קרנות הנאמנות וקופות הגמל באופן מסורתי על-ידי תאגידי בנקאיים. כתוצאה מרפורמת בכר, נכרתו הסכמים למכירת רוב קופות הגמל של הגופים הבנקאיים לחברות ביטוח, לגופים פרטיים ולגורמים מחו"ל. עם השלמת מכירת קופות הגמל הבנקאיות, אמורים התאגידיים הבנקאיים לשמש כיועצים פנסיוניים ללא זיקה לקופות הגמל. למיטב הערכת החברה, שינויים אלו עשויים להגביר את התחרותיות בתחום. עם זאת, כיוון שמרבית הבנקים טרם עוסקים ביועץ פנסיוני נכון למועד הדו"ח, ומשכך

מוקדם לדעת כיצד יישמו הבנקים את הוראות הדין העוסקות בייעוץ הפנסיוני ועל אילו פרמטרים יבססו מערכות הייעוץ הבנקאיות את המלצותיהם בפני הציבור, ההערכה זו עשויה שלא להתממש.

20. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע של החברה כולל ריהוט ומחשבים.

21. נכסים בלתי מוחשיים

לחברה מאגרי מידע רישום שונים אשר במסגרתם נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקרן. המידע הציבורי במאגרים אודות העמיתים כולל מידע שנמסר על ידם בעת הצטרפותם לקופות ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. פרטים אלו שמירתם במאגר ממוחשבת מחוייבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את החברה בתפעול השוטף של עסקיה.

22. הון אנושי

הנהלה וועדותיה

החברה מופעלת באמצעות הנהלה וועדות הנהלה. מחצית מחברי ההנהלה ממונים על ידי שר האוצר ומחצית שניה על ידי ההסתדרות. הנהלת החברה כוללת כיום 8 חברים (מבין 10 אפשריים) ונכון ליום 31/12/10 כללה 9 חברים. ועדת ההשקעות מונה שלושה חברים. ועדה זו מטפלת על פי הדין בהשקעות הקרן. ועדת ביקורת עורכת ביקורת לפעילות הקרן. כמו כן נערכת ביקורת באמצעות המבקר הפנימי.

תאור אופן ניהול הקרן

הנהלת החברה מתכנסת תקופתית ובישיבותיה נמסרים דיווחים על התפתחות הקרן ותיק הנכסים וכן מתקבלות החלטות בנושא ניהול תיק הנכסים ומגוון נושאים נוספים הדרושים לתפעול תקין של הקרן. כמו כן, במידת הצורך מתקיימות ישיבות מיוחדות בשל אירועים חריגים. חומר רקע לישיבות מועבר לדירקטורים טרום כינוס הישיבות וכן הדירקטוריון נטל על עצמו גם קיום ביקורת על פעילות המבוצעת על ידי הבנק.

ועדת השקעות

השקעות הקרן מתבצעות לפי החלטות אסטרטגיות של ועדת ההשקעות בהתאם למדיניות שהותוותה על ידי הנהלת הקרן. הוועדה מסתייעת בייעוץ כלכלי של חברת פי.אס פתרונות פיננסים בע"מ, אשר עומד בקשר גם עם היחידה לניהול נתוני קופות

הגמל על מנת לוודא כי הוראות ההשקעה של ועדת ההשקעות מבוצעות הלכה למעשה.

ועדת השקעות מתכנסת אחת לשבועיים, והיא מונה 3 חברים העונים לדרישות התקנות, בראשות דירקטור חיצוני בשכר.

החלטות ההנהלה וועדת ההשקעות מתועדות באופן שוטף בספר פרוטוקול הקרן. החברה קבעה בנהל ועדת השקעות כי אחד מתפקידי הוועדה הינו לפקח על יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה.

בכל ישיבת ועדת ההשקעות מוגשים לוועדה על ידי העוסקים בהשקעות דיווחים המציגים את נתוני הקרן, החלטות הוועדה והפעילות בקרן בתקופה שחלפה כך שלועדת ההשקעות כלים למעקב מקרוב אחר יישום החלטותיה.

לוועדת ההשקעות יועץ כלכלי המלווה את פעילותה ומשתתף בישיבותיה.

בנוסף לכך, ועדת ההשקעות הנחתה את העוסקים בהשקעות מטעם הקרן באמצעות נוהל כללי לניהול השקעות הקרן ובאמצעות נהלים נוספים דוגמת נוהל השתתפות באסיפות כלליות של חברות, בדבר האישורים המקדמיים הנדרשים לפעולות מסוימות ובדבר הדיווחים שיש להעביר לוועדת ההשקעות בנושאים מסויימים.

תפעול הקרן

ניהול חשבונות העמיתים מופקד בידי בנק הפועלים בע"מ, המחלקה לניהול נכסי קופות הגמל, אשר מפיקה להנהלת הקרן דוחות חודשיים מרוכזים של עמיתי הקרן וחשבונות הקרן, וכן דוחות שנתיים לעמיתים במתכונת הנדרשת על ידי האוצר.

ועדת ביקורת

ועדת הביקורת מגישה דוח שנתי לאסיפה הכללית וכן בתאום עם המבקר הפנימי קובעת את תוכנית העבודה השנתית שלו ודנה בממצאי הדוחות שהוא מכין.

עובדי הקרן

הוצאות שכר עבודה בגין מזכירת החברה מחולקות בין הקרן לקופת תגמולים שובל, שהיא למעשה המעסיק. הקרן נושאת ב-2/3 משכר המזכירה.

23. ספקים ונותני שירותים

ספקי השירות העיקריים הם כדלהלן:

- בנק הפועלים בע"מ- המחלקה לניהול נכסי קופות גמל
- פסגות ניירות ערך בע"מ- ניהול השקעות הקרן.
- מבקר פנימי- ר"ח גלפנד דורון.
- ר"ח מבקר- שוורצמן כורם, ר"ח.

- יועץ לוועדת ההשקעות- ר"ח מוריס סבג.
- יועץ משפטי- עו"ד רון סמוראי.
- מנהל סיכונים- יונתן זיו.

24. השקעות

החברה כבעלת רישיון של "חברה מנהלת" משקיעה את ההון העצמי בהתאם לתקנה 58 א' בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל) התשכ"ד-1964. מאחר והקופה המנהלת הינה קופה ענפית על בסיס הוצאות בפועל אין לחברה רווחים ואין לחברה הון עצמי ואין באפשרותה להשקיע את הונה העצמי. על החברה נאסר להשקיע בתאגיד השולט או בחברות קשורות לתאגיד השולט.

25. מימון

החברה אינה עושה שימוש במקורות מימוניים כלשהם.

26. מיסוי

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח לצרכי מע"מ. מאחר ולחברה אין רווחים אין היא חייבת במס חברות. הקופה פטורה ממס על הכנסותיה בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה, זאת למעט מס בשיעור של 35% על רווח הון ריאלי ממימוש ניירות ערך זרים שנצבר עד ליום 31 בדצמבר 2004 (בהתאם לסעיף 129ב לפקודה), וכן למעט מס על הכנסות ריבית מאגרות חוב שנצברו בתקופה שהוחזקו אצל גוף אחר - שאינו קופת גמל (בהתאם לסעיף 3 (ח) לפקודה)

27. מגבלות ופיקוח על עסקי תאגיד

החברה המנהלת מפוקחת על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר וכן על ידי רשות החברות הממשלתיות. ההסדר התחיקתי החל על החברה הוא החוקים, התקנות וההוראות והצווים הממשלתיים החלים על קופות הגמל והחברות המנהלות קופות גמל כפי שהן בתוקף מעת לעת ובכלל זה, בלי לגרוע מכלליות האמור לעיל:

- פקודת מס הכנסה [נוסח חדש].
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות גמל").

- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), תשכ"ד - 1964.
(להלן: "תקנות מס הכנסה")
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח (הדירקטוריון וועדותיו)),
התשס"ז-2007
- חוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975
- חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981
- חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958
- הוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- הוראות רשות המיסים בישראל.
- חוק החברות, התשנ"ט - 1999 ותקנותיו (להלן: "חוק החברות").
- צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופות גמל
וחברות מנהלות קופות גמל) התשס"ב - 2001 .
- תזכיר ותקנון ההתאגדות של החברה.
- כל דין אחר.

28. הסכמים מהותיים

לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

29. הסכמי שיתוף פעולה

לחברה אין הסכמי שיתוף פעולה עם תאגידים שהם צד קשור.

30. הליכים משפטיים

לעניין הליכים משפטיים ו/או התחייבויות תלויות ראה באור התחייבויות תלויות בדוחות הכספיים.
לא קיים הליך פירוק או כינוס נכסים המיוחס לחברה.
למיטב ידיעת הנהלת החברה לא ידוע על קיום ניגוד עניינים בקרב נושאי המשרה,
הדירקטורים ובעלי עניין בחברה.

31.

יעדים ואסטרטגיה עסקית

- 1) האסטרטגיה של החברה היא ניהול יעיל של הקופה תוך ביצוע השקעות ברמת סיכון מוגדרת מראש במטרה להשיג רווח מקסימלי לאורך זמן ולקיחת סיכונים מינימליים ככל שניתן. מטרה זו צפויה להוביל לשמירה על רציפות החיסכון בקופה לאורך זמן.
לצורך השגת מקסימום פיזור בהשקעותיה הקרן מחלקת את השקעותיה בארץ ובחו"ל. בנוגע להשקעות בחו"ל פועלת הקרן בעיקר באמצעות קרנות נאמנות, בהתאם להקצאה לשווקים השונים שנקבעת על ידי ועדת ההשקעות.
- 2) החברה שמה לה כיעד גם שמירה על עמיתי הקרן לנוכח התחרות הגוברת. על מנת לשמור על עמיתיה על הקרן להתמודד עם התחרות ההולכת וגוברת.
- 3) החברה מפעילה אתר אינטרנט שכתובתו www.keren-kesem.co.il, בו ניתן לקבל מידע וטפסים של הקרן, במטרה להרחיב את המידע והקשר עם העמיתים באמצעות שירותים שינתנו ומידע באמצעות האתר.
- 4) החברה מתכננת פעילויות השתלמויות והדרכה לדירקטורים כמתחייב בהוראות אגף שוק ההון.

32.

צפי להתפתחות בשנה הקרובה

אין בכוונת החברה תוכניות החורגות ממהלך העסקים הרגיל של העסק, למעט המשך התמקצעות בנושאי השקעה והמשך פעילות להסברה ושימור עמיתים.

33.

דיון בגורמי סיכון

המידע שלהלן בדבר דיון בגורמי סיכון ניתן ביחס לחברה. המידע בדבר השפעת גורמי הסיכון שלהלן על החברה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה נסמך, בין היתר, על הערכות החברה. ההשפעה בפועל על ביצועי החברה עשויה להיות שונה באופן מהותי מזאת שנחזתה, כתוצאה ממספר רב של גורמים, לרבות כתוצאה משינויים בחקיקה, רגולציה ותשואות השוק ההון בארץ ובחו"ל.

סיכוני מאקרו

האטה כלכלית במשק הישראלי- מרבית נכסי הקרן שבניהול החברה מושקעים בנכסים בשוק הישראלי ולכן חשופה להשפעת שינויים בשוק זה על שווי הנכסים שבניהולה. היקף הנכסים שבניהול עשוי לקטון גם כתוצאה מצמצום הכספים הפנויים בידי העמיתים.

האטה כלכלית בשווקים בינלאומיים - השפעתו הישירה של גורם סיכון זה על החברה היא בינונית, כיוון ששיעור נכסי הקרן המושקעים בשווקים אלה אינו מהותי. **סיכוני שוק** - הכנסותיה של החברה אינן נגזרות מהיקף נכסי הקרן המנוהלים על ידה. נכסים אלה חשופים לסיכון הפסד כתוצאה משינוי במחירי נכסים פיננסיים בארץ או בחו"ל, ובכלל זה:

- סיכוני ריבית - השווי ההוגן של נכסי החוב של הקרן רגיש לשינויים בריבית, כאשר רגישות זו עולה ככל שמח"מ הנכסים ארוך יותר.
- סיכון מרווחי אשראי - השווי ההוגן של נכסי החוב של הקרן רגיש לשינויים במרווחי האשראי, כאשר הרגישות עולה בדרך כלל ככל שדירוג החוב נמוך יותר וככל שהמח"מ שלו ארוך יותר.
- סיכוני אינפלציה - עליה בשיעור האינפלציה עלולה להשפיע על נכסי הקרן שאינם צמודים למדד ולפגוע בערך הריאלי של נכסי הקרן.
- סיכוני שער חליפין - חלק מנכסי הקרן הינו במט"ח ולפיכך חשוף לשינויי שער החליפין הריאלי מול השקל.

סיכוני אשראי - סיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לבוא לידי ביטוי בדרכים שונות כגון אי עמידה במועדי החוזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש בטחונות בערך פחות מהמוערך, ירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג האשראי וכו'. נכסי הקרן חשופים לסיכון אשראי של המנפיקים שבניירות הערך שלהם היא משקיעה. בשנת 2010 עקב השיפור היחסי בשוק העולמי והמקומי ביחס לשנה הקודמת ירדו מרווחי האשראי וכך גם הסיכון הגלום באג"ח קונצרני, יחד עם זאת יש לשים לב לכמות האג"ח המגיעות לפירעון בשנת 2013, במידה ותהיה הרעה בתנאי האשראי במשק מנהלי השקעות ותחום ניהול הסיכונים מבצעים הערכה שוטפת של סיכוני האשראי בקופה ופועלים במטרה להפחיתם.

