

**החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי
חברת חשמל לישראל בע"מ**

דוחות שנתיים

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2017**

תוכן עניינים

2	דוח תיאור עסקי תאגידי
3	1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
4	2. חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
7	3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה
14	4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי
18	דוח הדירקטוריון
19	1. כללי
19	2. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת
19	3. פירוט התפתחויות כלכליות במשק בתקופת הדוח
22	4. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה המנהלת ויעדיה העיקריים
23	הצהרות על הבקרה הפנימית
27	דוחות כספיים

החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

דוח תיאור עסקי תאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

פרק זה, עוסק בתיאור החברה המנהלת והקופות, התפתחות ועסקיה ותחומי פעילותם, 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 ודאית ואינם 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 ודאית והיא תושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכללם, גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מההתפתחויות בסביבה הכללית 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 לידעתה.

פעילויות החברה הינן בתחומים הדורשים ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת פעילות החברה. על מנת להביא את תיאור עסקי התאגיד באופן בהיר ככל שניתן, הובא תיאור עסקי החברה תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלה, בצרוף הסבר ובאור בהירים ככל שניתן. התיאור המובא לגבי 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.

1. חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

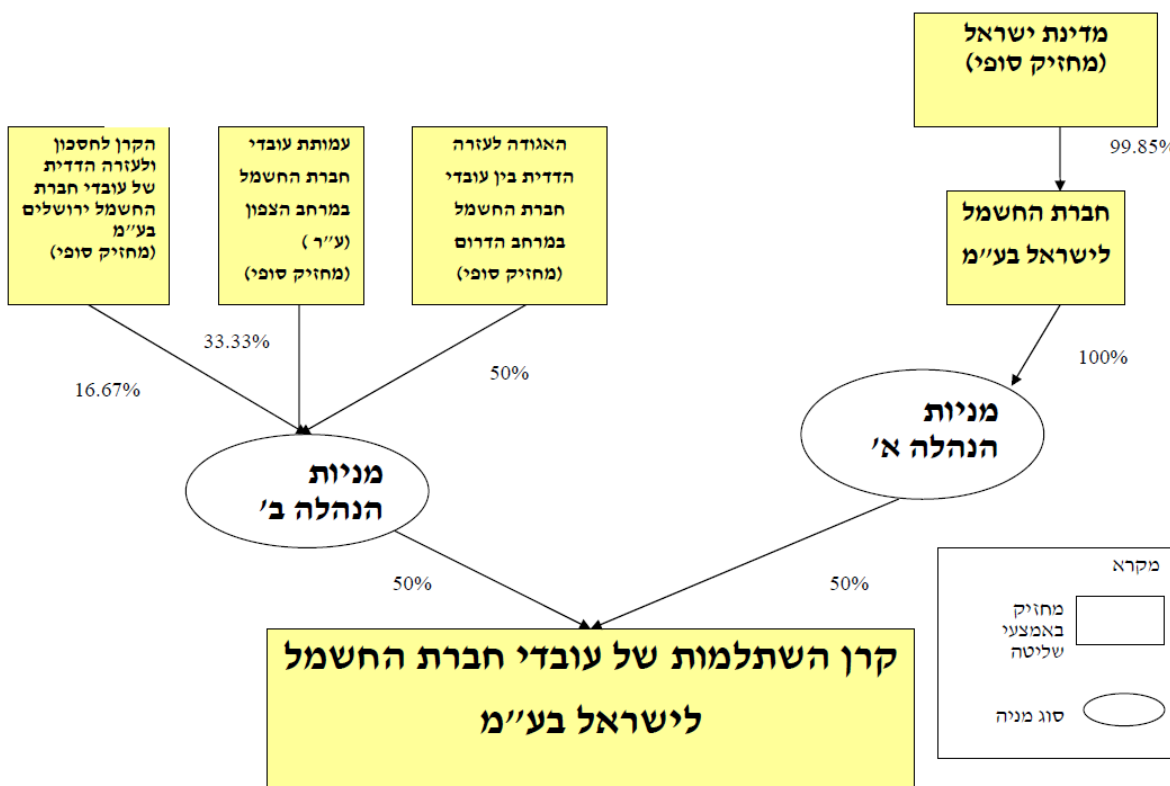
החברה מנהלת קופת גמל ענפית מסוג קרן השתלמות כהגדרתה בחוק קופות הגמל. הקרן פועלת בתחום קרנות השתלמות לתגמולי שכירים המעוניינים לחסוך בחיסכון הוני לטווח בינוני. שיעורי ההפרשה המרביים הם תגמולים שכיר 2.5% עובד ו- 7.5% מעביד. פעילות הקרן כפופה לרישוי שנתי המתקבל מרשות שוק ההון, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה ומפוקחת בהתאם. צבירת הכספים בקרן היא על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקרן על בסיס יומי. משיכות מהקרן מבוצעות על פי תנאי הזכאות כפי שמופיעים בחוק ובתקנות. החברה הינה חברה שלא למטרת רווח אשר פועלת על פי הוצאותיה בפועל קרי עלויות הניהול מועמסות על העמיתים הינן הוצאות החברה בפועל. הוצאות הכרוכות בניהול קרן השתלמות כוללות: תשלום למתפעל (הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ), עבור שרותי ניהול עמיתים ונהלת חשבונות, תשלום למנהל השקעות (עד ליום 31.12.2016 אינפנייטי ניהול תיקי השקעות (בארץ ובעולם) בע"מ ומיום 1.1.2017 פסגות ניירות ערך בע"מ), תשלום הוצאות כח אדם מקצועי הפועל בחברה וכן הוצאות ביטוח, הוצאות משרדיות ומקצועיות אחרות.

למידע נוסף, ראו גם בדוחות הכספיים – באור 3 "מגזרי פעילות", באור 8 "הכנסות דמי ניהול מקופות גמל, נטו" ובאור 10 "הוצאות הנהלה וכלליות"

1.2. התאגדות החברה והקרן המנוהלת

הקרן הוקמה בשנת 1983 והחברה הוקמה ביום 1 באפריל 2008 לאחר שקיבלה רישיון לעסוק בניהול קופות גמל בהתאם לנדרש בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005. מאז הקמתה של החברה המנהלת לא חלו שינויים באופן ההחזקה של החברה.

1.3. תרשים מבנה האחזקות של החברה המנהלת



(*) מאחר והחברה המנהלת בבעלות שווה של חברת החשמל לישראל בע"מ וארגון עובדי חברת החשמל, הונפקה מניית הכרעה לאישיות ציבורית מוסכמת (דוד הגואל).

1.4. תחומי פעילות

כאמור בסעיף 1.1 לעיל, החברה מנהלת קרן השתלמות ענפית לתגמולי שכירים המעוניינים לחסוך בחיסכון הוני לטווח בינוני. שיעורי ההפרשה המרביים הם תגמולים שכיר 2.5% עובד ו- 7.5% מעביד.

פעילות הקרן כפופה לרישוי שנתי המתקבל מרשות שוק ההון, בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה ומפוקחות בהתאם. צבירת הכספים בקרן היא על בסיס אישי. העמיתים מזוכים ברווחי הקרן על בסיס יומי. משיכות מהקרן מבוצעות על פי תנאי הזכאות כפי שמופיעים בחוק ובתקנות. החברה הינה חברה שלא למטרת רווח אשר פועלת על פי הוצאותיה בפועל קרי עלויות הניהול מועמסות על העמיתים הינן הוצאות החברה בפועל. עיקר ההוצאות הכרוכות בניהול הקרן כוללות: משכורות לעובדיה, תשלום למנהל ההשקעות במיקור חוץ שהוא בית השקעות, תשלום למתפעל עבור שרותי תפעול הקרן, תשלום הוצאות כח אדם מקצועי הפועל בחברה ועבורה והוצאות משרדיות.

1.5. שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי החברה

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים באופן ניהול עסקי החברה המנהלת – ראו סעיף 1.1 לעיל לעניין החלפת מנהל השקעות החל מיום 1 בינואר, 2017.

1.6. השקעות בהון החברה

החברה המנהלת מוגדרת כחברה מנהלת ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל ומסווגת לצורכי מס כמלכ"ר. אי לכך לא נדרשת להון עצמי מאחר ואינה נוטלת סיכון פיננסי אשר עלול לסכן את יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה לעמיתים בהיעדר הון עצמי.

1.7. חלוקת דיבידנדים

החברה אינה מחלקת דיבידנדים, החברה פועלת ללא מטרות רווח אלא לכיסוי הוצאותיה בלבד. הקרן אינה מחלקת דיבידנדים לחברה המנהלת אלא מלוא הרווחים היומיים שנצברים מחולקים לעמיתי הקרן.