סיכונים ענפיים

רגולציה - מכוח חובת הנאמנות של החברה המנהלת כלפי עמיתי הקרן, מוטלת עליה החובה לנהל את הקרן בהתאם להוראות הדין והרגולציה. החברה חשופה לשינויים תכופים בחקיקה וברגולציה החלים על חברות לניהול קופות גמל, ואשר עשויים להיות בעלי השפעה גם על רמת התחרותיות והרווחיות בענף.

תחרות - סיכון לפגיעה בהיקף פעילותה של הקרן המנוהלת כתוצאה מהתחרות הגוברת בענף.

סיכונים ייחודיים לחברה

סיכונים תפעוליים - סיכונים תפעוליים מוגדרים כסיכון להסדר העלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות

המיכוניות ומאירועים חיצוניים. הגדרת סיכונים תפעוליים רחבה באופייה והיא כוללת מגוון רחב של חשיפות ובכללן טעויות אנוש, מעילות והונאות של עובדים ו/או סוכנים ו/או צדדים שלישיים אחרים ואירועים אחרים. חשיפת החברה נובעת מתהליכים הכוללים בעיקר את תהליכי ההשקעות והתקשרויות עם ספקי שירות. לחברה חשיפה גבוהה לכשלים אפשריים בתחום מערכות המידע ובתחום אבטחת המידע.

תלות בספקים בתחום תפעול העמיתים - לחברה ספק בו היא תלויה בנוגע למערכת תפעול קופות הגמל שבניהולה.

הערכת החברה לגבי מידת השפעתם של הסיכונים על החברה

| סוג הסיכון | תיאור תמציתי | השפעה גבוהה | השפעה בינונית | השפעה נמוכה |
|----------------|---------------------------|-------------|---------------|-------------|
| סיכוני מאקרו | שינויים פוליטיים וכלכליים | X | | |
| | שינויי חקיקה | | X | |
| | מצב המשק | X | | |
| | מצב תעסוקה אצל מעביד | X | | |
| סיכונים ענפיים | הגברת תחרות בענף | X | | |
| | סיכון נזילות | | | X |
| | סיכון אשראי | | X | |
| | סיכון שוק | X | | |
| | סיכון תפעולי וסיכון משפטי | | | X |
| | סיכון אבטחת מידע | | | X |
| | טעמי הציבור | X | | |
| | רמת שימור תיק | | X | |

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים
ומיקרוביולוגים בע"מ

דוח הדירקטוריון

תוכן עניינים

| | | |
|---------|--|-----|
| 31..... | מאפיינים כלליים של קופת הגמל | א. |
| 33..... | מצב עסקי החברה המנהלת | ב. |
| 37..... | התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה | ג. |
| 42..... | מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל | ד. |
| 46..... | המצב הכספי של הקופות שבניהולה של החברה המנהלת | ה. |
| 47..... | חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם | ו. |
| 48..... | פרטים על הנהלת החברה המנהלת | ז. |
| 51..... | מידע אודות המבקר הפנימי והביקורת הפנימית | ח. |
| 53..... | תיאור אופן ניהול החברה המנהלת | ט. |
| 56..... | תיאור נהל השימוש בזכויות ההצבעה באסיפות כלליות | י. |
| 58..... | בקורות ונהלים | יא. |

א. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

1. תיאור כללי

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן: "החברה") הינה החברה המנהלת של קרן ההשתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים (להלן: "הקופה").

החברה בבעלות מדינת ישראל וההסתדרות הכללית- הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת

| <u>בעל המניות</u> | <u>מספר מניות וסוג (*)</u> | <u>אחוז בזכויות ההצבעה</u> |
|--------------------|-----------------------------------|----------------------------|
| מדינת ישראל | 1 מניית הנהלה א' 1 מניית הכרעה | 50% |
| הסתדרות הביוכימאים | 1 מניית הנהלה ב' | 50% |

(*) כל מניה 0.0001 ש"ח ערך נקוב.

ראה פירוט בדוח עסקי תאגיד.

3. האישור שיש לקרן המנהלת ע"י החברה המנהלת

קרן ההשתלמות המנהלת ע"י החברה המנהלת מאושרת כ"קרן השתלמות לשכירים" ע"י הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, באישור מס הכנסה מס' 293 שתוקפו עד ליום 31/12/2011 והמתחדש מעת לעת.

האישור חל על כספים המשולמים לקרן בהתאם לשיעורים ולתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד- 1964 או בתקנות מכוח סעיף 22 לחוק האמור, שיבואו במקום התקנה האמורה.

4. מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

מספר חשבונות העמיתים נכון לסוף שנת 2010 מסתכם ב-5,504 כאשר כל העמיתים במעמד שכיר.

5. היקף הנכסים המנוהלים ע"י החברה המנהלת

| שם הקופה | היקף נכסים | | שיעור השינוי אחוזים |
|----------|------------|----------|---------------------|
| | 12/2010 | 12/2009 | |
| מ.ו.ק | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | 9.59% |
| | 469,882 | 428,763 | |

6. שינוי במסמכי יסוד

בשנת הדוח לא היו שינויים במסמכי היסוד של החברה.

7. החברה כחברה ממשלתית

החברה המנהלת הינה חברה ממשלתית. בהתאם לכך, נכלל בדוח זה מידע בהתאם להוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות.

ב. מצב עסקי החברה המנהלת

1. מצב עסקי החברה

החברה הוקמה כקופה תאגידית הפועלת ללא מטרות רווח. גם לאחר השלמת הליך הראורגניזציה, החל מ-1/1/09, החברה מנהלת את פעילות הקופה ללא מטרות רווח בהתאם לרישיונה.

החברה המנהלת גובה דמי ניהול מעמיתי הקופה בהתאם להוצאותיה בפועל. דמי הניהול אשר הועברו לחברה המנהלת מהקופה עמדו בשנת 2010 על סך של 1,768 אלפי ש"ח (0.39%)

להלן הדוח על המצב הכספי של החברה:

| <u>ליום 31 בדצמבר</u> | | |
|-----------------------|-------------|--------------------------|
| <u>2009</u> | <u>2010</u> | |
| <u>אלפי ש"ח</u> | | |
| - | 136 | <u>רכוש שוטף</u> |
| 484 | 431 | מזומנים |
| <u>484</u> | <u>567</u> | חייבים |
| - | 28 | <u>רכוש קבוע</u> |
| <u>484</u> | <u>595</u> | סך הנכסים |
| - | 73 | <u>התחייבויות שוטפות</u> |
| 484 | 522 | הכנסות מראש |
| <u>484</u> | <u>595</u> | זכאים |
| - | - | <u>הון מניות</u> |
| <u>484</u> | <u>595</u> | סך ההתחייבויות וההון |

2. תוצאות הפעולות

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. להלן הדוח כל הרווח הכולל:

| לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2009 | לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010 |
|---|---|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |

הכנסות

דמי ניהול מקרן השתלמות ק.ס.מ

| | |
|-------|-------|
| 1,496 | 1,768 |
|-------|-------|

הוצאות

דמי ניהול
הנהלה וכלליות
סך כל ההוצאות

| | |
|-------|-------|
| 689 | 686 |
| 807 | 1,082 |
| 1,496 | 1,768 |
| - | - |

רווח נקי

3. תשואת הקרן

הקרן רשמה בשנת 2010 תשואה נומינלית ברוטו (לפני דמי ניהול) בשיעור של 8.62%.

להלן הגורמים העיקריים אשר השפיעו על תשואת הקרן:

- אגרות חוב ממשלתיות סחירות היוו בממוצע כ-31% מנכסי הקופה ותרמו כ-20% לתשואת הקופה.
- אגרות חוב קונצרניות סחירות היוו בממוצע כ-21% מנכסי הקופה ותרמו כ-22% לתשואת הקופה.

- רכיב הנכסים הלא סחירים היווה בממוצע כ-9% מנכסי הקופה ותרם כ-7% לתשואת הקופה.
- רכיב הפיקדונות וההלוואות היווה בממוצע כ-9% מנכסי הקופה ותרם כ-7% לתשואת הקופה.
- רכיב המניות וני"ע אחרים סחירים היווה בממוצע כ-27% מנכסי הקופה ותרם כ-44% לתשואת הקופה.
- כמו כן החזיקה הקופה במזומנים בשיעור ממוצע של כ-3%, אשר תרמו כ-0.5% לתשואת הקופה.

4. אירועים מהותיים

הקופה מנוהלת בהתאם למדיניות ההשקעות הנקבעת ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. במהלך השנה, הוגדלה החשיפה המנייתית בקופה. במסגרת פעילות זו נרכשו מניות בארץ בהיקף של כ- 68 מיליוני ₪ ונמכרו מניות בארץ בהיקף של כ- 58 מ' ₪. כמו כן נרכשו תעודות סל בחו"ל בהיקף של כ- 4 מ' ₪. במהלך השנה הוגדלה החשיפה לאפיק הקונצרני. במסגרת פעילות זו נרכשו איגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ-38 מ' ₪ ונמכרו אג"ח קונצרניות בהיקף של כ- 2 מ' ₪. במסגרת הפעילות באפיק הממשלתי נרכשו אגרות חוב ממשלתיות צמודות בהיקף של כ-23 מ' ₪. כן נרכשו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 27 מ' ₪ ונמכרו אג"ח ממשלתיות שקליות בהיקף של כ- 34 מ' ₪. בנוסף, נרכשו מק"מים בהיקף של כ-44 מ' ₪ ונמכרו מק"מים בהיקף של כ- 58 מ' ₪.

5. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתחילת השנה ועד ליום 28 בפברואר 2011 נרשמה מגמה שלילית בשוקי ההון ביחס לשנת 2010 כשמדדי המניות ת"א 25 ות"א 100 ירדו ב-2.8%, כ"א. מדד היתר ירד ב-1.8% ומדד התל-טק 15 עלה ב-0.2%. במקביל, נרשמה ירידה של 0.1% במדד האג"ח הממשלתיות ועליה של 1.7% בתל-בונד 60.

האירועים במזה"ת והזינוק במחירי האנרגיה והמזון האיצו את החששות מעליית אינפלציה וריבית במרבית המדינות בעולם, וישראל ביניהן. עם זאת, בארה"ב למשל, שם אחראי הפד לא רק לאינפלציה (כמו בבנק המרכזי האירופי) אלא גם לצמיחה, העלייה במחירי הנפט גורמת דווקא להאטה בציפיות להעלאת ריבית. זאת משום שההשפעה השלילית על הצמיחה צפויה להיות דומיננטית יותר במערך השיקולים

של הפד, מאשר ההשפעה על האינפלציה. פערי הציפיות לגבי קצב העלאת הריבית בין אירופה לארה"ב הובילו בתקופה הנסקרת להתחזקות האירו מול הדולר ב-3.1%. בישראל, הדולר התחזק ב-2.1% מול השקל, על רקע הצעדים האדמיניסטרטיביים שנקטו בנק ישראל ומשרד האוצר בחודש ינואר ושתכליתם הייתה מניעת התחזקות השקל כמו גם תנועות ההון אל מחוץ לישראל בשל העלייה בפרמיית הסיכון הגיאופוליטי בשל ההתרחשויות באיזור.

במהלך החודשים ינואר-פברואר 2011 עליות השערים בשוקי ההון של השווקים המפותחים מתבלטות על רקע חולשת השווקים המתעוררים. הפער הזה נובע משני אלמנטים. ראשית, העלייה בלחצים האינפלציוניים במשקים המתעוררים דוחפת את הציפיות להעלאת ריבית במשקים אלו כלפי מעלה ואת שוקי המניות שם כלפי מטה. שנית, האירועים במזה"ת העלו את ההסתברות למימוש הסיכון הגיאופוליטי במדינות באזור והדבר משתקף, בין היתר, בעלייתם של מחירי ה-CDS של מדינות מקבוצה ז.

בתקופה הנסקרת חלה עליית תשואות באג"ח הממשלתיות ל-10 שנים הן בארה"ב והן בישראל כאשר הדבר נעשה תוך פתיחת המרווחים בין התשואה של שתי האיגרות מ-135 נקודות בתחילת התקופה ל-161 נקודות בסיס בסופה. התרחבות המרווחים משקפת הן את עלייתה של פרמיית הסיכון של המשק הישראלי בעיקר על רקע האירועים האלימים באזור (תוניס, מצרים ולוב) והן את התגברות הלחצים האינפלציוניים וההערכות כי קצב העלאות הריבית של בנק ישראל יואץ לעומת השנה שחלפה.

במהלך התקופה הנסקרת חרגו הציפיות האינפלציוניות מעל לגבול העליון של יעד האינפלציה (3%) וחלה האצה בפעילות הריאלית המקומית. במקביל, הועלתה הריבית במשקים שצומחים מהר יחסית בחו"ל. גורמים אלה תמכו בהחלטת בנק ישראל להעלות פעמיים ברציפות (ברבע אחוז, בכל פעם) את ריבית הבסיס שלו לחודשים פברואר ומרץ. בסוף התקופה ריבית בנק ישראל הייתה 2.5%.

ג. התפתחויות כלכליות במשק והקשרן למדיניות ההשקעה של החברה

1. התפתחויות כלכליות

תמונת המאקרו- תמונת המאקרו ב-2010 מלמדת על חלוקתה של הכלכלה העולמית לשני גושים; בגוש הראשון נמצאות הכלכלות המפותחות המובילות (ארה"ב, גוש האירו) שנפגעו מהמשבר ונמצאות בתהליך התאוששות איטי ולא יציב. בגוש השני נמצאות מדינות מתעוררות ומספר מדינות מפותחות כמו אוסטרליה, גרמניה וישראל שעברו את המשבר ללא פגיעה משמעותית והפיגו שיעורי צמיחה גבוהים במהלך שנת 2010.