2. חלק ב' – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות**2.1. מוצרים ושירותים****2.1.1. תחום פעילות המוצרים המנוהלים**

תחום פעילות החברה והקרן שבניהולה הינו בנושא חסכון לטווח בינוני באמצעות קרן השתלמות. תחום זה פועל על פי רגולציה רחבה שהתפתחה רבות בשנים האחרונות מתוך מטרה להסדיר את הפעילות ולמסדה בחקיקה ראשית. בתחום זה נעשו שינויים מבניים בהרכב הפעילים בשוק וזאת בין השאר בעקבות רגולציה בתחום (חוקי בכר) שלמעשה הפרידה את קופות הגמל מהבנקים והעברתם לניהול חברות ביטוח, גופי השקעה וקרנות פרטיות. התוצאות הינן התעצמות חברות הביטוח וגופי השקעה וחשש ליצירת ריכוזיות חדשה בתחום ניהול הנכסים. הבנקים הינם מעתה יועצים ונותני שרותי תפעול ויהנו מעמלות הפצה. כמו כן הוסדר העיסוק בתחום ונקבעו התנאים והרישיונות הנדרשים על מנת לפעול בתחום.

2.1.2. המוצרים המנוהלים

החברה מנהלת קרן השתלמות ענפית לתגמולי שכירים המעוניינים לחסוך בחיסכון הוני לטווח בינוני. שיעורי ההפרשה המרביים הם תגמולים שכיר 2.5% עובד ו- 7.5% מעביד. החברה הינה חברה שלא למטרת רווח אשר פועלת על פי הוצאותיה בפועל קרי עלויות הניהול המועמסות על העמיתים הינן הוצאות החברה בפועל. דמי הניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מהקרן במונחים שנתיים על פי הוראות הדין הינו 2% מסך הנכסים.

2.1.3. שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים

א. פעילות הקרן מושפעת בין היתר משוק ההון ומהתפתחות המשק והתעסוקה בחברת החשמל. שינויים בפרמטרים אלו יכולים להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות (כגון תשואות הקופות) והתפתחויות בקרן (כגון משיכות העברות והפקדות כספים).

- ב. פעילות החברה המנהלת / הקרן שבניהולה מושפעות ומתאפיינות ברגולציה רבה שקיבלה תאוצה בשנים האחרונות עם פרסום חוק קופות הגמל וכן פרסום תקנות משלימות לחוק זה על ידי הממונה על שוק ההון.
- ג. בשנת הדו"ח בהמשך לשנים הקודמות גברה התחרות בתחום קופות הגמל בין בתי ההשקעות וחברות הביטוח המנהלות קופות גמל כאשר הבנקים נותנים שרותי תפעול במחיר שנקבע מראש.
- ד. השינוי כאמור לעיל הגביר את התחרות ואת ניווד הכספים מקופה לקופה ומהווה איום על החברה ויכול להשפיע באופן מהותי על היקף הצבירה בקרן.
- ה. יש לציין כי אוכלוסיית המפקידים הינה רשימה סגורה ומקורות הגיוס של הקרן ללא העברות מקרנות אחרות מוגבלת ביותר. מדיניות השקעות הקרן הן מדיניות השקעות מאוזנת סיכונים וכוללות פיזור סיכונים בין נכסים בארץ ובח"ל.

2.1.4. מידע ונתונים

התפתחויות ושינויים בקרן ההשתלמות

2015	2016	2017	
			מספר עמיתים:
7,343	7,399	7,176	פעילים
2,926	2,855	2,753	לא פעילים
10,269	10,254	9,929	סה"כ
			מספר חשבונות עמיתים:
7,960	7,422	7,177	פעילים
3,060	3,518	3,412	לא פעילים
11,020	10,940	10,589	סה"כ
764,122	809,762	835,381	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ₪):
572,548	574,899	581,028	פעילים
191,574	234,863	254,353	לא פעילים
			נתונים תוצאתיים (באלפי ₪):
4,733	3,052	2,937	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
106,220	106,002	103,396	תקבולים מדמי גמולים
2,758	1,757	1,295	העברות צבירה לקופה
13,914	36,941	46,067	העברות צבירה מהקופה
			תשלומים:
64,043	44,877	73,547	פדיונות
2,604	19,699	40,542	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה:
			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪):
2,694	2,703	2,688	פעילים ולא פעילים
			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
0.35%	0.35%	0.33%	פעילים
0.35%	0.35%	0.33%	לא פעילים
			שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
0.06%	0.03%	0.03%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.18%	0.06%	0.07%	עמלות ניהול חיצוני
0.18%	0.06%	0.07%	הוצאות מוגבלות

2015	2016	2017	
			חשבונות מנותקי קשר:
409	158	91	מספר חשבונות
14,044	6,035	2,544	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ₪)
51	21	8	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ₪)
0.35%	0.35%	0.33%	שיעור ממוצע דמי ניהול שנגבו מנכסים

2015	2016	2017	שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין (באחוזים):
2%	2%	2%	פעילים
			לא פעילים:
2%	2%	2%	מנותקי קשר
2%	2%	2%	אחר

החברה הינה חברה מנהלת ענפית. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב – 2012 (להלן – "תקנות דמי ניהול") לא חל שינוי בשיעור דמי הניהול שהחברה רשאית לגבות מעמיתי הקרן על פי הוראות הדין והיא רשאית לגבות דמי ניהול לפי הוצאות שהוציאה בפועל, בכפוף לשיעור מירבי של 2% לשנה.

2.2. תחרות

בשנים אחרונות נכנסו לשוק יותר ויותר קופות המנוהלות על ידי חברות ביטוח וגופי השקעה פרטיים השפעתם של גופים אלו ושל חברות הביטוח נכרת בשוק ומתאפיינת בהגדלת התחרות. התחרות העתידית, להערכת הנהלת החברה, תהיה רבה יותר ואגרסיבית יותר. ברמת העמית הבודד, יותר ויותר סוכני ביטוח ויועצים בבנקים יפנו באופן אישי לעמיתים ויציעו להם הצעות. על פי החוק, העמית רשאי לבחור קופת גמל באופן בלתי תלוי במעביד או בגוף היציג שלו, דבר שגורם גם הוא להגברת התחרות.

2.3. לקוחות

עמיתי הקרן המנוהלת על ידי החברה הינם עובדי וגמלאי חברת חשמל לישראל בע"מ, עובדי וגמלאי ארגון עובדי חברת החשמל ומוטבים של עובדים כאלו שנפטרו. העמיתים בקרן הם עמיתים שכירים. גילם הממוצע של העמיתים בקרן הינו 48.20 והותק הממוצע של העמיתים בקרן הינו 5.60 שנים.

3. חלק ג' – מידע נוסף ברמת כלל החברה**3.1. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה****3.1.1. כללי**

- א. החברה והקרן שבניהולה פועלות במסגרת אישור כקופת גמל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. אישור זה פוטר את הכנסות הקרן ממס בהתאם להגבלות המפורטות בפקודת מס הכנסה. הרישיון מתקבל מהממונה על שוק ההון. הקרן קיבלה רישיון עד 31 בדצמבר 2017 והחברה קיבלה אישור לחברה המנהלת.
- ב. החברה המנהלת מתנהלת כחברה שלא למטרות רווח. אישור זה ככלל פוטר את הכנסותיה ממס הכנסה.
- ג. החברה והקרן פועלות בעיקר במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה-2005 ותקנות נלוות כפי שהותקנו טרום פרסום החוק וטרם שונו וכן תקנות חדשות וחוזרים חדשים שהוצאו לאחר כניסת החוק לתוקף, וכן על פי הוראות כל דין אחרות אשר להן השלכה על פעילות החברה והקרן.
- ד. פעילות החברה מבוקרת באמצעות עובדיה, בקר במיקור חוץ, נוהלי עבודה, ועדת בקורת מבקר פנימי ורואה חשבון מבקר חיצוני.
- ה. החברה פועלת בהתאם לנדרש בחוזר גמל 10-9-2009 לעניין עמידתה בהוראות Sox-404 לעניין דוחות כספיים ודוחים לעמיתים וכן השלימה הערכותה בשנת 2015 לעניין הדו"ח לעמית.
- ו. המבקר הפנימי של החברה ביצע ביקורת בשנה זו על סמך תוכנית עבודה רב שנתית שהיקפה אושר על ידי ועדת הביקורת.
- ז. בכל רבעון נחתמת הצהרה של מנכ"ל החברה והקרן והיו"ר על הצהרה הנדרשת לפי סעיף Sox-404 בנושא הבקרה הפנימית לעניין הגילוי בדוחות הכספיים ובדוח השנתי.
- ח. הנהלת החברה וועדת הביקורת אשרו מסמך עקרונות פעולה ונוהלי עבודה של מערך הביקורת הפנימית.
- ט. החברה בהתאם לנדרש בחוזר גופים מוסדיים 14-9-2016 מינתה ממונה על אבטחת מידע ומנהל אבטחת מידע וכן אמצע מסמך מדיניות אבטחת מידע ונוהלים נלווים.
- י. החברה פועלת על פי האמור בתקנות הדירקטוריון וועדותיו בכל הקשור לפעילותם וכן בהתאם להוראות על פעילות ועדת ההשקעות בהתאם לחוק ולתקנות הרלוונטיים.
- יא. החברה מינתה ממונה ציות ואכיפה פנימית בהתאם לדרישת חוזר 20-9-2013 "ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים".
- יב. החברה מבטחת את הדירקטורים ונושאי המשרה בביטוח אחריות וכן מבטחת החברה כנגד מעילות עובדים.

3.1.2. פרוט עיקרי החוקים הרלוונטיים**א. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005**

חוק קופות הגמל נחקק ביום 25/7/2005 במסגרת חקיקת מספר חוקים אשר גיבשו את מסקנות וועדת בכר אשר מונתה על ידי שר האוצר במטרה לקבוע את עקרונות הרפורמה בשוק ההון.