על פי הלמ"ס התוצר בישראל צמח בשנת 2010 ב-4.5 אחוזים. התוצר העסקי צמח בשיעור של 5.1 אחוזים והצריכה הפרטית צמחה בשיעור של 5.2 אחוזים. במחצית הראשונה של השנה נרשם קצב צמיחה של 5 אחוזים אשר שיקף את מגמת ההתאוששות מהמשבר שהחלה במחצית השנייה של 2009. מגמה זו התחזקה במחצית השנייה, עת נרשמה צמיחה של 5.4 אחוזים בהשוואה למחצית הראשונה, במונחים שנתיים. בשוק העבודה חל שיפור שהשתקף בירידה של שיעור האבטלה ובעלייה במספר המועסקים. כך, שיעור המובטלים הממוצע מסך כוח העבודה הגיע ל-6.6 אחוזים לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 7.5 אחוזים בממוצע ב-2009.

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בשנת 2010 היו כדלקמן:

| <u>סיכום שנת</u> | <u>רבעון רביעי</u> | |
|------------------|--------------------|------------------|
| <u>2010</u> | <u>2010</u> | |
| 12.6% | 6.8% | מדד המניות הכללי |
| 32.9% | 10.3% | יתר מניות |
| 14.9% | 8.4% | מדד ת"א 100 |
| 15.8% | 8.2% | מדד ת"א 25 |
| 17% | 2.4% | מדד אג"ח להמרה |
| 8% | 0.5% | מדד אג"ח כללי |
| 2.7% | 0.7% | מדד מחירים לצרכן |

השינוי במדד המחירים לצרכן - בשנת 2010 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 2.7% לעומת עליה בשיעור של 3.9% בשנת 2009. הסעיפים שהשפיעו באופן ניכר על המדד ב-2010 היו: ירקות ופירות (עלה ב-16% ותרם 0.55% למדד), דיור (עלה ב-4.9% ותרם 1.1% למדד), תחבורה ותקשורת (עלה ב-2% ותרם 0.45% למדד) והמזון (עלה ב-2% תרם 0.3% למדד). מדד המחירים בניכוי סעיפי הדיור וירקות ופירות עלה ב-1.3 אחוזים בלבד.

שער החליפין של השקל אל מול הדולר - בשוק המט"ח, יוסף השקל בשנת 2010 בשיעור של 6% לעומת הדולר, ב-12.9% כנגד היורו וב-7% מול סל המטבעות.

שערו של השקל מול הדולר עמד בסוף השנה על רמה של 3.55 ₪ לדולר. מגמת ההתחזקות הורגשה במהלך רובה של השנה והיא חלק מתופעה גלובאלית שבלטה בשנת 2010 - "מלחמת המטבעות". הפער בין הריביות הנמוכות בכלכלות המפותחות שנפגעו מהמשבר (ארה"ב, גוש האירו, יפן) לריביות הגבוהות במדינות שצלחו את המשבר ללא פגיעה משמעותית (ברזיל, אוסטרליה, ישראל ועוד), הביאה לתנועות הון במטרה להשיג תשואות גבוהות. כפועל יוצא מכך, נוצרו לחצי תיסוף ופגיעה בתחרותיות של המדינות שקולטות את תנועות ההון הללו. בכדי להתמודד עם לחצים אלו החלו מספר מדינות להתערב בשוקי המט"ח באמצעות רכישת יתרות מט"ח, הטלת חובות דיווח על תנועות הון זרות, הטלת מיסים על תנועות הון אלו והגבלות תנועות הון.

התפתחות שערי הריבית - במהלך השנה המשיך בנק ישראל בהעלאות ריבית מדודות, כשבסיכומה של התקופה הנסקרת עלתה הריבית המוניטרית מאחוז אחד ל-2 אחוזים. זאת, על רקע הציפיות לאינפלציה, שנעו בסביבת הגבול העליון של יעד האינפלציה (3 אחוזים). מנגד, נמנע בנק ישראל מהעלאת ריבית מהירה יותר עקב הריביות הנמוכות במדינות המפותחות והחשש כי הרחבת פערי הריביות, תוביל ללחצי תיסוף חזקים יותר על השקל.

הגירעון הממשלתי – במהלך התקופה, הכנסות המדינה גדלו בשיעור ריאלי של 7.1 אחוזים ביחס לשנת 2009. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו בשנת 2010 הסתכם בסך 30.2 מיליארד שקלים, שהם 3.7 אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה לגירעון בן 5.5 אחוזים מהתמ"ג. בסוף חודש דצמבר אושרה בכנסת הצעת חוק התקציב לשנתיים הבאות הכוללת הפחתת יעד הגרעון בתקציב ל-3 אחוזים מהתוצר ב-2011 ול-2 אחוזים ב-2012.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בתקופה הנסקרת ב-6.9 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 7.6 מיליארד דולר בשנת 2009 ועודף של 1.6 מיליארד בשנת 2008. הירידה הקלה בעודף בחשבון השוטף בשנת 2010 לעומת השנה הקודמת מבטאת בעיקר עליה בגירעון בחשבון הסחורות יחד עם עליה קלה בגירעון של חשבונות ההכנסות שקוזזו חלקית על ידי עלייה בעודף של חשבון השירותים ועלייה קלה בהעברות השוטפות נטו מחו"ל. עליית הגירעון בחשבון הסחורות נגרמה בעיקר עקב עלייה במידה ניכרת של יבוא הסחורות. הגידול ביבוא השתקף בכל הרכיבים העיקריים ובכלל זה יבוא מוצרי צריכה, מוצרי גלם, דלק ומוצרי השקעה. זאת, בין השאר עקב התיסוף שחל בשער החליפין של השקל מול המטבעות של שותפות הסחר של ישראל (הדולר האירו והליש"ט).

2. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בשינויים במדדי האג"ח הממשלתיים, האג"ח הקונצרני והמניות כמתואר להלן:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 8 אחוזים. בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 2 אחוזים, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 5.4 אחוזים ובטווחים הארוכים (10-5 שנים) נרשמה עלייה חדה של 9.4 אחוזים.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 5 אחוזים. השחרים עלו ב-6.2 אחוזים והגילונים עלו ב-1.2 אחוזים. העליה בשחרים הייתה לאורך כל הטווחים, כשבטווח הארוך נרשמה עלייה חדה של 8.6 אחוזים.

שוק המניות – מדד ת"א 25 עלה בתקופה הנסקרת בשיעור של 15.8 אחוזים, כשמדד ת"א 100 עלה ב-14.9 אחוזים. העליות נרשמו בכל הסקטורים, בהובלת סקטור חיפוי הגז והנפט שעלה ב-49 אחוזים. לחברות ושותפויות הגז והנפט הייתה השנה השפעה מהותית על המסחר בבורסה: כרבע מהעלייה במדדים העיקריים נבע מהעליות החדות בניירות הנפט הכלולים בהם, ויותר מ-40 אחוזים מהגידול במחזורי המסחר במניות, נבע מגידול של פי 3 במחזורי המסחר בניירות אלו. המחזור היומי הממוצע בשנת 2010 במניות והמירים הסתכם ב-2.03 מיליארד ₪, רמה הגבוהה ב-19.5% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2009. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2010 ב-13.2 מיליארד ₪, עלייה ריאלית של 73.5 אחוזים ביחס לנתוני שנת 2009.

אירועים בולטים בעולם

האירועים הבולטים בעולם שהשפיעו גם על שוק המניות המקומי, היו תוכניות ההרחבה הפיסקלית והמוניטרית בארה"ב, התפשטות משבר החוב באירופה והזינוק במחירי הסחורות בעולם.

החששות של קובעי המדיניות מהחלשות מגמת ההתאוששות בפעילות הכלכלית בארה"ב, הביאה להכרזה על שתי תוכניות תמרוץ במהלך הרבעון הרביעי: **תוכנית הרחבה מוניטרית** שעיקרה רכישות אג"ח ע"י הפד בהיקף של 600 מיליארד דולר ו**תוכנית תמריצים פיסקלית** בהיקף של 858 מיליארד דולר, שעיקרה הקלות במיסים. תוכניות אלו הניעו את המשקיעים להעלות משמעותית את תחזיותיהם לגבי הצמיחה בארה"ב בשנה הקרובה ולהקדים תחזיותיהם לגבי עיתוי העלאת הריבית

בארה"ב. באירופה, משבר החובות הסתמן כבעיה המרכזית של היבשת בשנת 2010 וצפוי להישאר כך גם בשנה הקרובה. בתוך כך, נאלצו יוון ואירלנד לבקש סיוע ממדינות גוש האירו, זאת לאחר שגבר החשש לאובדן אמון השווקים באשר ליכולות החזר החוב שלהן. דירוגי האשראי של יוון, אירלנד, פורטוגל וספרד הופחתו במהלך 2010, ונתר חשש סביר מהפחתות נוספות למדינות אלה ולמדינות אירופאיות נוספות המצויות בקשיים.

הנתונים הכלכליים הטובים שהתפרסמו בשילוב תוכניות התמרוץ האמריקאיות הביאו בדצמבר 2010 למעבר של משקיעים מאג"ח ממשלתיות אל נכסי סיכון. כתוצאה מכך עלו התשואות על האג"ח הממשלתיות, התחזקו המטבעות של משקים מהירי צמיחה ונרשמו עליות בשערי המניות.

מחירי הסחורות, בעיקר החקלאיות שבהן, החלו לעלות בחדות בסוף המחצית הראשונה של 2010. בסוף השנה עלה מדד מחירי הסחורות החקלאיות של S&P בכ-80 אחוזים. העלייה החדה הובילה לעליות בציפיות האינפלציוניות במרבית השווקים (ארה"ב, הסובלת משיעור אבטלה גבוה, היא בין החריגים), ולעליה בציפיות להעלאת ריבית.

תופעה גלובאלית נוספת שבלטה בשנת 2010 היא "מלחמת המטבעות". הפער בין הריביות הנמוכות בכלכלות המפותחות שנפגעו מהמשבר (ארה"ב, גוש האירו, יפן) לריביות הגבוהות במדינות שצלחו את המשבר ללא פגיעה משמעותית (ברזיל, אוסטרליה, ישראל ועוד), הביאה לתנועות הון מסיביות במטרה להשיג תשואות גבוהות. כפועל יוצא מכך, נוצרו לחצי תיסוף ופגיעה בתחרותיות של המדינות שקולטות את תנועות ההון הללו. בכדי להתמודד עם לחצים אלו החלו מספר מדינות להתערב בשוקי המט"ח על ידי רכישת יתרות מט"ח ועל ידי הטלת מגבלות על תנועות הון.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שערים ובירידה בתשואות. מרווח התשואות (SPREAD) של מדד התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות הצטמצם ברבע אחוז, וב-1.16 אחוזים במהלך השנה ועמד בסופה על 1.44 אחוזים ו-1.82 אחוזים, בהתאמה. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן עלה ב-13 אחוזים ומדד התל-בונד השקלי עלה ב-8.3 אחוזים באותה תקופה. מדד התל-בונד 20 הוביל את העליות עם 11.1 אחוזים בתקופה הנסקרת, לעומת מדד התל-בונד 40 שעלה בשיעור של 10.8 אחוזים. במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 42.5 מיליארד \$, עלייה של 15.1 אחוזים ביחס לשנת 2009. העלייה בהיקפי הגיוס מיוחסת לריבית הנמוכה

ולהתאוששות בפעילות הכלכלית של החברות. ברבעון האחרון של השנה נרשמה ירידה של כ-30 אחוזים בהיקפי הגיוס עקב כניסתן לתוקף של המלצות וועדת חודק המחייבות את הגופים המוסדיים במספר הגבלות באשר לרכישות בהנפקות באפיק הקונצרני.

3. מדיניות ההשקעה הכללית של החברה המנהלת

החברה המנהלת, כחברה מנהלת של קופת גמל ענפית, אינה נדרשת בהתאם להוראות חוק קופות גמל להון עצמי מינימלי. לחברה המנהלת אין הון עצמי ובהתאם אינה מנהלת השקעות עבור עצמה, ולכן אין לה מדיניות בעניין זה.

בהתאם למדיניות ההשקעות של הדירקטוריון, נכסי הקופה העיקריים נכון ליום 31 בדצמבר 2010 מתפלגים כדלהלן:

| | |
|--------|--------------------------|
| 25.21% | מניות |
| 26.98% | אג"ח ממשלתיות |
| 30.04% | אג"ח קונצרניות |
| 17.77% | השקעות אחרות |
| 40.16% | השקעות צמודות למדד |
| 56.45% | השקעות ללא הצמדה |
| 3.39% | השקעות במט"ח/נכסים בחו"ל |

שיעור הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה נכון ליום 31 בדצמבר 2010 הינו 86.56% (שנה קודמת 84.80%).

משך החיים הממוצע של חסכונות העמיתים בקופה שטרם הבשילו הינו 1.64 שנים. מניתוח נזילות הקופה עולה כי כ-84% מנכסי הקופה הינם נזילים או סחירים, לפיכך לא צופה החברה קושי במימוש בקשות משיכה של עמיתים מקרן ההשתלמות שבניהולה.

ד. מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל

1. כללי

שוק קופות הגמל וקרנות ההשתלמות גדל בשנת 2010 בכ- 10% והגיע לשווי כולל של כ-306 מיליארד ₪. מרביתה של העלייה בהיקף הנכסים מיוחסת לתשואות החיוביות.

קופות גמל אלה כוללות 170 מיליארד ש"ח בקופות לתגמולים ואישיות לפיצויים, 112 מיליארד ש"ח בקרנות השתלמות, כ- 22 מיליארד ש"ח בקופות מרכזיות לפיצויים וכ- 930 מיליון ש"ח של קופות למטרות אחרות.

בשלוש השנים 2008 – 2010 גדל שווי הענף בכ- 10%, מ- 278 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2007, עד לכדי 306 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2010.

התשואה הממוצעת הנומינלית ברוטו של כלל קופות הגמל הגיעה בשנת 2010 ל- 9.89%, לעומת 28.60% בשנת 2009 ו-17.79% בשנת 2008.

בחמש השנים 2006 – 2010 הייתה התשואה הנומינלית ברוטו המצטברת בשיעור 29%, המבטאת תשואה שנתית ממוצעת של 5.2%

2. שינויים בחקיקה

א. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 5 והוראת שעה), התשע"א-2010:** התיקון החוק כולל, בין היתר, תיקון לסעיף 25 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") בעניין משיכת כספים מקופת גמל. בתיקון נכללה גם הוראת שעה הקובעת כי ניתן יהיה לבקש החזר כספים שהופקדו בקופת גמל לא משלמת לקצבה או שהועברו לקופה כאמור בהתקיים התנאים שנקבעו בהוראת השעה.

ב. **חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2010-2009), (תיקון מס' 6), התשע"א-2011:** שינוי תחילתו של סעיף 2(ג)-(ו) לחוק קופות הגמל במקום 1.1.2011 יבוא 1.7.2011.

להלן תמצית חוזרי גופים מוסדיים שהוצאו בשנת 2010

א. **חוזר גופים מוסדיים 1-9-2010 כהונת עובד גוף מוסדי כדירקטור בו – הבהרה (מיום 25.1.2010):** דירקטורים המספקים שירותים לגופים מוסדיים משמשים גם כבעלי תפקיד בהם, למעשה עובדים בפועל, גם אם לא באופן פורמאלי ומשכך פועלים בניגוד להוראת תקנה 4(2) לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 הקובעת כי לא

ימונה לדירקטור ולא יכהן כדירקטור בגוף מוסדי מי שהוא עובד הגוף המוסדי, למעט מנהלו הכללי.

ב. חוזר גופים מוסדיים 2010-9-2 מדיניות תגמול של נושאי משרה בגופים המוסדיים- הבהרה (מיום 24.3.10): מועד פרסום מדיניות התגמול של נושאי משרה לשנת 2010: נושאי משרה העוסקים בניהול השקעות- עד ליום 31 ביולי 2010 באתר האינטרנט בלבד. ביחס ליתר נושאי המשרה המוסדרים בחוזר החל מיום 1.1.2011.

ג. חוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באיגרות חוב לא ממשלתיות (מיום 14.7.2010): מטרת החוזר לקבוע הוראות שיחולו על גופים מוסדיים ברכישת איגרות חוב:

(1) קבלת מסמכי הנפקה 7 ימים עסקים לפני הנפקה, וקבלת מסמכי ההנפקה המעודכנים 48 שעות לפחות לפני ההנפקה.

(2) הכנת אנליזה טרם רכישה של איגרת חוב.

(3) קביעות מפורשות באיגרות החוב.

(4) קביעת מדיניות השקעות מנומקת באשר לסוגי איגרות החוב שירכוש גוף מוסדי, תוך התייחסות לקיום תניות חוזיות ואמות מידה פיננסיות. גוף מוסדי יהא רשאי לסטות מן המדיניות שגיבש ביחס לאיגרת חוב ספציפית, ובלבד שסטייה זו תהא מנומקת מראש.

(5) לקבוע את סוג המידע שגוף מוסדי יקבל ממנפיק שהוא תאגיד שאינו מדווח, הן בעת ההנפקה והן לאורך חיי החוב.

(6) אפשרות לשימוש במנגנון "נציגות דחופה", אשר במסגרתה נציגות של מחזיקים תהיה רשאית לאשר לחברה ארכה ("גרייס") של עד 90 יום לעמידה באמות מידה פיננסיות.

ד. חוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים (מיום 22.8.2010): מטרת החוזר שגופים מוסדיים ינהלו את תחום טכנולוגיות המידע על פי תקנים מקצועיים מקובלים ועל בסיס עקרונות ממשל תאגידי נאותים הכוללים התייחסות לשיטות, לתהליכים ולבקורות הנדרשים בניהול תחום טכנולוגיות המידע, וזאת במטרה להבטיח את ניהולן התקין ואת תמיכתן בפעילות העסקית על פי הוראות הדין ולהקפיד על שמירת זכויות העמיתים והמבוטחים. החוזר מתייחס למספר נושאים שעל הגוף המוסדי להתייחס ממשל טכנולוגיות מידע, הבטחת ציות, ניהול סיכונים טכנולוגיות המידע, בקורות מידע וניהול נתונים, רכש ופרויקטים, ניהול שינויים ומיקור חוץ.

ה. חוזר גופים מוסדיים 2010-9-5 מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (מיום 19.10.2010): חוזר זה קובע מבנה של "רשומה

אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם, תוך הבטחת העקרונות הבאים: קבלת והעברת מידע שלם, מדויק, מהימן וזמין, הניתן לשליפה ואחזור במהירות ובאפקטיביות לצורך עמידה בהוראות הדין; והסדרת המבנה והתוכן של פרטי המידע והנתונים המועברים בין יצרני וצרכני המידע השונים בתחום החיסכון הפנסיוני.

ג. **חוזר גופים מוסדיים 2010-9-6 אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי- הבהרה (מיום 25.11.2010):** החוזר מתקן מספר סעיפים במסגרת הנהל שפורסם (2009-9-10): סעיף 5.ב.3) הקשור לתיעוד של הדיווחים הנגזרים ולתיעוד ואימות תהליך התיעוד של הדוח לעמית תוספת תת סעיף ג' לסעיף 6 כך שחברות מנהלות קרנות פנסיה יצטרכו להוסיף דוח בדבר הבקרה הפנימית לגבי קרנות הפנסיה שבניהולן החל מיום 31.12.2011. תוספת לסעיף 7 בנוגע להוראות המעבר.

ד. **חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 בקרה פנימית על דיווח כספי- הצהרות, דוחות וגילויים (מיום 25.11.2010):** החוזר מסדיר את נוסח ההצהרות ומתכונת הגילוי ולקבוע נוסח חוות דעת רואה החשבון המבקר ודוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי. החוזר מבטל את החוזרים הבאים: 2006-2-2, 2007-3-4, 2006-9-2, 2007-9-6 וסעיף 3.ב.2) בחוזר 2005-2-21.

ה. **חוזר גופים מוסדיים 2010-9-8 סך נכסי החסכון לטווח ארוך (מיום 28.12.2010):** החוזר מבהיר כי אדם לא יהיה רשאי להחזיק (החזקה - כמשמעותה בסעיף 32 (ג) לחוק), יותר מ- 77.5 מיליארד ₪ מסך נכסי החסכון לטווח ארוך. לענין זה, סכום זה יכלול את נכסי החסכון לטווח ארוך המנוהלים על ידי אותו אדם ובידי כל הגופים המוסדיים שבשליטתו, ולענין השולט יחד עם אחרים, ייוחס כל שווי הנכסים כאמור לכל אחד ואחד מהשולטים בנפרד. החוזר מבטל את חוזר 2009-9-26.

ו. **חוזר גופים מוסדיים 2010-9-9 קידוד קופות גמל (מיום 29.12.2010):** מטרתו של חוזר זה היא להטמיע שיטת קידוד אחידה המאפשרת זיהוי חד-חד-ערכי לכל מוצרי החיסכון הפנסיוני ובכלל זה קופות הגמל, קרנות הפנסיה ותוכניות הביטוח.

להלן תמצית חוזרים סוכנים ויועצים שהוצאו בשנת 2010

ז. **חוזר סוכנים ויועצים 2010-10-1 הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח - עדכון (מיום 22.8.2010):** תיקון הוראת סעיף 8.ב. באופן הבא: על אף

האמור בסעיף קטן א', הוראות סעיף 2(ג) בדבר מילוי מסמך הנמקה באופן ממוחשב יחולו החל מיום 1 בינואר 2011.

להלן תמצית תקנות שירותים פיננסיים בנושאי גמל שפורסמו בשנת 2011

א. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון מס' 2), התש"ע-2010 (21.6.2010) ונכנסו לתוקף ביום 1.7.2010:** תקנות אלה מציבות מגבלה על רכישה ומכירה של ניירות ערך של קופות גמל (בהיותן גוף מוסדי) עבור עמיתיהן. על פי מגבלה זו, היקף עמלות הרכישה או המכירה השנתיות של ניירות ערך, המתבצעות באמצעות "צד קשור", היינו: באמצעות חברה בורסה הקשור לקופת הגמל, אסור שיעבור את רף 20% מתוך סך העסקאות השנתי של קופת הגמל בני"ע. שיעור העמלה לא יעלה על שיעור עמלה שישולם לזוכה בהליך תחרותי, שאינו צד קשור, בשל עסקאות דומות.

ב. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (קופת גמל בניהול אישי) (תיקון מס' 2), התש"ע-2010 (21.6.2010) ונכנסו לתוקף ביום 1.7.2010:** תקנות אלה מציבות מגבלה על רכישה ומכירה של ניירות ערך של קופות גמל באמצעות צד קשור. על פי מגבלה זו, היקף עמלות הרכישה או המכירה השנתיות של ניירות ערך, המתבצעות באמצעות "צד קשור", היינו: באמצעות חברה בורסה הקשור לקופת הגמל, אסור שיעבור את רף 20% מתוך סך העסקאות השנתי של קופת הגמל בני"ע. שיעור העמלה לא יעלה על שיעור עמלה שישולם לזוכה בהליך תחרותי, שאינו צד קשור, בשל עסקאות דומות

הצעות חוק בשנת 2010:

א. חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו-2012 (תיקוני חקיקה), התשע"א-2010 – פרק יא' מערכת סליקה פנסיונית: ביום 18.10.2010 פורסמה הצעת חוק בעניין המסלוקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ (להלן- 'המסלוקה'), אשר מטרתה לספק שירותי העברת מידע וסליקה כספית לגופים השונים בתחום החיסכון הפנסיוני, ובכללם לגופים המוסדיים, ליועצים הפנסיוניים, לסוכנים הפנסיוניים ולמעסיקים וזאת בהמשך להקמת המסלוקה הפנסיונית בחודש מאי 2010. הצעת החוק נועדה להסדיר בחקיקה את סמכויות הממונה, הוראות למתן רישיון להפעלת מערכת הסליקה, והוראות בדבר פעילותה וניהולה של המסלוקה. הצעת החוק טרם התקבלה.

תיקוני חקיקה לאחר מועד הדו"ח:

א. חוק החברות (תיקון מס' 16), התשע"א-2011- ביום 7.3.2011 התקבל בכנסת תיקון מס' 16 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 במטרה להתאים את החוק למציאות הישראלית לעקרונות ממשל תאגידי ראוי שעניינם יצירת מנגנוני בקרה ופיקוח על אופן ניהולן של חברות מתוך הנהוגים בתחום זה בעולם.

ה. המצב הכספי של הקופות שבניהולה של החברה המנהלת

1. התפתחויות בהפקדות ובמשיכות לקופות

| <u>2008</u> | <u>2009</u> | <u>2010</u> | |
|-------------|-------------|-------------|-------------------------|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 39,951 | 40,251 | 38,520 | סך הפקדות והעברות |
| 69,010 | 37,754 | 31,875 | סך משיכות והעברות החוצה |

מניתוח ההפקדות עולה כי רמת ההפקדות החודשיות הייתה יציבה לאורך השנה, וזאת בשל העובדה שהעמיתים בקרן הינם שכירים.

הצבירה בקרן, דהיינו הפקדות בניכוי משיכות, הייתה חיובית בשנת 2010 והסתכמה לסך של 6,645 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של 2,497 בשנת 2009.

2. תשואות של קופות הגמל

הקרן הניבה תשואה ברוטו נומינלית מצטברת בשיעור 8.62% בשנת 2010. פירוט על ניתוח ההשקעות ניתן לקרוא בדוח הדירקטוריון של הקופה.

1. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

ניתן להגדיר "סיכון שוק" כשינוי בתנאי השוק (שער חליפין, ריבית, אינפלציה, מחירי מניות וכד') אשר יובילו להפסד, כתוצאה משינוי בשווי ההוגן של הנכס.

החברה, כמו גופי השקעות דומים לה בעולם, מתמודדת עם סיכונים אלה באמצעים הבאים:

1. החברה מינתה מנהל בקרת סיכונים, הכפוף ישירות למנכ"ל החברה
2. פעילות החברה בכל הקשור ליצירת חשיפות, מתבצעת בכפוף להחלטות הדירקטוריון וועדת השקעות בקופה, באופן שיתאים לפרופיל הסיכון הייחודי של הקופה.
3. מעקב ובקרה אחר רמות הסיכון מתבצעות ברמה החודשית על ידי מנהל הסיכונים ובפיקוח וועדת ההשקעות של הקרן באמצעות מערכות מידע ומודולים מתקדמים מקובלים ובהתאם לדרישות חוזרי האוצר הדוח החודשי של מנהל הסיכונים מנתח בין השאר את המדדים הבאים:
 - VAR של סיכוני פיננסיים, סיכוני שוק וסיכוני אשראי לתקופה ובהשוואה לחודשים קודמים.
 - HS-STD – לתקופה ובהשוואה לחודשים קודמים.
 - בחינת סיכון הקרן בהשוואה לדרוג המשוקלל ולתשואת הקרן.
 - ניתוח מצבי קיצון (stress).
 - ניתוח ריכוזיות.