עיקר מטרתו של חוק קופות הגמל היא להסדיר בחקיקה ראשית את פעילותן של קופות הגמל. עד לחקיקתו של חוק קופות הגמל, ההסדרה החוקית של פעילות קופת הגמל, בוצעה באמצעות חקיקת משנה-תקנות מס הכנסה אשר הסדירו הסדרה חלקית בלבד של חלק מההיבטים הנובעים מההפעלה ומהחברות בקופת גמל. הוראות משלימות בעניין זה נעשו באמצעות חוזרי גמל/פנסיה/ביטוח אשר פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון מעת לעת וכן באמצעות צווים והוראות שפורסמו על ידו

ב. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשס"ה-2005

חוק הפיקוח חל על מבטח וכן חלק מהוראותיו הוחלו על הקופה באמצעות הפניה מחוק קופות הגמל.

ג. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו

עיקרו של חוק השיווק הפנסיוני הוא בהסדרת העיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני. החוק מקיים הבחנה בין שני עיסוקים אלה, מעניק מעמד מרכזי לעמית בקופת הגמל כלקוח של אותו יועץ או משווק, מגדיר את היחסים המשפטיים שבין יועץ/משווק לבין הלקוח, את התכנים שבכל סוג עיסוק, את תנאי הכשירות לעיסוק ולקבלת הרישיון, את תחומי העיסוק וכן את האחריות הנלווית לכל עיסוק לרבות הסנקציות הנלוות בגין הפרתה ולרבות סמכות הממונה להוציא הוראות לניהול תקין ושמירה על עסקי מבוטחים. חלק מעובדי החברה בעקבות האמור לעיל קיבלו רישיון יועץ שווק פנסיוני ופועלים במסגרת המגבלות האמורות בחוק.

ד. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958

החוק מעניק במקרים מסוימים הגנה לעובד במקרה והמעביד אינו מעביר את ההפרשות לקופת גמל, לרבות הטלת חבות על קופת הגמל לזקוף לעמית, באופן רעיוני, תשלומים אשר לא התקבלו בקופת הגמל ולהקנות לו זכויות במקרים מסוימים. להערכת הנהלת החברה לא קיימת חשיפה משמעותית לחברה בגין האמור בחוק זה, בשל העובדה כי כלל העמיתים – שייכים למעביד אחד – חברת החשמל המקיימת את חובותיה לעניין העברת ההפרשות לכלל העמיתים באופן רציף ושוטף בהתאם להוראות החוק.

ה. חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 והצווים שהותקנו מכוחו בעיקר צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטח וסוכן ביטוח), התשס"ב-2001 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל, התשס"ב-2001)

החוק והצווים האמורים מטילים חובה על מבטח ועל סוכן ביטוח לרשום את פרטי הזיהוי של עמיתי קופה ודורשים מהם לבדוק את מסמכי הזיהוי ולאמתם. בנוסף לכך הם מטילים חובה לדווח לרשות על פעולות מסוימות, כגון פעולות בלתי רגילות הנחזות כפעולות מעוררת חשד. החברה פועלת במסגרת החוק ובמידת הצורך גם פונה לאימות נתוני עמיתים מול משרד הפנים וכן מדווחת את כל הדוחות הנדרשים על פי דין.

ו. חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

בחוק זה קבועות הוראות לעניין הגנת פרטיותם של אנשים ומוסדרת בו, בין היתר, דרך רישומו של מאגר מידע. כמו כן קבועות בו הוראות לגבי חובותיו של מנהל מאגר מידע ואופן שימושיו. החברה רשמה מאגרי מידע כנדרש בחוק והיא מקיימת את הוראות החוק בעניין ניהול מאגר מידע.

ז. חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011

התקבל בכנסת ביום 17.8.2011 והמתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הפיקוח על הביטוח") ואת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות גמל"). מטרת החוק החדש הינה להבטיח את ניהולם התקין של גופים מוסדיים. החברה מעסיקה ממונה אכיפה וכן קבעה מדיניות אכיפה ותוכנית עבודה לממונה אכיפה.

ח. חוזרי הממונה (קודקס רגולציה)

חוק קופות הגמל והתקנות שלפיו הסמיכו את הממונה לקבוע הוראות וכללים לנושאים הקשורים לפעילות גופים מוסדיים. חוזרי הממונה כוללים הוראות לניהול סיכונים, ביקורת, קביעת דרך ניהול השקעות ומגבלות השקעה, קביעת כללים לבקורות על ניהול ההשקעות, עקרונות והוראות לעניין הצטרפות וניהול זכויות עמיתים וכן רשימת דיווחים לממונה ולרשויות השונות. רשות שוק ההון החלה בשנים האחרונות בהקמת קודקס רגולציה שיאגד בתוכו את כלל הוראות הממונה בפורסמו בחוזרים שונים. נכון להיום קודקס הרגולציה כולל פרקים בנושא ניהול סיכונים, מבקר פנימי, ניהול השקעות, דיווחים והצטרפות עמיתים. בחברה קיים ממונה אכיפה האחראי למעקב אחר ביצוע הוראות הממונה והטמעת נהלי עבודה בעת הוראות חדשו המתפרסמות על ממונה שוק ההון.

ט. חוזר גופים מוסדיים 2-9-2014 מדיניות תגמול בגופים מוסדיים

ביום 10 באפריל 2014 פורסם חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים. מטרת חוזר זה היא קביעת הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזי ועובדים אחרים בגופים מוסדיים, ומניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם יעדיו ארוכי הטווח של גוף מוסדי, עם מדיניות ניהול הסיכונים שלו, ועם הצורך בניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעותו.

הדירקטוריון אישר מדיניות תגמול נושא משרה בהתאם להמלצת ועדת התגמול.

חוזרי רשות שוק ההון המהותיים לפעילות החברה שפורסמו החל משנת 2017**א. חוזר גופים מוסדיים 2016-9-29 בדבר הצטרפות לקופת גמל (1.1.2017)**

חוזר זה מחליף את חוזר גופים מוסדיים 2015-9-12 וקובע הוראות בדבר הליך הצטרפות עמית לקופת גמל, להוראות אלו חשיבות רבה נוכח מורכבותו של המוצר הפנסיוני ובמטרה להקל על העמית בהבנת הזכויות שמוקנות לו. בין היתר החוזר מציג שינויים לעניין הוראות מינוי מוטבים בקופת גמל, הוראות לעניין הודעה לעמית לאחר צירופו לקופת גמל- לדוג' על החברה המנהלת לשלוח לעמית בתוך 10 ימי עסקים (ולא 21 ימי עסקים) ממועד הצטרפות העמית הודעה על צירופו. ההודעה כוללת פרטים חדשים שלא הופיעו בחוזר הקודם, והוראות לעניין עדכון פרטים שבטופס ההצטרפות. הוראות חוזה זה נכנסו לתוקף ביום 1.6.2017.

טפסי הצטרפות עודכנו.

ב. חוזר גופים מוסדיים 2017-9-3 בדבר העברת קבצי מידע באמצעות כספות (1.3.2017)

מטרת חוזה זה לשמור על חיסיון המידע המועבר, על כן מקימה הרשות ערוץ תקשורת מקוון ומוגן, באמצעות יועברו קבצי מידע מגופים מוסדיים לממונה ומהממונה לגופים. חוזר זה קובע את האופן שבו יועברו קבצי המידע כאמור. בהתאם לחוזר זה על הקופה להקים כספת מול משרד האוצר, נוסף על מערכת אותות שדרכה מעבירים דיווחים תקופתיים לאוצר.

החברה התקינה כספות בהתאם.

ג. חוזר גופים מוסדיים 2017-9-8 בדבר משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה (3.5.2017)

חוזר זה מחליף את חוזר גופים מוסדיים 2014-2-3 ומעדכן את הסכום המקסימלי ליתרה בחשבון עליו יחול המנגנון של משיכת כספים מחשבון עמית שנפטר, ללא המצאת צו ירושה או צו קיום צוואה ל8,000 ש"ח (ולא 5,000 ש"ח כפי שנקבע בחוזר הקודם). בנוסף, החוזר מעדכן חלק מהתנאים למשיכת כספי העמית הנפטר לזכות מוטביו.

החברה עידכנה את המכתבים למוטבים והירשים ופועלת בהתאם לחוזר.

ד. דוח שנתי דוח רבעוני לעמיתים

ביום 10.09.2017 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2017-9-14: "דוח שנתי דוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי – תיקון". החוזר האמור הוסיף ועדכן את הוראות החוזר שבתוקף בשני שינויים עיקריים: (1) החובה לכלול במסגרת הדוח השנתי המפורט קישור המאפשר לעמית צפייה במסמכים שנחתמו על ידו בעבר. (2) הרחבת האפשרות של העמית לקבל את הדוחות באמצעות הדואר האלקטרוני או חשבונו המקוון או בדואר, בהתאם לבקשתו ולהחלטתו של העמית.

החברה נערכת ליישום הוראות החוזר החל מדוחות לעמית לשנת 2018.