ז. פרטים על הנהלת החברה המנהלת

1. פרטים על חברי הדירקטוריון וועדותיו

מידע כללי

| שם | מספר ת.ז. | שנת לידה | מען | נתינות | תאריך תחילת כהונה | עיסוק עיקרי נוסף | עובד של התאגיד/חברה בת, תאגיד קשור או של בעל עניין | בן משפחה של בעל עניין |
|-----------------|-----------|----------|----------------------------|---------|-------------------|--|--|-----------------------|
| משה קרישפין | 30502306 | 1939 | ההגנה 17 רמת השרון | ישראלית | מאי 1972 | גמלאי | לא | לא |
| אשר גולדשלגר | 51672525 | 1953 | סמטת נטע 3 ת"א | ישראלית | אפריל 1988 | מזכ"ל הסתדרות הביוכימאים והמיקרוביולוגים | כן | לא |
| פרלו פוקס | 27067073 | 1942 | שושנת העמקים 115 מגדל העמק | ישראלית | 1992 | גמלאי | לא | לא |
| דני חיאק | 42402073 | 1940 | רמב"ם 38 רחובות | ישראלית | 1992 | גמלאי | לא | לא |
| נירה טלמור | 8101743 | 1941 | פישמן מימון 5 ת"א | ישראלית | 1995 | ביוכימאית פנסיונרית | לא | לא |
| לילה פרנקל (*) | 024524183 | 1969 | אויסישקין 13 הרצליה | ישראלית | ינואר 2008 | רו"ח, סמנכ"ל קרן הון סיכון | לא | לא |
| יוסף סואעד (**) | 021815105 | 1976 | ת.ד. 1000 שפרעם 20200 | ישראלית | מרץ 2008 | עו"ד עצמאי | לא | לא |
| עדי סולברג | 24310476 | 1969 | אפיקי מים 16, אלקנה | ישראלית | דצמבר 2010 | מרצה לכלכלה | לא | לא |
| יחיאל חודד | 053535019 | 1955 | עדולם 5 ראש העין | ישראלית | דצמבר 2009 | רו"ח, יועץ ומנהל כספים | לא | לא |

* סיימה כהונתה בתאריך 23/1/2011

** סיים כהונתו בתאריך 13/3/2011

מידע פרטני

| שם | חיצוני/פנימי | השכלתו והתעסקותו בחמש השנים האחרונות, חברות בהן מכהן כדירקטור | תפקיד בדירקטוריון | חבר ועדת ביקורת | חבר ועדת השקעות | מס ישיבות בהן השתתף השנה | | |
|--------------|--------------|--|-------------------|-----------------|-----------------|--------------------------|--------|--------|
| | | | | | | דירקטוריון | ביקורת | השקעות |
| משה קרישפין | פנימי | M.Sc בביוכימיה, סגן מנהל המכון לכימיה פתולוגית בביה"ח ע"ש שיבא, תל השומר | חבר | לא | כן | 7 | - | 32 |
| אשר גולדשלגר | פנימי | תואר ראשון מח"ר, דירקטור בשדות, פר"ח, שובל, גימנסיה הרצליה, אשל"ח. | חבר | לא | כן | 7 | - | 31 |
| פרלו פוקס | פנימי | שירותי בריאות כללית. עובד מעבדה רפואית מוסמך | חבר | כן | לא | 7 | 7 | - |

| | | | | | | | | |
|----|---|---|----|----|------|---|---------|-----------------|
| - | - | 6 | לא | לא | חבר | עובד מעבדה מוסמך, מנהלן (דיקן משנה) במכון ויצמן | פנימי | דני חיאק |
| - | - | 7 | לא | לא | חברה | מנהלת יחידה בביה"ח בילינסון. M.Sc בבייכמייה | פנימי | נירה טלמור |
| 30 | - | 6 | כן | לא | חברה | רו"ח, סמנכ"ל קרן הון סיכון | חיצוני | לילה פרנקל |
| - | 6 | 7 | לא | כן | חבר | עו"ד עצמאי | חיצוני | יוסף סואעד |
| - | 5 | 7 | לא | לא | חבר | רו"ח, יועץ ומנהל כספים | חיצוני | יחיאל חדד |
| - | - | - | לא | כן | חברה | ד"ר לכלכלה, לשעבר כלכלנית בכירה בבנק ישראל וכיום מרצה בכירה במרכז האוניברסיטאי באריאל | חיצונית | עדיט סולברג (*) |

* החלה את כהונתה ב 22/12/2010

2. שכר דירקטורים

השכר שמקבל דירקטור הינו 665 ש"ח לשיבה (דירקטור חבר ועדה מקבל גמול לפי אותו תעריף גם בגין השתתפות בוועדות הדירקטוריון וזאת ע"פ הוראות הרשות). הסכום צמוד למדד בהתאם להוראות חוזר הדירקטוריון 2003/1. סך שכר הדירקטורים ששולם בשנת 2010 הינו 94 אלפי ש"ח.

3. כינוס הדירקטוריון וועדותיו בשנת 2010

3.1. בשנת 2010 דירקטוריון החברה התכנס ל-7 ישיבות.

3.2. ועדת ההשקעות של החברה המנהלת, שהוקמה כנדרש בתקנות, התכנסה השנה ל-32 ישיבות (מתוכן 20 ישיבות טלפוניות).

3.3. ועדת הביקורת של החברה התכנסה השנה ל-7 ישיבות.

4. פרטים על נושאי משרה בכירה בחברה

| שם | שנת לידה | תפקיד בחברה | נתינות | תחילת כהונה | תפקיד בחברה קשורה או בבעל עניין | השכלה וניסיון באחרונות | בן משפחה של בעל עניין בחברה |
|--------------|----------|-------------|---------|-------------|---------------------------------|--|-----------------------------|
| אשר גולדשלגר | 1953 | מנכ"ל | ישראלית | 1988 | כן | תואר ראשון מח"ר, דירקטור בשדות, פר"ח, שובל, גימנסיה הרצליה, אשל"ח. | לא |

| | | | | | | | |
|----|---|----|------------|---------|--------------|------|-------------|
| לא | תואר B.Sc במתמטיקה וסטטיסטיקה השלמות להנדסת תוכנה. ניסיון עבודה בחברות הייטק | לא | 10/2010 | ישראלית | מזכירת החברה | 1956 | יעל גפן |
| לא | תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים. מנהל משרד רו"ח, התמחות בקופות גמל וקרנות פנסיה. | לא | דצמבר 2010 | ישראלית | מנהל כספים | 1966 | ראובן סוירי |
| לא | תואר ראשון בתחום כלכלה וחשבונאות, שותף במשרד רו"ח ירדני-גלפנד | לא | 1/9/95 | ישראלית | מבקר פנימי | 1953 | גלפנד דורן |

5. תנאי שכר

פירוט בדבר עובדים בחברה המנהלת או נושא משרה המקבל שכר שלא במישרין מהחברה המנהלת (לרבות תשלום מתאגיד קשור לחברה המנהלת):

| שם מקבל התשלום | תפקידו בחברה המנהלת | פירוט התשלומים ששולמו | פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה המנהלת | התאגיד המשלם |
|----------------|---------------------|-----------------------|--|--|
| הדר גרון | מזכירת החברה | 27,545 ש"ח | | שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ |
| שירן פרג' | מזכירת החברה | 53,531 ש"ח | | שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ |
| יעל גפן | מזכירת החברה | 8,765 ש"ח | | שובל- חברה לניהול קופת גמל מפעלית בע"מ |

6. רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת

השם המלא של משרד רואה החשבון- אורי כורם ושות', רואי חשבון

שם רו"ח האחראי על תיק הקופה- אורי כורם

רחוב ברנר 5 תל אביב, 63826

טלפון 03-6296222

פקס 03-6296622

ח. מידע אודות המבקר הפנימי והביקורת הפנימית

החברה מינתה מבקר פנים במיקור חוץ (אשר פרטיו מפורטים בהמשך). ועדת הביקורת והדירקטוריון מאשרות את תוכנית עבודתו של מבקר הפנים. ועדת הביקורת דנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו של המבקר.

תפעול זכויות העמיתים וניהול השקעות הקופה אשר הם ליבת הפעילות של החברה מתבצעים במיקור חוץ על ידי בנק הפועלים ופסגות. הכנת תוכנית העבודה השנתית מתבצעת תוך התחשבות במערך הביקורת הפנימית של גופים אלו, וכן בכך שהגופים הינם מפוקחים ומעבירים לחברה המנהלת דוחות ביקורת פנים.

פרטים אודות המבקר הפנימי

המבקר הפנימי - רו"ח דורון גלפנד. השכלה: תואר ראשון בתחום כלכלה וחשבונאות.

צוות עובדי הביקורת -

- רו"ח גילי איצקוביץ. השכלה: תואר ראשון בתחום כלכלה וחשבונאות, CIA, הסמכה כסוקר מערכי ביקורת פנימית מטעם לשכת המבקרים הבינלאומי (IIA). ניסיון בתחום: 6 שנים
- ארז כהן. השכלה: תואר ראשון בתחום כלכלה וחשבונאות. לימודים במסלול ראיית חשבון. ניסיון בתחום: 2 שנים.
- תאריך תחילת כהונתו של המבקר הפנימי: 2003

חובות, סמכויות ותפקידים המוטלים על המבקר

בדיקה והערכת תקינות הפעילות של הגוף המוסדי, נושאי המשרה ועובדיו, תקינות פעילות הגוף המתפעל – בכל הקשור לעמידה בהוראות הדין, שמירה על טוהר מידות, חיסכון ויעילות הפעילות על פי מדיניות שנקבעה על ידי הגופים הניהוליים של הגוף המוסדי.

הביקורת הפנימית תעשה, עפ"י הוראות ותקנים מקצועיים, המקובלים בארץ ובחו"ל, ככל שאינם סותרים את הוראות הדין.

היקף עבודת הביקורת

היקף עבודת המבקר הפנימי בתקופת הדוח היה כ-350 שעות שנתיות (היקף שעות הביקורת הנ"ל אינו כולל שעות ביקורת הנערכות על ידי הגופים המתפעלים ואשר הדיווחים מועברים למבקר הפנים ולחברה).

תפקידיו וסמכויותיו של המבקר הפנימי

הדירקטוריון קבע את תפקידיו וסמכויותיו של המבקר הפנימי, בהתאם לסעיף 49(א) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה-1975. בתאריך 7/02/2010 אושר על ידי דירקטוריון החברה מסמך הגדרות תפקידים וסמכויות של מערך הביקורת הפנימית. תוכנית הביקורת הרב שנתית של הביקורת הפנימית אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 19 בדצמבר 2009. התוכנית מבוססת על סקר סיכונים שנערך בשנת 2008.

התקנים המקצועיים המקובלים על פיהם עורך המבקר הפנימי את הביקורת

המבקר הפנימי עורך ביקורת בהתאם להנחיות מקצועיות של לשכת המבקרים הפנימיים ובהתאם לחוזרי הרשות.

תפקידים נוספים המוטלים על המבקר הפנימי

על המבקר הפנימי לא מוטלות משימות בנוסף לביקורת הפנימית ולא מבוצעות על ידי המבקר הפנימי תפקידים אחרים.

המבקר הפנימי וצוות העובדים מועסקים במיקור חוץ. המבקר הפנימי מכהן בתפקיד זה בחברות וגופים נוספים ואין בכך בכדי לפגוע בעבודת הביקורת הפנימית.

המועדים בהם הוגשו דוחות על ידי המבקר הפנימי

| <u>מועד הגשתו</u> | <u>נושא הדוח</u> |
|-------------------|--------------------------------|
| 06/07/2010 | בדיקת אתר אינטרנט |
| 29/07/2010 | בדיקת ביצוע עסקאות מחוץ לבורסה |

המועד בו התקיים דיון בוועדת הביקורת בממצאי המבקר הפנימי – 8/08/2010.

ביקורת מערכות מידע ממוחשבות

בהתאם להצעה לתוכנית הביקורת הרב שנתית, בשנת 2012 מתוכנן ביצוע עדכון לסקר לניהול סיכונים אבטחת מידע של גופים מוסדיים.

לדעת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בקרן. 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.

ט. תיאור אופן ניהול החברה המנהלת

1. נהל עבודת הדירקטוריון

דירקטוריון החברה מתכנס לשיבות תקופתיות למסירת דיווחים על התפתחות הקופה ותיק הנכסים שלה ולקבלת החלטות בנושא ניהול תיק הנכסים ומגוון נושאים נוספים הדרושים לתפעולה התקין של החברה.

בישיבות הדירקטוריון דנים בנושאים המחייבים התייחסות והחלטת הדירקטוריון לפני ביצועם. הדירקטוריון דן ומחליט בנושאים שלפי חוק החברות עליו לדון ולהחליט בהם, וכן בנושאים המפורטים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007.

2. מתכונת כללית לניהול השקעות הקופה

צוות קופות חיצוניות (להלן: "הצוות") הוקם בפסגות ניירות ערך לשם ניהול תיקי הנכסים של הקופות המפעליות, כולל קופה זאת. עובדי הצוות הינם עובדי מחלקת השקעות בפסגות ניירות ערך בע"מ.

הצוות מונה עובדים בעלי הכשרה מקצועית, ניסיון, וותק מהגבוהים בשוק ההון הישראלי והוא כולל מנהל צוות, מנהלי השקעות ומנהלת קשרי לקוחות. מחלקת תפעול השקעות מספקת שירותים שוטפים למנהלי ההשקעות ולאורגני הקופה (ועדת השקעות ודירקטוריון).

נכסי הקופה מנוהלים על-ידי הצוות. תהליך קבלת ההחלטות בצוות הינו מובנה ושיטתי וכולל בין היתר, ניתוח שוקי ההון והכלכלה בישראל ובחו"ל, איתור מגמות באפיקי השקעה, ניתוח כדאיות השקעה בנכסים ספציפיים, גיבוש מדיניות השקעה מומלצת לטווחי השקעה שונים המובאת בפני ועדת ההשקעות וביצוע מסחר שוטף בני"ע בשוק המקומי ובחו"ל.

ניהול ההשקעות בפסגות מתבצע בגיבוי מחקר מעמיק ושוטף של מחלקות המחקר של פסגות בסיוע גורמי מחקר חיצוניים מהארץ ומחו"ל. לפסגות מערך ההשקעות והמחקר הגדול והאיכותי בישראל המונה כ-65 אנליסטים, מנהלי השקעות ואנשי מסחר. האנליסטים נחלקים ל-6 מחלקות מחקר: מאקרו ואסטרטגיה, מיקרו buy-side, מיקרו sell-side, השקעות אלטרנטיביות, מחקר אשראי ומחקר חו"ל, המספקות ניתוחים בזמן אמת ותחזיות למתרחש בארץ ובעולם.

בפסגות הוקם בתחילת שנת 2008 מערך רגולציה וציות שהינו מערך אובייקטיבי ובלתי תלוי האחראי על טיפול בנושאים של ניהול סיכונים בקרה וציות בבית ההשקעות ובכל החברות הבנות. במערך מועסקים מלבד מנהל המערך, מנהלי בקרה וקציני ציות וכן תחת המערך יחידה לניהול סיכונים בראשה מנהל יחידה ושני מנהלי סיכונים..

דירקטוריון הקופה, בישיבותיו הרבעוניות או המיוחדות, מקבל דיווח אודות פעילות הקופה במהלך התקופה שבין ישיבות הדירקטוריון ומעודכן לגבי החלטות ועדת ההשקעות והערכות הצוות באשר להתפתחויות הצפויות בשוק ההון. הדירקטוריון דן בהמלצות ועדת ההשקעות באשר להקצאת נכסים אסטרטגית בקופה וקובע את מדיניות ההשקעות הכוללת של הקופה.

הדירקטוריון של הקופה מטפל גם בנושאים הבאים:

- אישור כללים ונהלים לניהול ההשקעות של הקופה והנחיית מנהלי ההשקעות בכל הנוגע ליישום מדיניות ההשקעה ופיקוח על יישומה.
 - קביעת מדיניות באשר לאופן השימוש בזכויות ההצבעה שיש מכוח ניירות ערך המוחזקים בקופות הגמל וקבלת דיווח על כך.
- ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים, מקבלת החלטות השקעה ברמת הקצאת נכסים פרטנית ומבצעת פיקוח ובקרה אחר פעילות המסחר וההשקעות המבוצעת, הלכה למעשה, על ידי הצוות. החלטות ועדת ההשקעות מועברות לביצוע לצוות הפועל בכפוף לנוהלי ההשקעות שנכתבו ואושרו על-ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות של הקופה.

כמו כן, ועדת ההשקעות של הקופה מטפלת בנושאים הבאים:

- אישור השקעות או עסקאות מסוימות טרם ביצוען כגון: השקעה בקרנות השקעה פרטיות (כגון: הון סיכון, נדל"ן וגידור), השקעה ישירה בנדל"ן, השקעה בקרנות נאמנות/מנהלי תיקים וכד'.
- קביעת החשיפה במונחי נכס הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שרוכשת או יוצרת הקופה וקביעת השיעור המרבי של בטוחות שהקופה רשאית להעמיד בשל עסקאות באופציות ובחוזים עתידיים.

פעילות ועדת ההשקעות והרכב חבריה מתאימים לנדרש בכללי ההשקעה של תקנות מס הכנסה הקובעות, בין השאר, את מבנה, הרכב וכשירות חברי הוועדה וכן את דרכי פעולתה.

3. נהל הקצאת השקעות

ביצוע רכישות במרוכז מבוצע לפי צרכי ההשקעה של כל קופה. פיצול עסקאות נעשה בהתאם.

4. נהלי בקרה על ביצוע ההשקעות אל מול החלטות ועדת ההשקעות

הקופה קבעה בנהל ועדת ההשקעות כי אחד מתפקידי הוועדה הנו לפקח על יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה. בכל ישיבת ועדת השקעות מוגשים לוועדה על ידי העוסקים בהשקעות דיווחים המציגים את נתוני הקופה, החלטות הוועדה והפעילות בקופה בתקופה שחלפה, עמידה במגבלות מדיניות ההשקעות, כך שלועדת ההשקעות כלים למעקב מקרוב אחר יישום החלטותיה.

בנוסף לכך, הדירקטוריון וועדת ההשקעות הנחו את העוסקים בהשקעות באמצעות נהלי הקופה השונים להעביר דיווחים נדרשים בנושאים שונים כגון: דיווח הצבעה באסיפות כלליות, ניתוח תיק אשראי ודיווח חובות בעייתיים, דיווח על חריגות מתקנות מס או ממדיניות הדירקטוריון וכדומה. כמו כן הנחתה את מנהלי ההשקעות לפנות לקבלת אישור מראש מועדת ההשקעות לפעולות מסוימות כפי שהוגדר בנהליה.

י. תיאור נוהל השימוש בזכויות הצבעה באסיפות כלליות

נוהל שימוש בזכויות הצבעה בתאגידים המוחזקים ע"י קופת גמל אשר אושר ע"י הקופה מסדיר את מדיניות הקופה בנוגע להשתתפות באסיפות ובנוגע לאופן ההצבעה באסיפות. הנוהל כפוף להוראת תקנה 41 ה-1 לתקנות מס הכנסה ולהוראות הדין, לרבות הפרסומים הבאים, שיצאו בשנת הדוח:

1. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009 - ביום 8.10.09 נכנסו לתוקפן התקנות אשר מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה.

2. חוזר 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (תחילה מה- 1.1.10) - בהמשך לפרסום תקנות בעניין, כמפורט בסעיף 1, פורסם חוזר זה המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידים בהם הוא בעל זכות הצבעה.

הנוהל קובע קריטריונים לגבי חובת ההשתתפות באסיפות ולגבי אופן ההצבעה. הנוהל מתייחס, ביו היתר, לנושאים הבאים: עסקאות עם בעלי שליטה ועניין, העסקת נושאי משרה ומתן שיפוי וביטוח לנושאי משרה, תיקון תקנון לעניין סעיפים מסוימים, הקצאת אופציות לעובדים שאינם בעלי עניין ואינם נושאי משרה, חלוקת דיבידנד, מינוי דירקטורים פנימיים וחיצוניים ותנאי העסקתם. הנוהל גם קובע באילו מקרים השתתפות באסיפה והצבעה בה תובא להכרעת הנציגים החיצוניים של ועדת ההשקעות, לדוגמא: צדדים קשורים.

ועדת ההשקעות אישרה שמשרד בן-נפתלי, ארז ושות' יהיה הגוף שייצג את הקופה באסיפות השונות.

הנוהל קובע כי אחת לחודשיים תקבל ועדת ההשקעות את הדיווחים המפורטים להלן:

1. אסיפות אשר בהן השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות ודרך ההצבעה של הקופה באותן אסיפות. הדיווח יכלול גם את רשימת האסיפות שהחלטה לעניין דרך הצבעה בהן ו/או חובת השתתפות הובאה להכרעת ועדת ההשקעות (כאמור בסעיף לעיל) בתקופה הנסקרת, ובמקרים של הצבעה בניגוד למדיניות ההצבעה או להמלצת הגורם המקצועי, לפי העניין, יפורטו הסיבות.
2. אסיפות אשר בהן לא השתתפה הקופה – הדיווח יכלול את רשימת האסיפות והנימוקים לאי השתתפות בהן.

הקופה נדרשת לפרסם דיווחים אלו באתר האינטרנט שלה, בצירוף מדיניות ההצבעה שלה. הקופה רואה באסיפות הכלליות תחום חשוב שבאמצעותו ניתן לשנות מוסכמות ועיוותים בשוק ההון הישראלי ולקבוע יחסי גומלין הוגנים יותר בין החברות ובין אחזקות המיעוט.

כאמור, בנוהל נקבעו קריטריונים אחידים וברורים לגבי הצבעה במספר רב של נושאים, דבר המאפשר לפעול בשקיפות ובאחידות מול החברות הציבוריות. אופן ההצבעה תואם גם את מדיניות איכות ממשל תאגידי שאימצה הקופה בהתאם לחוזר.

ההשתתפות באסיפות רבות מדי שנה מאפשרת לקופה להעביר את תפישותיה לגבי הנושאים השונים בקרב החברות הציבוריות ולהשפיע, הן על אופן ניסוח סעיפי האסיפות המובאים להצבעה והן על תוצאות האסיפות.

להלן טבלה המציגה את מס' האסיפות הכלליות בהן השתתפה הקופה המנוהלת ע"י החברה:

| שם הקופה | מס' האסיפות שהתקיימו בשנת 2010 | מס' האסיפות בהן השתתפה בשנת 2010 |
|----------|--------------------------------|----------------------------------|
| ק.ס.מ. | 145 | 145 |

יא. בקורות ונהלים

בהתאם להוראות הממונה מיום 23 בינואר 2006 בחוזר גמל 2-2-2006 ומיום 2 באוגוסט 2006 בחוזר גופים מוסדיים 2006-9-2, נקבע כי החל מהדוחות השנתיים לשנת 2006 מנכ"ל החברה המנהלת ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים של החברה המנהלת יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא "הערכת בקורות ונהלים לגבי גילוי" בהתאם להוראות סעיף 302 לחוק הידוע בשם "חוק SARBANES-OXLEY" שנחקק בארצות הברית (להלן: הצהרה על גילוי).

הצהרה על גילוי כאמור, מתייחסת לבקורות ונהלים לגבי גילוי אשר נקבעו להבטיח, שמידע אשר החברה המנהלת וקופות הגמל המנוהלות על ידה נדרשות לגלות בדוחות הכספיים נרשם, מעובד, מסוכם ומדווח בהתאם להוראות הדיווח של הממונה. "בקורות ונהלים לגבי גילוי" נועדו, בין השאר להבטיח שמידע זה, נצבר ומועבר להנהלת החברה באופן הולם, על מנת לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

ישום חוזר 2007-9-9 – מתכונת הגילוי בדבר יעילות הבקורות והנהלים סוקס 404

חוזר אגף שוק ההון של גופים מוסדיים 2007-9-9 משנת 2007 קבע מתכונת גילוי בדבר יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי. בחוזר פורטו הוראות בדבר יישום SOX-404, הוראות בדבר אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

לצורך יישום דרישות משרד האוצר, על הגוף המוסדי לתת גילוי בדוחות הכספיים על הצעדים שננקטו ליישום SOX-404, כדלקמן:

- זיהוי חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים.
- תיעוד תהליכים, הערכת סיכונים ובקורות קיימות - מיפוי הסיכונים והבקורות הפנימיות הקיימות ברמת התהליכים והעסקאות.
- הערכת מידת יעילות הבקורות, תוך תיעוד בדיקות של אפקטיביות הבקורות, וביצוע WALKTHROUGH לצורך אימות התהליך שתועד.
- ניתוח פערים קיימים אל מול מודל הבקרה הפנימית.
- תיקון ליקויים וכן בקורות מומלצות לסגירת הפערים כאמור.

בשנת 2009 פורסם חוזר 2009-09-10 אשר עדכן למעשה את חוזר 2007-09-09 וקבע כי במועד פרסום הדוח הכספי השנתי ליום 31 בדצמבר 2009 יסיים גוף מוסדי את שלב התיעוד וכן אימות התיעוד, וייתן גילוי בדוח הדירקטוריון על עמידתו בהוראות פסקה זו. אימות התיעוד יכול גם את אימות הבקורות שתועדו. החברה שכרה את שירותיו של יועץ

חיצוני לסייע בעבודת התייעוד הערכת יעילות הבקורות ניתוח פערים ותיקוף הבקורות הקריטיות. להלן הפעילויות שבוצעו עד כה על ידי החברה המנהלת:

א. זיהוי חשבונות ותהליכים עסקיים מהותיים.

ב. תיעוד תהליכים והערכת סיכונים ובקורות קיימות

ג. הערכת מידת יעילות הבקורות.

ד. ניתוח פערים קיימים בבקורות.

ה. עריכת תיקוף לבקורות קריטיות.

כחלק מפעילות החברה לזיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים המהותיים וכן בשלבי התייעוד והערכת הסיכונים ציינה החברה בתייעוד שערכה כי לגוף המתפעל (בנק הפועלים) ולמנהל ההשקעות (פסגות) המבצעים למעשה את ליבת העבודה של הקופה כי יש לקבל מכתבי נוחות מאותם גופים המתייחסים לביצוע סוקס מאחר והיא אינה יכולה בפועל לבצע תיעוד מפורט לתהליכים המורכבים המתבצעים אצל המתפעלים החיצוניים ולהעריך את מידת יעילות הבקורות וניתוח הפערים הקיימים באופן יעיל ומהימן.

החברה קיבלה מכתב כוונות מבנק הפועלים לפיו הוא נערך לביצוע בשנת 2010 sas70 על מערכות התפעול הקשורות לקופה בשנת 2010 ואף שלח יעדי בקרה, במקביל קיבלה החברה מסמך ישום נהלים מוסכמים מחברת פסגות, מאוחר יותר הודיעה פסגות על כוונתה לבצע sas70 וגם העבירה לוחות זמנים ויעדי בקרה.

בתאריך 25 בנובמבר 2010 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 בקרה פנימית על דיווח כספי –הצהרות דוחות וגילויים. בחוזר זה פורט ההצהרות שיש לשלב בדוחות הכספיים.