ה. אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל

ביום 08.11.2017 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2017-9-19: "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל". הוראות החוזר מסדירות את אופן העברת הכספים ואת אופן העברת הדיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל על ידי מעסיק לחברה מנהלת. הוראות החוזר קובעות, בין היתר, דרכים לביצוע הפקדת תשלומים לחשבון קופת גמל; מועדים להעברת כספים כאמור ואת הפרטים שנדרש מעסיק למסור לחברה מנהלת בעת העברת דיווח כאמור; הוראות לעניין חובתה של חברה מנהלת להעביר למעסיק היזון חוזר לעניין אופן קליטת הכספים בקופת הגמל שבניהולה; כי דיווח המעסיק וההיזון החוזר של החברה המנהלת ייעשו באמצעות קובץ במבנה אחיד שהוגדר על ידי הממונה וזאת במטרה לשכלל את הליך קליטת הכספים ולאפשר למעסיק ולגוף המוסדי לבצע בקרה אחר הליך. החוזר מתקן את ההליך במספר הוראות אשר מטרתן להבטיח קיומה של התאמה מלאה בין אופן ניכוי הכספים משכר העובד לבין אופן קליטת הכספים בקופת הגמל של העובד; הגברת השקיפות של הגופים המוסדיים מול העמית ומול המעסיק; ושיפור איכות השירות של החברות המנהלות למעסיקים תוך הגדרת לוחות זמנים לטיפול בליקויים שנמצאו בדיווח על הפקדת תשלומים והנגשת חשבון מקוון למעסיק עם מלוא המידע הנדרש לשם עמידה בהוראות הדין.

החברה נערכת ליישום הוראות החוזר.

1. דוח שנתי דוח רבעוני – תיקון

ביום 03.12.2017 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2017-9-22: "דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי – תיקון" במסגרתו תוקנו הוראות החוזרים הקודמים בנושא והורחבו ביחס לחלופות העומדות בפני העמית לקבל את הדוחות השנתיים. כמו כן, שולבה חובת החברה המנהלת להודיע לעמית על הדרך שבה בכוונתה לשלוח אליו את הדוח השנתי המפורט, בהתאם למידע הקיים אצלה, ובכפוף להודעה אחרת שתתקבל מהעמית.

החברה נערכת ליישום הוראות החוזר.**3.2. חסמי כניסה ויציאה**

מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם כדלהלן:

- א. על חברה מנהלת לעמוד בתנאים הנדרשים לקבלת רישיון חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על קופות גמל.
- ב. הון עצמי – לא נדרש מחברה המנהלת קופת גמל ענפית.
- ג. מומחיות ידע ונסיון - הפעילות מחייבת ידע מקצועי נרחב והכרת החוקים והדינים הרלוונטיים, ניהול סיכונים והיכרות עם שוקי התחום. לצבירת ניסיון בפעילות זו חשיבות רבה לשימור וגידול הקרן.
- ד. גודל מינימלי (מסה קריטית) – על מנת לכסות את עלויות התפעול הקבועות הנדרשות להפעלת המערכות וההשקעות, דרוש היקף צבירת כספים מינימאלי אשר לדעת החברה היא עומדת בו.

חסמי יציאה העיקריים הינם כדלהלן:

- פירוק או חיסול עסקיה של חברה מנהלת (לרבות על דרך של העברת זכויות הניהול לחברה מנהלת אחרת) כפוף לאישור הממונה.

3.3. גורמי הצלחה קריטיים

בשל התחרות הגוברת בשנים האחרונות נדרשו הקופות להציג תשואות גבוהות על מנת למשוך עמיתים. קופות אלו בדרך כלל השקיעו בהשקעות בעלות סיכון גבוה יותר על מנת להשיג תשואות גבוהות. לדעת הנהלת החברה יש לבחון את תשואות קופות הגמל לאורך שנים ובהתייחס לרמת הסיכון הכוללת. רשות שוק ההון אף היא אימצה גישה זו והוציאה חוזר הודן 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 רשות שוק ההון לדעתנו תגרום להקטנת מוטיבציה להעלאת סיכונים מיותרים לטווח הקצר לצורך הצגת נתונים משופרים ברמה החודשית. הנהלת החברה פועלת במסגרת מדיניות ההשקעות על פי שיקולים כלכליים ורמות סיכון מוגדרות מראש.

- א. שימור התיק.
- ב. רמת הוצאות ותפעול ויעילות התפעול.
- ג. איכות ניהול ההשקעות לרבות ניהול סיכונים פיננסיים, תגובה מהירה להתרחשויות ולתהליכים בשוק, יצירתיות.
- ד. שינויים במצב המשק, התעסוקה ושוק ההון.
- ה. איכות המשאב האנושי, כוח אדם מקצועי ומיומן, רמת שירות גבוהה וזמינה לעמיתים, תוך הקפדה על שקיפות, אמינות והגינות.
- ו. רמת המחשוב והטכנולוגיה.
- ז. התשואות שמניבות ההשקעות אותן מנהלות הקופות בהתייחס לרמות סיכון.
- ח. התחרות בתחום.
- ט. יכולת השיווק (החברה מוגבלת לסקטור עובדי חברת החשמל בלבד. אי לכך גורם זה אינו בעל משקל רב).
- י. הגברת מודעות הציבור לחיסכון לטווח ארוך.
- יא. היקף הטבות המס לעמית.
- יב. שינויים רגולאטורים.
- יג. הפעלת בקרה יעילה.

3.4. השקעות

דירקטוריון החברה מתווה את המדיניות הכללית של השקעות הקרן לרבות השקעה בנכסי אש"מ. ועדת ההשקעות במסגרת המדיניות הכללית מתווה את המדיניות המפורטת, אופן ביצוע ההשקעות, הרכב אפיקי ההשקעה, דרוגים, רמת חשיפה, פיזור, סדרי הגודל, עיתויי ההשקעה, נהלי עבודה ופיקוח אחר מנהל ההשקעות. בקר השקעות מבצע את הבקרה על מנהל ההשקעות ובוחן את הביצועים בהתאם למדיניות, ועדת ההשקעות בוחנת את איכות הביצועים בין השאר בעזרת תיק סמן שנקבע לצורך כך. כמו כן, נעזרת החברה בשרותי ניהול סיכונים השקעות במיקור חוץ.

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

לעניין שינויים במדיניות ההשקעה הצפויה של הקרן ראו סעיף 4 לסקירת ההנהלה של הקרן.

3.5. ביטוח משנה

החברה המנהלת אינה מבטחת את עמיתי הקרן בביטוח חיים.

3.6. הון אנושי

א. הדירקטוריון וועדותיו :

לסוף שנת הדוח בחברה דירקטוריון המונה 12 חברים, 10 דירקטורים פנימיים ו- 2 דירקטורים חיצוניים. הדירקטורים נבחרים באסיפה הכללית של החברה.

חברי הדירקטוריון למעט 2 דירקטורים חיצוניים הינם עובדי חברת החשמל או גמלאיה ומלאים את תפקידם מבלי לקבל שכר מהחברה בגין פעילותם. החברה משלמת גמול דירקטורים ל- 2 הדירקטורים החיצוניים ועד אפריל 2016 גם ליו"ר הדירקטוריון הקודם אשר הוא גמלאי של חברת החשמל.

הדירקטוריון מינה ועדת השקעות ואת יו"ר הוועדה, הוועדה מונה 3 חברים מתוכם 2 חיצוניים. ועדה זו מטפלת עפ"י הדין בהשקעות הקרן שבניהול החברה המנהלת.

דירקטוריון החברה מינה ועדת ביקורת המונה 5 חברים מתוכם 2 חיצוניים. הוועדה דנה בדוחות המבקר הפנימי על פי תוכנית עבודה שנתית ורב שנתית שהיא מאשרת. בנוסף, דנה הוועדה בדוחות הכספיים של החברה ושל קרן ההשתלמות טרם הבאתם לאישור הדירקטוריון (ועדת הביקורת משמשת גם כועדת מאזן).

לעניין שינויים בהרכב הדירקטוריון וועדותיו בשנת הדוח – ראו סעיף 4.1. להלן.

ב. הנהלת החברה

ההנהלה נעזרת ביעוץ משפטי, מבקר פנימי וממונה אכיפה וציות. המנכ"ל, היועצת המשפטית, המבקר הפנימי והממונה על אבטחת מידע הנם עובדי חברת החשמל ואינם מקבלים שכר מהחברה.

ג. עובדי החברה :

החברה העסיקה 4 עובדים במשרה מלאה. לתום שנת הדוח מתוכם עובדת אחת מושאלת מוועד. החברה תלויה מהותית בפעילות עובדיה. החברה פועלת להכשרתם ולעדכוןם בהתאם לשינויים הנדרשים על פי חוק.

ד. מדיניות תגמול

עובדי החברה אינם מקבלים תגמול משתנה אלא תגמול קבוע על פי הסכם ההעסקה עימם – מדיניות התגמול של החברה המנהלת מצויה בקישור הבא : http://i-keren.co.il/?page_id=156

3.7. שיווק והפצה

הקרן המנהלת על ידי החברה הינה ענפית אשר מיועדת אך ורק לעמיתים אשר הינם עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ וההצטרפות אליהן הינה וולנטרית ובהתאם להסכמי העבודה.