דירקטוריון החברה החליט ב 15 לדצמבר למנות מנהל כספים. מינוי מנהל כספים התבצע בין היתר על מנת לטפל בפערי הבקרה שהוצגו על ידי יועץ הסוקס ומתוך כוונה לחזק את מערכת הבקורות בחברה ולפעול ליישום יעדי הבקרה הרלוונטיים שהוצגו על יד בנק הפועלים ופסגות.

עד למועד פרסום הדוח פעלה החברה לתיקון הליקויים שצוינו על ידי היועץ החיצוני והשלמת פערים בתחום הבקרה כולל ההשלמות הנדרשות מיעדי הבקרה הרלוונטיים שצוינו על ידי בנק הפועלים ופסגות במסגרת היערכות לקבלת sas70.

בתאריך 2 במרץ 2011 התקבל דוח על ישום הבקורות בתפעול קופות גמל והערכת אפקטיביות הבקורות (sas70) מבנק הפועלים. הדוח כלל חוות דעת של משרד רו"ח סומך חייקין שהתייחסה ליעדי הבקרה, הבקורות המיוחסות והערכת אפקטיביות הבקורות ליום 31/12/2010. בחוות הדעת נרשם כי יעדי הבקרה הופעלו באפקטיביות מספקת על מנת

להעניק ביטחון סביר אך לא מוחלט שיעדי הבקרה הושגו. עוד צוין כי בחינת אפקטיביות הבקרות הייתה בתקופה שבין 1/7/2010 ועד ל 31/12/2010.

בתאריך 14 במרץ 2011 התקבל דוח על יישום הבקרות בתפעול קופות גמל והערכת אפקטיביות הבקרות (sas70) מפסגות, הדוח כלל חוות דעת של משרד רו"ח קוסט פורר גבאי שהתייחסה ליעדי הבקרה, הבקרות המיוחסות והערכת אפקטיביות הבקרות ליום 31/12/2010 בחוות הדעת נרשם כי יעדי הבקרה הופעלו באפקטיביות מספקת על מנת להעניק מידה סבירה אך לא מוחלטת של ביטחון שיעדי הבקרה הושגו. עוד צוין כי בחינת אפקטיביות הבקרות הייתה בתקופה שבין 1/7/2010 ועד ל 31/12/2010.

לצורך הערכת אפקטיביות הבקרות, קיבלה החברה מיועץ הסוקס רשימה של ליקויים (בחלקם מוגדרים משמעותיים) כולל יעדי בקרה רלוונטיים שהוגדרו על ידי הגופים המתפעלים. היועץ ציין כי לא נערכו במהלך השנה בקרות מלאות בחלק גדול מהתהליכים, אולם החברה ערכה בקרות מפצות לקראת תום השנה או במועד סמוך לכך. רשימת הליקויים שהתקבלה מיועץ הסוקס לא הוגדרה על ידו כחולשה מהותית ונראה כי הליקויים המשמעותיים שצוינו על ידו אינם מגיעים לכדי חולשה מהותית.

לדעתנו, מאחר וליבת הפעילות של החברה מתבצעת במיקור חוץ ולגבי פעילויות אלו התקבלו דוחות על יישום הבקרות כולל חוות דעת חיצונית של רו"ח (חוות דעת על ה-sas70) ומאחר ועל פי המלצות יועץ הסוקס לא נתגלו חולשות מהותיות בתהליך המתקיים בחברה ניתן להסיק כי למועד הדיווח, הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אפקטיבית .

בכוונת החברה להשלים את תהליכי הבקרה כולל יישום בקרות נוספות על מנת להמשיך את הטיפול, וכן ליישם בקרות אשר ימנעו את קיומם של ליקויים משמעותיים גם בעתיד.

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

מנכ"ל החברה ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל הכספים של החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת 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 2010 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.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי בהתאם
להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על
דיווח כספי ולפי תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר
אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח - 2007

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של "החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ" (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), הוראות הממונה על שוק ההון ולפי הוראות חוק החברות הממשלתיות. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובטות. 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 בקורת מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרשומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון טקטת 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 2010, 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 2010, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

| | | |
|---|---------------|------------------------|
|  | יחיאל חידד | יו"ר ישיבת הדירקטוריון |
|  | אשר גולדשילגר | מנכ"ל |
|  | ראובן סוויירי | מנהל כספים |

תאריך אישור הדוח: 26 במרץ 2011

הצהרה (Certification)

אני, אשר גולדשלגר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי "החברה לניהול קרן השתלמות לביזימאים ומיקרובילוגים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2010 (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 מאוזן, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ודארימי 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 מוצא 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, 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.



אשר גולדשלגר, מנכ"ל



תאריך

הצהרה (Certification)

אני, סוירי ראובן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ" (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2010 (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 מאוזן, 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 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 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, 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.



סוירי ראובן, מנהל כספים

29 במרץ 2011

תאריך

אורי כורס ושות', רואי חשבון

ח' ברנר 5 תל אביב 63826

טלפון: 03-6296222 פקס: 03-6296622

E - mail office@coremcpa.co.il

אורי כורס, רו"ח

שי פרומבין, רו"ח

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

החברה לניהול קרן השתלמות לבייכמאים ומיקרובילוגים בע"מ

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי),
התשס"ח-2007 ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לניהול קרן השתלמות לבייכמאים ומיקרובילוגים בע"מ ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולחערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קויימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. 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 כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה ממשלתית הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה ממשלתית כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה ובכפוף לאישורים של רשויות המדינה הנדרשים על-פי דין; ו- (3)

מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, 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 הערכות 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 ליום 31 בדצמבר 2010, 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 ליום 31 בדצמבר 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 29 במרס 2011, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,

אורי כהן ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 29 במרס 2011

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2010

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2010

תוכן העניינים

עמוד

| | |
|-------|-----------------------|
| 68 | דוח רואה החשבון המבקר |
| 69-71 | הצהרות |
| 72 | דוחות על המצב הכספי |
| 73 | דוחות על הרווח הכולל |
| 74-83 | באורים לדוחות הכספיים |

אורי כורס ושות', רואי חשבון

תל אביב 63826 רח' ברנר 5

פס: 03-6296622 טלפון: 03-6296222

E-mail office@cooremcpa.co.il

אורי כורס, רח"ח

שי פרומזביץ, רח"ח

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

של

החברה לניהול קרן השתלמות לבינכמימים ומיקרובילוגים בע"מ

ביקרנו את הדוח על המצב הכספי המצורף של החברה לניהול קרן השתלמות לבינכמימים ומיקרובילוגים בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2010 ואת הדוח על הרווח הכולל לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו. מספרי ההשוואה ליום 31 בדצמבר 2009 בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים אשר חוות דעתם ניתנה בתאריך 23 במרס 2010.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשלי"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, בהתבסס על ביקורתנו ובהתאם לחוות הדעת של רואי החשבון האחרים, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2010 ו- 2009 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לתקני זיווח כספי בינלאומיים (IFRS), בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות לגבי המידע הנוסף הנדרש בדוחות הכספיים.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על זיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על זיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 29 במרס 2011 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על זיווח כספי של החברה.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 10 לדוחות הכספיים בדבר פרטים שהכללתם נדרשת לפי הוראות רשות החברות הממשלתיות.

בכבוד רב,

אורי כורס ושות'
רואי חשבון

תל אביב, 29 במרס 2011


החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

הצהרת יו"ר ישיבת הדירקטוריון

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

1. בחנתי את הדוחות הכספיים דוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2010 (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 ואת תוצאות הפעולות 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.


יחיאל אדד - יו"ר ישיבת הדירקטוריון

28 במרץ 2011
תאריך

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

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, אשר גולדשלגר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2010 (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 ואת תוצאות הפעולות 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.


אשר גולדשלגר - מנכ"ל

28.7.2011
תאריך

החברה לניהול קרן השתלמות לבייכומאים ומיקרוביולוגים בע"מ


הצהרת מנהל הכספים

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

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן השתלמות לבייכומאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן - החברה) לשנת 2010 (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 ואת תוצאות הפעולות לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי 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 לדואה 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.


ראובן סווירי - מנהל כספים


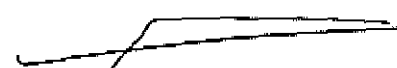
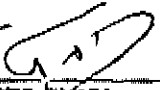
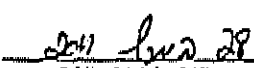

תאריך

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

דוחות על המצב הכספי

| ליום 31 בדצמבר | <u>אלפי ש"ח</u> | | <u>באור</u> | |
|-------------------|-----------------|--|-------------|---|
| 2009 | 2010 | | | |
| - | 136 | | | <u>רכוש שוטף</u> מזומנים |
| 484 | 431 | | 3 | חייבים |
| <u>484</u> | <u>567</u> | | | |
| - | 28 | | 4 | <u>רכוש קבוע</u> |
| <u>484</u> | <u>595</u> | | | סך הנכסים |
| - | 73 | | | <u>התחייבויות שוטפות</u> הכנסות מראש |
| 484 | 522 | | 5 | זכאים |
| <u>484</u> | <u>595</u> | | | |
| - | - | | 6 | <u>הון מניות</u> |
| <u>484</u> | <u>595</u> | | | סך ההתחייבויות וההון |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| | | | |
|--|---|---|--|
|  ראובן סוויירי מנהל כספים |  אשר גולדשלאגר מנכ"ל |  יחיאל חדיד יו"ר ישיבת הדירקטוריון |  תמר אישור הדוחות הכספיים |
|--|---|---|--|

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|--|-------|----------|----------------------------------|
| 2009 | 2010 | אלפי ש"ח | באור |
| 1,496 | 1,768 | | |
| הכנסות | | | |
| דמי ניהול מק.ס.ם קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים | | | |
| הוצאות | | | |
| 689 | 686 | 7 | דמי ניהול ותפעול |
| 807 | 1,082 | 8 | הנהלה וכלליות |
| 1,496 | 1,768 | | סך כל ההוצאות |
| - | - | | רווח נקי לשנה - רווח כולל |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

- א. החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה המנהלת את קופת הגמל ק.ס.ס קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים (להלן: "הקרן") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") וכפופה לחוק זה. בהתאם לחוק זה החברה פועלת שלא למטרת רווח. החברה מוגדרת גם כחברה ממשלתית ולכן היא כפופה לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה-1975 והתקנות שהותקנו על פיו.
- ב. בהתאם לחוק קופות הגמל ביצעה הקרן שינוי מבני להפיכתה מקופת גמל תאגידית, לקופה-ק.ס.ס קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים המנוהלת בנאמנות ע"י חברה מנהלת- החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"). המהלך אושר על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות שלה, וכן על ידי הממונה על שוק ההון, אשר העניק לחברה רישיון לפעול כחברה מנהלת (רישיון מס' 5/079) ואישר את קרן ההשתלמות (תוקף האישור עד ליום 31/12/11).
- במסגרת השינוי המבני, שונה שם החברה ביום 1/1/09 מ"ק.ס.ס קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ" כמו כן, תוקן תקנון ההתאגדות של החברה תוך אימוץ תקנון חדש עבור החברה המנהלת, ואימוץ תקנון חדש עבור קופת הגמל.
- ג. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם להנחיות רשות החברות הממשלתיות ובהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן: "IFRS"). 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. הפרטים שהכללתם נדרשת בהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות מוצגים בביאור 10.
- ד. המצגים הכלולים בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה הינם באחריות החברה המנהלת בלבד ואין הם מחייבים את מדינת ישראל.
- ה. דמי ניהול: על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך החברה תחייב את הקרן בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל ובכפוף לשיעור המרבי שיקבע על פי הוראות הדין.
- ו. בדוחות הכספיים 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 בקרן.

הגדרות: ז.

בדוחות כספיים אלה:

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

1. **החברה** – "החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ" לאחר השינוי המבני
2. **הקרן** – ק.ס.ס. קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים.
3. **צדדים קשורים** – כמשמעותם בתקנות מס הכנסה.
4. **בעלי עניין** – כמשמעותם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
5. **הבנק המתפעל** - בנק הפועלים בע"מ.
6. **מדד** – מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
7. **אגף שוק ההון** – אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון 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**
הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS").
- ב. **מטבע פעילות ומטבע הצגה**
הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.
- ג. **בסיס המדידה**
הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית.

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד)

ד. 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. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ה. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

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.

החל מיום 1 בינואר 2010, החברה מיישמת את IAS 1, הצגת דוחות כספיים, מתוקן (להלן: "התקן"). התקן מאפשר להציג דוח יחיד על רווח כולל (דוח משולב של רווח והפסד ורווח כולל אחר) או הצגה בשני דוחות - דוח רווח והפסד ודוח נפרד על רווח הכולל. החברה בחרה להציג דוח משולב על רווח כולל.

החברה אינה מציגה דוח על השינויים בהון וזאת משום שעל פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, לא נדרשת החברה להון עצמי מזערי מאחר ומנהלת קופת גמל ענפית ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהעדר הון עצמי מזערי.

החברה הינה חברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות, והיא לא תחלק רווחים לחבריה.

ו. רכוש קבוע

פרטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס כדלקמן:

| % | |
|------|-------------------|
| 6-15 | ריהוט משרדי וציוד |
| 10 | שיפורים במושכר |

ז. הכרה בהכנסות

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

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. נכסים והתחייבויות הקרן

החברה מנהלת, בתמורה לדמי ניהול, קרן השתלמות. נכסיה והתחייבויותיה של הקרן 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. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9, מכשירים פיננסיים (להלן: "התקן").