3.8. ספקים ונותני שירות עיקריים :

- (1) הבנק הבינלאומי הראשון בע"מ - מתן שירותי תפעול
- (2) עד ליום 31.12.2016 - מנהל השקעות אינפניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ שהוא בית השקעות לניהול השקעות.
- (3) מיום 01.01.2017 - מנהל השקעות פסגות ניירות ערך בע"מ שהוא בית השקעות לניהול השקעות.
- (4) חברת החשמל לישראל בע"מ.
- (5) רו"ח אורן בנימין - עריכת הדוחות הכספיים ושירותי ממונה אכיפה וציות ובקרה פנימית.
- (6) וייס מערכות בע"מ - שירותי אחזור מידע באתר האינטרנט.
- (7) חברת מרווח הוגן בע"מ - שיערוך נכסים בלתי סחירים.
- (8) משרד רו"ח סומך חייקין - רו"ח חיצוני מבקר.
- (9) רו"ח שי לוטרבך - שירותי תגבור ביקורת פנימית וייעוץ בנושא SOX.
- (10) HMS - שירותי ניהול סיכונים וניהול טכנולוגיות מידע.

3.9. עונתיות

תחום קרנות ההשתלמות אינו מאופיין בעונתיות, מאחר ותזרים ההפקדות מנוכה מהמשכורת ומתפלג על פני כל השנה.

3.10. נכסים לא מוחשיים**מאגרי מידע**

לחברה מאגר מידע רשום במסגרתו נשמרים הנתונים הנמסרים על ידי עמיתי הקרן. המידע הצבור במאגר אודות עמיתי הקרן כולל מידע שנמסר על ידי העמיתים בעת הצטרפותם לקרן ובעדכוני הפרטים במהלך התקופה. פרטים אלו שמירתם במאגר ממוחשב מחויבת על פי הוראות הדין. מאגרי המידע משמשים את החברה בתפעול השוטף של עסקיה.

החברה מינתה מנהל וממונה אבטחת מידע אשר פועלים גם מול הגוף המתפעל לאבטחת עמידתנו בהוראות החוזר המחייבות.

3.11. גורמי סיכון

סוג הסיכון	תיאור תמציתי	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	דרכי התמודדות	
סיכונים מאקרו	שינויים פוליטיים וכלכליים	X			החברה נעזרת בשירותי מנהל השקעות שהוא מנהל תיקים ובמנהל סיכונים במיקור חוץ	
	שינויים בשוק ההון, מט"ח ואינפלציה	X				
	שינוי חקיקה	X				
	מצב המשק	X				
סיכונים ענפיים	הגברת תחרות בענף	X			החברה מקפידה על מתן שרות אישי ומקצועי לעמיתי הקרן. להערכת הנהלת החברה פעילות זו יוצרת ערך מוסף לעמית ותהווה בלימה מסוימת לתופעת המשיכות והעברות המתגברות.	
	סיכון נזילות		X		החברה נעזרת בשירותי מנהל השקעות שהוא מנהל תיקים ובמנהל סיכונים במיקור חוץ	
	סיכון אשראי		X			
	סיכון שוק		X			
	סיכון תפעולי וסיכון משפטי				X	החברה התקשרה עם מתפעל בנקאי וכן נעזרת בשירותי יועצת משפטית.
	סיכון אבטחת מידע				X	מערכות הליבה של הקרן מצויים אצל המתפעל הבנקאי וכן מנהל אבטחת המידע מעביר הדרכות שנתיות לעובדי החברה.
טעמי הציבור				X	החברה מקפידה על מתן שרות	

דרכי התמודדות	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	תיאור תמציתי	סוג הסיכון
אישי ומקצועי לעמיתי הקרן. להערכת הנהלת החברה פעילות זו יוצרת ערך מוסף לעמית ותהווה בלימה מסוימת לתופעת המשיכות והעברות המתגברות.			X	רמת שימור תיק והיקפו	
	X			פגיעה ביכולת השיווק עקב שינוי שליטה בחח"י	סיכונים מיוחדים לחברה המנהלת
		X		מצב תעסוקה אצל מעביד	סיכונים של הקופות בעלי השפעה מהותית על החברה

לעניין ניהול סיכונים ראו סעיף 5 לסקירות ההנהלה של הקרן.

3.12. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

לחברה אין הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל.

4. חלק ד' – היבטי ממשל תאגידי

4.1. הדירקטורים של החברה המנהלת

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות	דח"צ	עובד החברה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	מוסד לימודים	התעסקות בחמש שנים אחרונות
מרדכי לוי – יו"ר	56590946	1960	הגליל 99 גבעת אילה	ישראל	ו. השקעות	לא	עובד חברת החשמל	1.1.08	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה ומנהל – אוני-י. תואר שני – מינהל ציבורי – אוני חיפה.	סגן מנהל אגף קשרי משקיעים, חח"י.
דורון שורר	68182195	1953	קורא הדורות 33 ירושלים	ישראל	ו. ביקורת – יו"ר ו. השקעות	כן	-	14.1.09	רו"ח	תואר ראשון – כלכלה וחשבונאות – אוני-י. תואר שני – מינהל עסקים ומימון – אוני-י.	רו"ח עצמאי.
איתן השחר	55889042	1959	קרן קיימת 7, הרצליה	ישראל	ו. השקעות – יו"ר ו. ביקורת	כן	-	15.6.16	רו"ח	תואר ראשון – חשבונאות – אוני ת"א תואר ראשון משפטים – מכללה אקדמית ק. אוני. תואר ראשון - סטטיסטיקה – אוני העברית.	מנכ"ל "קרנית" קרן לפיצוי נפגעי תאונות דרכים.
אסנת זיו אלבו	56614571	1960	מאיר יערי 38 ראשון לציון	ישראל	ו. ביקורת	לא	עובדת החשמל	29.8.12	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה וסטטיסטיקה – אוני ת"א תואר שני – מנהל עסקים (מימון) – אוני ת"א.	מנהלת מח' כספים וכלכלה, אגף השיווק, חח"י.
אלכסנדר זייד	51236883	1952	כליל החורש 13/8 חיפה	ישראל	ו. ביקורת	לא	חברת החשמל	27.3.08	רו"ח	תואר ראשון – כלכלה, הנדסת תעשייה וניהול-טכניון. תואר ראשון – חשבונאות – אוני חיפה.	גמלאי תפקיד אחרון בחח"י מנהל חשבונות ראשי.
רות גרנט-פורת	55370191	1958	הגפן 64, צורן	ישראל	ו. ביקורת	לא	עובדת החשמל	1.4.16	אקדמאי	תואר ראשון – סוציולוגיה, אנתרופולוגיה וחינוך לא פורמלי תואר שני – סוציולוגיה ארגונית – אוני בר אילן.	מנהלת מחלקת לקוחות עסקים ופיתוח שווקים, חח"י
ליאור ששון	59167940	1965	אהרון בקר 5 ת"א	ישראל	-	לא	עובד חברת החשמל	1.1.08	אקדמאי	תואר ראשון – מינהל עסקים – אוני Touro Collage NY. תואר שני – מינהל עסקים Heriot Watt, – Edinburgh.	מנהל רכש אגף אספקה חח"י.

החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	מען	נתינות	חברות בוועדות	דח"צ	עובד החברה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	תאריך תחילת כהונה	השכלה	מוסד לימודים	התעסקות בחמש שנים אחרונות
שחר הררי	25181884	1993	גלוסקין ראשלי"צ 36,	ישראל	-	לא	-	14.7.16	רו"ח	תואר ראשון בחשבונאות ומנהל עסקים – המכללה למנהל	מנכ"ל ברייטנס מנכ"ל לשעבר עושרד
יצחק מנדלמן	23720295	1968	יעקב חזן 2, רעננה	ישראל	-	לא	עובד חברת החשמל	7.12.16	רו"ח	תואר ראשון – חשבונאות – אוני ת"א	מנהל אגף כספים, חח"י
קרן עופר	34160861	1977	דוכיפת 1/29, ק. אתא	ישראל	-	לא	עובד חברת החשמל	25.12.16	אקדמאי	תואר ראשון – רב תחומי – אוני חיפה תואר שני – מינהל ציבורי למנהלים – אוני חיפה	ע. סמנכ"ל משאבי אנוש והממונה על העסקה רב גונית, חח"י
צרפתי שלמה	23851207	1968	האורן 9, מגשימים	ישראל	-	לא	עובד חברת החשמל	1.4.16	עו"ד	תואר ראשון – משפטים – אוני בר אילן תואר שני – משפטים – אוני בר אילן	מזכיר הדירקטוריון, חח"י
חגית בורוכוב	59833848	1967	לוע הארי 9/4 מודיעין	ישראל	-	לא	עובדת החשמל חברת	3.4.14	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה – אוני י-ם. תואר שני – מינהל עסקים – אוני דרבי.	מנהלת מח' כספים וכלכלה, מחוס ז-ם חח"י