תקן זה הינו שלב ראשון בפרויקט ההחלפה הכוללת של תקן חשבונאות בינלאומי IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (להלן: "IAS 39") כאשר הוא מחליף את הדרישות המופיעות ב- IAS 39 ביחס לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים. בהתאם לתקן, ישנן שתי קטגוריות עיקריות של מדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת ושווי הוגן כאשר הבסיס לסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. בהתאם לתקן, השקעה במכשיר חוב תימדד לפי עלות מופחתת אם המטרה של המודל העסקי של הישות היא להחזיק נכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים שלהם וכן תנאיו החוזיים יוצרים זכאות לתזרימי מזומנים במועדים ספציפיים אשר מהווים תשלומים של קרן וריבית בלבד. כל נכסי החוב האחרים ימדדו לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. בנוסף, נגזרים משובצים לא מופרדים יותר מחוזים מעורבים הכוללים חוזה מארח שהוא נכס פיננסי. במקום זאת, החוזה המעורב כולו יבחן לצורך סיווג בהתאם לקריטריונים דלעיל. כמו כן, השקעה במכשירים הוניים תימדד לפי שווי הוגן כאשר השינויים בשווי ההוגן יזקפו לרווח והפסד. יחד עם זאת, התקן מאפשר בעת ההכרה הראשונית במכשיר הוני שאינו מוחזק למסחר, לבחור להציג שינויים בשווי ההוגן של המכשיר ההוני במסגרת הרווח הכולל האחר כאשר הסכומים שיזקפו לרווח הכולל האחר לא יסווגו לעולם לרווח והפסד. דיבידנדים על מכשירים הוניים שהשערות נלקחים שלהם נזקפים לרווח הכולל האחר, יוכרו ברווח והפסד אלא אם הם מהווים באופן מובהק החזר השקעה ראשונית. התקן מוציא מתחולתו התחייבויות פיננסיות.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 או לאחר מכן. יישום מוקדם מותר, בכפוף למתן גילוי וכן בכפוף לאימוץ במקביל של התיקונים לתקני IFRS אחרים, המפורטים בנספח לתקן. יישום התקן ייעשה באופן של יישום למפרע, למעט הקלות מסוימות, בהתאם להוראות המעבר המפורטות בתקן. בפרט, אם ישות בוחרת ליישם את התקן לפני יום 1 בינואר 2012 היא איננה נדרשת להציג מחדש מספרי השוואה.

באור 3 - חייבים

| ליום 31 בדצמבר | |
|-------------------|------------|
| 2009 | 2010 |
| אלפי ש"ח | |
| 409 | 370 |
| - | 16 |
| 75 | 45 |
| <u>484</u> | <u>431</u> |

ק.ס.ס קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים - צד קשור
שובל חברה לניהול קופ"ג מפעלית בע"מ - צד קשור
הוצאות מראש

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - רכוש קבוע

| ליום 31 בדצמבר 2010 | | | | |
|-------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|------|----------------------------|
| <u>סה"כ</u> אלפי ש"ח | <u>הוט וציד משרד</u> אלפי ש"ח | <u>שיפורים במושכר</u> אלפי ש"ח | | |
| 0 | 0 | 0 | | <u>עלות</u> |
| <u>30</u> | <u>17</u> | <u>13</u> | | יתרה לתחילת השנה |
| 30 | 17 | 13 | | רכישות השנה |
| | | | | יתרה לסוף השנה |
| | | | | |
| 0 | 0 | 0 | | <u>פחת שנצבר</u> |
| <u>2</u> | <u>1</u> | <u>1</u> | | יתרה לתחילת השנה |
| 2 | 1 | 1 | | פחת השנה |
| | | | | יתרה לסוף השנה |
| 28 | 16 | 12 | 2010 | עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר |
| 0 | 0 | 0 | 2009 | עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר |

באור 5 - זכאים

| ליום 31 בדצמבר | |
|-------------------|------------|
| 2009 | 2010 |
| <u>אלפי ש"ח</u> | |
| <u>484</u> | <u>522</u> |

הוצאות לשלם

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 - הון מניות

הון המניות הרשום של החברה המנהלת, מורכב מ- 20,003 מניות בנות 0.0001 ש"ח כל אחת. הון המניות המונפק והנפרע הוא 0.0008 ש"ח, לפי הפירוט להלן:

| <u>מונפק ונפרע</u> | <u>ש"ח</u> | <u>רשום</u> | <u>ש"ח</u> |
|--------------------|------------|---------------|--|
| | | | <u>א. ההרכב ליום 31 בדצמבר 2010 (2009 - זהה)</u> |
| 0.0005 | | 2.0000 | 20,000 מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח |
| 0.0001 | | 0.0001 | מניית הנהלה א' בת 0.0001 ש"ח |
| 0.0001 | | 0.0001 | מניית הנהלה ב' בת 0.0001 ש"ח |
| <u>0.0001</u> | | <u>0.0001</u> | מניית הכרעה בת 0.0001 ש"ח |
| 0.0008 | | 2.0003 | סה"כ |

ב. על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005, לא נדרשת החברה להון עצמי מאחר ומנהלת קופת גמל ענפית ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהעדר הון עצמי.

ג. היות והמאזן נערך באלפי ש"ח לא ניתן להון המניות ביטוי בדוח על המצב הכספי.

באור 7 - דמי ניהול ותפעול

| לשנה שהסתיימה | |
|---------------|------------|
| ביום | |
| 31 בדצמבר | |
| 2009 | 2010 |
| אלפי ש"ח | |
| * 271 | 237 |
| * 418 | 449 |
| <u>689</u> | <u>686</u> |

דמי ניהול לפסגות ניירות ערך בע"מ
דמי תפעול לבנק הפועלים בע"מ

(*) מוין מחדש

(**) ראה באור 13

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - הנהלה וכלליות

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------------|-------|-----------------------------|
| 2009 | 2010 | |
| אלפי ש"ח | | |
| 91 | 55 | שכר עבודה והוצאות נלוות |
| 65 | 94 | שכר דירקטורים |
| 54 | 54 | ייעוץ השקעות |
| - | 229 | מקצועיות |
| 94 | 71 | אחזקת משרד |
| 57 | 83 | ביקורת פנים |
| 85 | 85 | משפטיות |
| 88 | 77 | ביקורת חשבונות |
| 28 | 25 | כנסים והשתלמויות |
| 168 | 160 | ביטוח דירקטורים ונושאי משרה |
| 16 | 25 | שכר דירה |
| 61 | 67 | פרסום ויחסי ציבור |
| - | 57 | קשר לעמיתים |
| 807 | 1,082 | |

פירוט הוצאות מקצועיות

| אלפי ש"ח | |
|----------|--------------------|
| 12 | ניהול סיכונים |
| 106 | הוצאות סוקס |
| 6 | שיערוך נכסים |
| 86 | ביקורות מיוחדות |
| 19 | חשבות וניהול כספים |
| 229 | |

באור 9 - מיסים על הכנסה

החברה הינה מלכ"ר לעניין מס ערך מוסף ומס הכנסה. בפועל לחברה אין רווחים, מאחר וכל הכנסותיה שוות להוצאותיה.

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - פרטים שהכללתם נדרשת לפי הוראות רשות החברות הממשלתיות

- א. יעדים שנקבעו לחברה.
ראה האמור בבאור 1 באשר להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל).
- ב. מדיניות ייעוד הרווחים שנקבע ע"י רשות החברות הממשלתיות.
החברה אינה נדרשת לייעוד רווחים לחלוקה כדיבידנדים לאור היותה גוף שפעילותו שלא למטרת רווח.
- ג. זכויות בנכסים שבידי החברה או שמופעלים/מוחזקים על ידה עבור המדינה או אחרים.
אין בחברה נכסים כאמור.
- ד. עסקאות עם מדינת ישראל, רשויותיה וחברות ממשלתיות אחרות.
אין עסקאות כאלה.
- ה. היערכות לבחינת המעבר ליישום כללי החשבונאות הבינלאומיים.
כאמור בבאור 1 בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מיום 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית לגבי הקרן היא זו שנקבעה בהוראות אגף שוק ההון, החיסכון והביטוח במשרד האוצר ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) ואילו הנחיות רשות החברות הממשלתיות באות כהרחבה או כחידוד לנושאים ספציפיים. למעבר לתקינה הבינלאומית לא היתה השפעה על דוחותיה הכספיים של החברה.
לפיכך, ראה לעניין זה את האמור בסעיפים א' ו-ה' בבאור 2.
- ו. אחריות על הדוחות הכספיים.
המצגים הכלולים בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה הינם באחריות החברה המנהלת בלבד ואין הם מחייבים את מדינת ישראל.
- ז. אפקטיביות הבקרה הפנימית.
ראה "דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי" בדוח השנתי של החברה.

באור 11 - בעלי עניין וצדדים קשורים

- א. עסקאות עם בעלי עניין מבוצעות בתנאי השוק כפי ששוררים בעת ביצוען.
- ב. הוצאות פרמיה בגין ביטוח דירקטורים וגמול דירקטורים ראה באור 8.
- ג. יתרה של ק.ס.ס קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים ליום 31.12.2010 – 302 אלפי ש"ח בחובה (2009 - 409 אלפי ש"ח בחובה).
- ד. יתרה של שובל חברה לניהול קופת גמל ענפית בע"מ ליום 31.12.2010 - 16 אלפי ש"ח בחובה.

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - התחייבויות תלויות

- א. 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. החברה פועלת כנדרש בחוק לענין גבית חובות בפיגור בין השאר באמצעות יועציה המשפטים.
- בשלב זה, לאור היקף החובות הנמוך יחסית הסתפקה החברה המנהלת במעקב אחר החובות, ובפניה למעסיקים המפגרים בתשלום.
- ב. כנגד החברה המנהלת הגישו תביעה על סך כ-140,000 ₪ בבית משפט השלום בת"א בגין אי תשלום תגמולי ביטוח חיים ליורשי עמיתה שנפטרה. בתיק נשמעו הוכחות והוא נקבע לסיכומים. בשלב זה הערכתנו היא כי קיים סיכוי שהקרן תחוייב בסכום של עד 50,000 ש"ח. בגין התביעה האמורה לא בוצעה הפרשה .

באור 13 - הסכמים והתקשרויות

- א. החברה חתמה בחודש אפריל 2008 הסכם מול בנק הפועלים בע"מ על הענקת שרותי תפעול וניהול חשבונות לעמיתי קופת הגמל (ק.ס.ס - קרן השתלמות) שבניהול החברה. בגין שירותי תפעול וניהול חשבונות כאמור בהסכם, תשלם החברה לבנק הפועלים בע"מ דמי תפעול בשיעור שנתי של 0.1% מסך הנכסים המנוהלים בקופה. הגבייה מבוצעת מידי חודש בחודשו.
- ב. החברה חתמה הסכם בחודש אפריל 2008 על קבלת שירותי ניהול השקעות של נכסי הקופה מפסגות ניירות ערך בע"מ שמקבוצת פסגות. בהתאם להסכם שנחתם, החברה משלמת דמי ניהול בגין שירותי ניהול ההשקעות בשיעור של 0.07% שנתי, מיתרת הנכסים המנוהלים בקופה המנוהלות מדי חודש בחודשו.
- בהתאם לסיכום חדש שנערך בין החברה המנהלת לבין מנהל ההשקעות ("פסגות"), מחודש יולי 2010, אחוז הגבייה של דמי הניהול השנתי השתנה מ- 0.07% ל- 0.035%.

החברה לניהול קרן השתלמות לביוכימאים ומיקרוביולוגים בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - אירועים לאחר תאריך המאזן

מתחילת השנה נרשמה מגמה שלילית בשוקי ההון ביחס לשנת 2010 כשמדדי המניות ת"א 25 ות"א 100 ירדו ב-2.8%, כ"א. מדד היתר ירד ב-1.8% ומדד התל-טק 15 עלה ב-0.2%. במקביל, נרשמה ירידה של 0.1% במדד האג"ח הממשלתיות ועליה של 1.7% בתל-בונד 60.

האירועים במזה"ת והזינוק במחירי האנרגיה והמזון האיזו את החששות מעליית אינפלציה וריבית במרבית המדינות בעולם, וישראל ביניהן. עם זאת, בארה"ב למשל, שם אחראי הפד לא רק לאינפלציה (כמו בבנק המרכזי האירופי) אלא גם לצמיחה, העלייה במחירי הנפט גורמת דווקא להאטה בציפיות להעלאת ריבית. זאת משום שההשפעה השלילית על הצמיחה צפויה להיות דומיננטית יותר במערך השיקולים של הפד, מאשר ההשפעה על האינפלציה. פערי הציפיות לגבי קצב העלאת הריבית בין אירופה לארה"ב הובילו בתקופה הנסקרת להתחזקות האירו מול הדולר ב-3.1%. בישראל, הדולר התחזק ב-2.1% מול השקל, על רקע הצעדים האדמיניסטרטיביים שנקטו בנק ישראל ומשרד האוצר בחודש ינואר ושתכליתם הייתה מניעת התחזקות השקל כמו גם תנועות ההון אל מחוץ לישראל בשל העלייה בפרמיית הסיכון הגיאו-פוליטי בשל ההתרחשויות באיזור.

במהלך התקופה הנסקרת חרגו הציפיות האינפלציוניות מעל לגבול העליון של יעד האינפלציה (3%) וחלה האצה בפעילות הריאלית המקומית. במקביל, הועלתה הריבית במשקים שצומחים מהר יחסית בחו"ל. גורמים אלה תמכו בהחלטת בנק ישראל להעלות פעמיים ברציפות (ברבע אחוז, בכל פעם) את ריבית הבסיס שלו לחודשים פברואר ומרץ. בסוף התקופה ריבית בנק ישראל הייתה 2.5%.