4.2. נושאי משרה

שם	מס' זיהוי	שנת לידה	תפקיד בחברה, חברה בת או חברה קשורה או של בעל עניין	בעל עניין	השכלה	מוסד לימודים	ניסיון עסקי
ליאור ששון	059167940	1965	מנכ"ל	לא	אקדמאי	תואר ראשון – מינהל עסקים – אוני Touro Collage NY. תואר שני – מינהל עסקים – Heriot Watt, Edinburgh.	מנהל רכש אגף אספקה חח"י.
שאול מוסלי	072687783	1951	מזכיר	לא	תיכונית	-	מזכיר החברה מאז שנת 1984
עו"ד איריס יואכמס	037678976	1975	יועמ"ש	לא	עו"ד	תואר ראשון – משפטים – המכללה למינהל. תואר שני – משפט מסחרי – אוני ת"א.	עו"ד במחלקה המשפטית, חח"י
גור אחיעזרא	024496002	1969	מבקר פנימי	לא	אקדמאי	תואר ראשון – כלכלה – אוני י-ם. תואר שני – מינהל עסקים – אוני בן גוריון. תארי c.i.a ו-c.i.s.a	אחראי בקרה ונהלים אגף הרכש חח"י מבקר במחלקת בקרה ניהולית חח"י

4.3. מדיניות תגמול חברה מנהלת

עיקרי מדיניות התגמול שנקבע ואושרה בדירקטוריון לאחר המלצת ועדת תגמול הינה כי:

- א. בעל תפקיד מרכזי לרבות בעל תפקיד מרכזי בפונקציה בקרה לא יקבל כל תגמול הכולל רכיב משתנה הנגזר מביצועיו. החברה רשאית לממן השתלמות מקצועית, בתחום אחריותו או השתלמות מקצועית המיועדת לבעלי תפקידים אלו.
- ב. הדירקטורים החיצוניים בחברה יהיו זכאים לתגמול בגין השתתפות בישיבה ולתגמול שנתי, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, תקנון החברה, והחלטות האסיפה הכללית, כפי שיהיו מעת לעת.
- ג. ככלל הדירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים לא יקבלו תגמול, אלא אם הדירקטור הינו גמלאי שכבר אינו עובד בחברת החשמל.
- ד. הדירקטורים, לרבות הדירקטורים החיצוניים, יהיו זכאים לשיפוי, לביטוח נושאי משרה, בהתאם לתקנון החברה והחלטות האסיפה הכללית, כפי שיהיו מעת לעת.
- ה. החברה רשאית לממן השתלמויות מקצועיות, לימודים והכשרות לדירקטורים.
- ו. פרטי חמשת מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין בעלי התפקיד המרכזיים בחברה:

שם	תפקיד	היקף משרה	שכר	מיקור חוץ	הערות
פסגות ניירות ערך בע"מ	מנהל השקעות	-	-	286	
ליאור ששון	מנכ"ל	-	-	-	עובד חברת החשמל. מועסק בהתנדבות בחברה המנהלת.
שאול מוסלי	מזכיר החברה	100%	568	-	עד 10/2017 עובד חברת החשמל אשר החברה המנהלת נושאה בעלות שכרו והחל מ-11/2017 מועסק בחברה המנהלת.
עו"ד איריס יואכמיס	יועמ"ש	-	-	-	עובדת חברת החשמל. מועסקת בהתנדבות בחברה המנהלת.
גור אחיעזרא	מבקר פנימי	-	-	-	עובד חברת החשמל. מועסק בהתנדבות בחברה המנהלת.

4.4. המבקר הפנימי

- א. המבקר הפנימי של החברה הינו גור אחיעזרא, אחראי בקרה ונהלים אגף הרכש חח"י (לשעבר מבקר במחלקת בקרה ניהולית) בחברת החשמל אשר מונה לתפקידו בחודש אוקטובר 2004 ואשר נותן את שירותיו לחברה בהתנדבות. לצורך ביצוע דוחות הביקורת המבקר הפנימי מסתייע במיקור חוץ.
- ב. התגמול המשולם למיקור החוץ מחושב כשכר טרחה שעתי המוכפל בסך שעות הביקורת שאישרה וועדת הביקורת.
- ג. סך שעות הביקורת בשנת הדוח, כולל סקר סיכונים ארבע שנותי – 740 שעות.

4.5. רואה החשבון המבקר

- א. שם המשרד המבקר: KPMG סומך חייקין.
- ב. שם השותף המטפל: רו"ח דבורה ויזל.
- ג. תאריך תחילת כהונת משרד רו"ח: 1983.
- ד. השכר הכולל לו זכאי המבקר: 97.5 אלפי ₪ בתוספת מע"מ.

4.6. אפקטיביות הבקרה הפנימית

א. בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומזכיר החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומזכיר החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2017 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.

20 במרץ, 2018
תאריך

מרדכי לוי
יו"ר הדירקטוריון

ליאור ששון
מנכ"ל

שאול מוסלי
מזכיר החברה

החברה המנהלת של קרן השתלמות של חברת החשמל לישראל בע"מ

דוח הדירקטוריון

**לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2017**

דוח הדירקטוריון כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה ובקופות במועד הדוח וכולל הערכות של החברה והקופות או כוונות שלה נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה", "החברה סבורה", "צפוי/ה" וכדומה, אך ייתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים

1. כללי

- שם החברה המנהלת - החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: החברה המנהלת)
- הקרן המנוהלת - קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: הקרן)
הקרן היא קרן השתלמות המוגדרת כענפית והצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור ציבור עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ בלבד.
הקרן היא גוף פיננסי ומשקיע מוסדי שנועד לחיסכון לטווח בינוני.
פעילות הקרן כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה במפוקחת בהתאם.
- מועד הקמת החברה והקרן - הקרן הוקמה בשנת 1983 והחברה המנהלת הוקמה ביום 1 באפריל, 2008.
- בעלי מניות בחברה המנהלת - החברה המנהלת בבעלות שווה של חברת החשמל לישראל בע"מ וארגון עובדי חברת החשמל, לרבות מניית הכרעה לאישיות ציבורית מוסכמת (דוד הגואל).
- הון עצמי - החברה מתנהלת ללא הון עצמי מאחר והיא מוגדרת כחברה מנהלת ענפית.
- סוג העמיתים - עובדים שכירים שהם עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ.
- סוג אישור מס הכנסה - הקרן פועלת בתחום קרנות ההשתלמות לתגמולי שכירים, מספר אישור 423.
- שיעורי הפרשה מירביים - תגמולי שכיר, 2.5% עובד ו- 7.5% מעסיק.
- מסלולי השקעה - מסלול השקעה אחד בעל מדיניות השקעה כללית.
- שינוי מסמכי יסוד - לא היו שינויים בתקנון הקרן בשנת הדוח.

2. ניתוח מצב ענייני החברה המנהלת

החברה המנהלת, כחברה מנהלת ענפית רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% עפ"י תקנות מס הכנסה ומחייבת את העמיתים בגין הוצאות ניהול כפי שהן בפועל. השיעור השנתי האפקטיבי של הוצאות הניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת הוא - 0.33% (שנה קודמת - 0.35%).

הוצאות החברה נקבעו במסגרת תקציב אשר מאושר מדי שנה בדירקטוריון ומדווח לו, בתדירות רבעונית. הוצאות הניהול ירדו השנה והסתכמו השנה לכ- 2,551 אלפי ש"ח, לעומת- 2,727 אלפי ש"ח שנה קודמת. הסעיפים העיקריים בהוצאות החברה הינם ניהול השקעות, שכר ונלוות ותשלום לגורם המתפעל.

היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה לסוף שנת הדוח הינו 835,380 אלפי ₪.

בשנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים באופן התנהלות החברה המנהלת והקרן.

למידע נוסף, ראו גם סעיף 3.6 "ההון האנושי" לדוח עסקי התאגיד, המתאר את הרכב דירקטוריון והנהלת החברה המנהלת.

3. פירוט התפתחויות כלכליות במשק בתקופת הדוח**תמונת המאקרו**

שנת 2017 התאפיינה בשיפור בסביבה הכלכלית העולמית הבאה לידי ביטוי בשיפור בנתוני הצמיחה בכלכלות המובילות ובעלייה במדדי הסנטימנט. שוקי ההון ברחבי העולם הושפעו לטובה במהלך השנה מהציפיות שיצרו הבטחות הבחירות של טראמפ ליישומה של רפורמה בקוד המס, מירידה במתחים הגיאופוליטיים באירופה, מהיחלשות הדולר בעולם ומסביבת האינפלציה העולמית שנותרה נמוכה בהשוואה לעבר.

בארה"ב האץ שיעור הצמיחה השנתי מ-1.5% ב-2016 ל-2.3% ברבעון השלישי של שנת 2017 (נתוני הרבעון האחרון עדיין לא פורסמו נכון לכתובת דו"ח זה) ונתמך בין היתר בהאצה בסעיף ההשקעות ובהמשך העלייה בסעיף הצריכה הפרטית. הסעיפים הושפעו לטובה מהגידול בהשקעות שיצרה ההתייבבות במחירי הנפט ומהמשך השיפור בשוק העבודה האמריקאי. במהלך 2017 ירד שיעור האבטלה בארה"ב מרמה של 4.7% בסוף שנת 2016 לרמה של 4.1%. קצב עליית השכר השנתי האט במהלך שנת 2017 לקצב שנתי של 2.5% לעומת 2.9% בסוף שנת 2016. האינפלציה השנתית בארה"ב כפי שנמדדת על ידי מדד המחירים לצרכן נותרה ללא שינוי בשנת 2017 בהשוואה לשנת 2016, ברמה של 2.1%. אינפלציה הליבה (מנוטרלת סעיפי האנרגיה והמזון) לעומת זאת רשמה במהלך שנת 2017 התמתנות לרמה של 1.8% לעומת 2.2% בסוף שנת 2016. במהלך שנת 2017 נחלש הדולר באופן חד. היחלשות זו באה לידי ביטוי בירידה של כ-9.7% מול סל

המטבעות וברידיה של 14.1% מול שערן של האירו. במהלך שנת 2017 העלה הבנק המרכזי האמריקאי את רמת הריבית במשק שלוש פעמים, כך שבסוף שנת 2017 עמדה הריבית המוניטרית בארה"ב ברצועה שבין 1.25% ל-1.5%. במקביל הלעלאות הריבית, החלו בפד גם בתהליך לצמצום מאזן הבנק המרכזי. במהלך הרבעון הרביעי הכריזו בבית הלבן כי המועמד אותו בחר נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, להחליף את ג'נט יילן כיו"ר הבנק המרכזי האמריקאי הוא ג'רום פאוול. לקראת סיומו של הרבעון הרביעי הקונגרס והבית הלבן אישרו את הרפורמה בקוד המס האמריקאי. מבין השינויים הבולטים שכללה הרפורמה ניתן למנות את הפחתת מס החברות לרמה של 21% מרמה של 35%.

בגוש האירו האץ קצב הצמיחה השנתי בסיומו של הרבעון השלישי של שנת 2017 לרמה של 2.8% מרמה של לעומת 1.9% ב-2016, שיא של למעלה מ-6 שנים. האינפלציה בגוש האירו האצה אף היא, מרמה של 1.1% ב-2016 ל-1.4% ב-2017. עם זאת, היא עדיין נמוכה מיעד האינפלציה אותו הציבו ב-ECB ועומד על רמה 'קרובה אך נמוכה במעט מ-2%'. לצד השיפור המהיר בנתונים המקרו כלכליים ברחבי גוש האירו, מי שעוד תמכו בשיפור בסנטינט כלפי היבשת היו הירידה במתחים הגיאופוליטיים במהלך השנה. אלו הגיעו לשיאם ערב הבחירות בצרפת, אך ירדו בחזות עם היוודע תוצאות הבחירות במדינה. שוק העבודה האירופי הציג במהלך שנת 2017 שיפור נאה, דבר הבא לידי ביטוי בירידת שיעור האבטלה מרמה של 9.7% בסוף שנת 2016 לרמה של 8.7% בחודש נובמבר 2017. במהלך שנת 2017 הפחית הבנק המרכזי האירופי את קצב רכישות האג"ח החודשי שלו מרמה של 80 מיליארד אירו לרמה של 60 מיליארד אירו. לקראת סוף הרבעון השלישי הכריזו ב-ECB כי הם צפויים לבצע הפחתה נוספת בקצב הרכישות, לרמה של 30 מיליארד אירו מדי חודש, החל מחודש ינואר 2018. במהלך שנת 2017 נפתחו השיחות בין בריטניה לבין האיחוד האירופי בנושא ה-BREXIT. נכון לכתיבת שורות אלה, אי הוודאות בנוגע לתוצאות המו"מ עדיין גבוהה.

ביפן, בבחירות הבזק שנערכו במדינה זכה ראש הממשלה המכהן שינוזו אבה ברוב גדול. התוצאה המוחצת הגדילה את ציפיות השוק ליישומן של הרחבות פיסקליות נוספות במדינה שיטיבו עם המשך השיפור בכלכלתה.

בסין, קצב הצמיחה האץ במהלך שנת 2017 ונכון לרבעון השלישי של השנה עלה לרמה של 6.8% (YoY) מקצב של 6.7% (YoY) ברבעון השלישי של 2016. צמיחת התוצר בסין הושפעה לטובה בשנת 2017 מהשיפור בפעילות הסחר העולמית ומסדרת תמריצים פיסקאליים מצד הממשלה אשר עזרו לתמוך בפעילות הכלכלית.

שוק הסחורות התאפיין בשנת 2017 ביציבות. מחירי הסחורות עלו במהלך 2017 ב-0.7% זאת לאחר שעלו ב-11.4% ב-2016. מחירי הסחורות התעשייתיות המשיכו במגמת העלייה שנרשמה בשנת 2016 (21.6%) ועלו בשנת 2017 ב-4.3%. לעומתם מחירי הסחורות החקלאיות רשמו ירידה קלה של 0.8% לאחר שעלו ב-1.1% ב-2016. מחירי חבית נפט מסוג WTI עלה ב-2017 בכ-12.5% לאחר שעלה ב-45.2% ב-2016. העלייה במחירי הנפט הושפעה לטובה מהסכם קיצוץ התפוקה עליו סיכמו המדינות החברות בקרטל אופ"ק ואלו שאינן חברות בארגון (למעט ארה"ב) ומהשיפור בקצב צמיחת הכלכלה העולמית שהביא להתגברות הביקוש לנפט.

בישראל הצמיחה ב-2017 הסתכמה ב-3.0% זאת בהמשך לעלייה של 4.0% בשנת 2016 ועלייה של 2.6% בשנת 2015. קצב הצמיחה של סעיף הצריכה הפרטית אמנם האט בשנת 2017 לעלייה של 3.0% מעלייה של 6.1% בשנת 2016. עם זאת, הוא הושפע בעיקרו מהתיקון השלילי החד לזינוק ברכישות כלי רכב שנרשם במהלך שנת 2016. סעיף ההשקעות בנכסים קבועים הציג מגמה דומה. קצב עליית הסעיף האטה לרמה של 2.7% בשנת 2017 מרמה של 11.9% בשנת 2016, אך זה הושפע בעיקר מהירידה בהשקעות חברת 'אינטל' במפעלה בקרית גת במהלך השנה החולפת. סעיף יצוא הסחורות והשירותים המשיך להציג בשנת 2017 מגמה חיובית. הסעיף עלה ב-2.3% זאת בהמשך לעלייה של 2.5% בשנת 2016 ולמרות המשך מגמת ההתחזקות של השקל מול סל המטבעות, שהתחזק בשנת 2017 ב-4.2%.

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2017 עמדה על 0.4% לעומת -0.2% בשנת 2016. שיעור השינוי שהציג מדד המחירים לצרכן בשנת 2017 היה שיעור השינוי החיובי הראשון מזה שלוש שנים. בדומה לשנים הקודמות גם בשנת 2017 הושפעה לשלילה רמת המחירים המקומית מהפחתות המחירים היוזמות של הממשלה, מהתעצמות הגלובליזציה ועליית התחרות ומהמשך התחזקותו של השקל שתמכה בהוזלת מחירי הסחורה המיובאת. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הותיר את רמת הריבית המוניטרית על כנה.

סך הכנסות המדינה בשנת 2017 הסתכמו ב-336.0 מיליארדי שקלים, לעומת 321.1 מיליארדי שקלים בשנת 2016. סך גביית המסים עלתה נומינלית בכ-8.4% בשנת 2017 בהשוואה לשנת 2016 (באותן הגדרות מדידה). אמדן הגירעון בתקציב המדינה לשנת 2017 הסתכם ב-24.8 מיליארד שקלים, שהם כ-2.0% מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 2.9% מהתמ"ג. הסטייה מיעד הגרעון מוסברת על ידי הכנסות גבוהות מהצפוי (בסך של 13.3 מיליארד שקל), בעיקר בשל מבצע מס דיבידנד, ותת ביצוע בסך 1.4 מיליארד שקלים בצד ההוצאות.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם ברבעון השלישי (הנתון הידוע האחרון) של השנה ב-2.2 מיליארד דולר בהמשך לעודף של 2.7 מיליארד ברבעון השני של 2017. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בשל עלייה בגירעון בחשבון הסחורות מ-2.0 מיליארד דולר ל-3.0 מיליארד דולר. עלייה זו קוזה על ידי עלייה בחשבון השירותים ל-3.7 מיליארד דולר מ-3.5 מיליארד דולר ברבעון השני.

שוק המניות

שנת 2017 הייתה שנה מאוד חיובית בשוקי המניות בעולם ואחת המוצלחות מאז המשבר הפיננסי העולמי. בסיכום שנתי השווקים המתעוררים הניבו ביצועי יתר על פני ארה"ב ואירופה כאשר מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב-37.5% (דולרית). שני הגורמים מרכזיים שתמכו בשווקים המתעוררים היו חולשת הדולר והשיפור בפעילות הכלכלית בסין עד לסוף הרבעון השלישי של השנה. בארה"ב, מניות הטכנולוגיה בלטו השנה כפי שבא לידי ביטוי במדד בביצועי היתר של

מדד ה-NASDAQ על פני שאר המדדים המרכזיים בארה"ב. כמובן שהסביבה הכלכלית הצומחת בשילוב אינפלציה נמוכה והציפייה לרפורמת המיסים הרפובליקנית סייעו לאופטימיות הרבה שדחפה את שוק המניות. באירופה, השנה החולפת ננעלה גם כן בעליות שערים אך בניגוד לשווקים המתעוררים וארה"ב המסחר התנהל יחסית במגמה מעורבת. מראשית השנה ועד אמצעיתה התפוגגות הסיכון הפוליטי תמכה בשוקי המניות ביבשת, אך לאחר מכן ועד לסוף השנה התחזקות האירו החלה ללחוץ על רווחי הפירמות כלפי מטה מה שהביא לשינוי הסנטימנט כלפי האפיק האירופי. למעשה, שוק המניות באירופה היה תנודתי במהלך רוב המחצית השניה כאשר מצד אחד הוא הוכבד על ידי האירו החזק ומאידך נתוני המאקרו תמכו במניות. ביפן, מדד המניות המרכזי במדינה, ה-Nikkei, בלט לשלילה עד לרבעון השלישי של השנה. מאז הודות לתוצאות הבחירות במדינה עבר המדד להיסחר בעליות שערים חדות.

א) ישראל

פרט למדד ת"א 90 שאר המדדים המרכזיים (ת"א 35, ת"א 125) הניבו תשואת חסר ביחס לעולם. מדד ת"א 90 עלה ב-21.2%, ת"א 35 עלה ב-2.7%, ת"א 125 עלה ב-6.4% ות"א SME60 ירד במהלך השנה החולפת ב-6.9%.

ב) ארה"ב

בסיכום שנתי, מדד S&P500 עלה ב-21.8%, ה-DOW-JONES עלה ב-28.1% וה-NASDAQ הניב כאמור ביצועי יתר עם עלייה של 29.7%. בגזרת המניות הקטנות, מדד ה-RUSSEL 2000 עלה ב-14.6%. ברמת הסקטורים, בלט לחיוב סקטור הטכנולוגיה עם עלייה של 38.8% ומנגד בלטו לשלילה סקטור התקשורת והאנרגיה שירדו בסיכום שנתי ב-1.3% ו-1.0% בהתאמה. בשוק האג"ח, התשואה ל-10 שנים נותרה יציבה יחסית כשירדה במהלך השנה החולפת ב-4 נ"ב בלבד לרמה של 2.40%. בגזרת המטבעות, הדולר כאמור סבל מחולשה לאורך השנה החולפת. מול האירו נחלש המטבע האמריקאי ב-14.2% לרמה של 1.2 אירו לדולר, מול הפאונד נרשמה היחלשות של 9.5% לרמה של 1.35 פאונד לדולר ומול הין היפני הוא נחלש ב-3.8% לרמה של 112.7 ין לדולר.

ג) אירופה

המסחר ננעל במגמה חיובית בהסתכלות שנתי. במונחי מטבע מקומי, מדד יורוסטוקס 600 עלה ב-11.2%, ה-DAX הגרמני וה-CAC הצרפתי עלו ב-12.5%, ה-FTSE100 הבריטי עלה ב-12.0%, ה-IBEX הספרדי עלה ב-11.3% ומדד ה-FTSEMIB האיטלקי עלה ב-16.9%. בשוק האג"ח נרשמה מגמה מעורבת. התשואה ל-10 שנים בגרמניה עלתה ב-22 נ"ב לרמה של 0.43% וזו בצרפת עלתה ב-10 נ"ב לרמה של 0.79%. מנגד, התשואה ל-10 שנים בבריטניה ירדה בסיכום שנתי ב-4 נ"ב לרמה של 1.19%.

ד) אסיה והשווקים המתעוררים

מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה בסיכום שנתי (דולרית) כאמור ב-37.5%. במונחי מטבע מקומי, מדד Nikkei היפני עלה ב-21.3%, ה-IBOVESPA הברזילאי עלה ב-26.9%, ה-NIFTY ההודי עלה ב-30.3% ומדד HANG-SANG הסיני עלה ב-41.3%. מנגד, מדד MICEX הרוסי ננעל בירידות שערים קלות בהסתכלות שנתי (0.1%).

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עלייה של 3.0% במהלך השנה החולפת. אגרות החוב לטווחים הקצרים (0-2 שנים) עלו ב-0.5%, אגרות החוב הבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-1.9% ואגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-4.6%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עלייה של 4.2% במהלך שנת 2017. חלקו הקצר (0-2 שנים) עלה ב-0.5%, חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-2.4% וחלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-7.6%.

אגח קונצרני

מדדי התל בונד באפיק הקונצרני רשמו עליות שערים בשנת 2017. באפיקים הבטוחים יותר, תל בונד בנקים עלה ב-2.8%, תל בונד 40 עלה ב-4.4%, תל בונד 60 עלה ב-5.8%, תל בונד 20 עלה ב-7.1% ותל בונד שקלי עלה ב-7.5%. באפיקים המסוכנים יותר, מדד תל בונד יתר עלה ב-5.1% ותל בונד תשואות עלה ב-7.3%. ברמת המרווחים, המסחר בשנה החולפת התאפיין בסגירה של המרווחים. באפיקים הבטוחים יותר, בלטו מדד תל בונד 20 שמרווחו הצטמצם ב-38 נ"ב לרמה של 1.17% ומדד תל בונד שקלי שמרווחו הצטמצם ב-39 נ"ב לרמה של 1.46%. באפיקים המסוכנים יותר, מרווח מדד תל בונד יתר ותל בונד תשואות הצטמצם ב-34 נ"ב לרמה של 1.14% ו-1.91% בהתאמה. בגזרת גיוסי הון באפיק, שנת 2017 הייתה לשנת שיא בהסטוריה הקצרה יחסית של השוק הקונצרני בישראל. החברות גייסו באמצעות אג"ח 63.57 מיליארד ש"ח במהלך השנה החולפת, עלייה של 3.6% בהשוואה לשנת 2016.

להלן שינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורה ושינויים בפרמטרים כלכליים בשנת 2017 :

שינוי (אחוזים)	המדד
(1.2)	מדד המניות הכללי
(6.9)	60 SME
6.4	מדד ת"א 125
2.7	מדד ת"א 35
4.6	מדד אג"ח להמרה
4.7	מדד אג"ח כללי
0.4	מדד המחירים לצרכן

לעניין שינויים בתיק ההשקעות של הקרן ביחס לשינויים בשוק ההון ראה סעיף 4 "ניתוח מדיניות השקעה" בסקירת ההנהלה של הקרן.

4. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה המנהלת ויעדיה העיקריים

א. ביום 21/11/2017 אישר הדירקטוריון את האסטרטגיה של החברה והיעדים לשנת 2018, להלן עיקרי האסטרטגיה :

- (1) השגת תשואה מיטבית לעמיתים במסגרת מדיניות ההשקעות אחראית ושקופה של הדירקטוריון.
 - (2) ניהול הקרן, על פי הוראות הדין ובנאמנות לעמיתים.
 - (3) שאיפה לשמירה על סטנדרטים גבוהים במגמה לתת ערכים מוספים לעמיתים.
 - (4) שמירה על מסגרת תקציבית ברורה וחסכנית במגמה לשמור על רמה נמוכה יחסית של דמי ניהול הנגבים מהעמיתים.
 - (5) ניהול יעיל ובשקיפות מרבית, תוך מתן שרות ברמה גבוהה לעמיתים.
- ב. החברה מפעילה אתר אינטרנט בו ניתן לקבל מידע, מידע אישי וטפסים. כתובת האתר : [/http://i-keren.co.il](http://i-keren.co.il)

**החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל
בע"מ**

**הצהרות על הבקרה הפנימית
לשנת 2017**

הצהרה (certification)

אני, ליאור ששון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2017 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע 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.

20 במרס 2018

תאריך

ליאור ששון
מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, שאול מוסלי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2017 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ותוצאות הפעולות של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
(ה) 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;
(ו) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ז) 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-
(ח) 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:
(ג) 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-
(ד) 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.

20 במרס 2018

תאריך

שאול מוסלי
מזכיר החברה

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל 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) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, 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 2017, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שאול מוסלי
מזכיר החברה

ליאור ששון
מנכ"ל

מרדכי לוי
יו"ר הדירקטוריון

20 במרס, 2018

החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ

**דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2017**



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, 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 החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומי (International Financial Reporting Standards) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי 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 בינלאומי (International Financial Reporting Standards) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; 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 הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2017 ו- 2016 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, והדוח שלנו, מיום 20 במרס 2018, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

20 במרס 2018



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן – "החברה") לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ואת הדוחות על הרווח הכולל לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973 על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו 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 שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעולותיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2017, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרס 2018 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון

20 במרס 2018

ליום 31 בדצמבר		באור	
2016	2017		
אלפי ש"ח			
251	278	4	נכסים חייבים ויתרות חובה
8	76	5	מזומנים ושווי מזומנים
<u>259</u>	<u>354</u>		סך כל הנכסים
		6	הון הון מניות
*-	*-		התחייבויות זכאים ויתרות זכות
<u>259</u>	<u>354</u>	7	סך כל ההתחייבויות
<u>259</u>	<u>354</u>		

* סכום נמוך מ- 1 ש"ח

יושב ראש הדירקטוריון _____
מרדכי לוי

מנהל כללי _____
ששון ליאור

מזכיר החברה _____
שאול מוסלי

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 20 במרס, 2018

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח				
3,080	2,727	2,551	8	הכנסות דמי ניהול מקופות גמל, נטו
3,080	2,727	2,551		סך כל ההכנסות
3,080	2,727	2,551	10	הוצאות הנהלה וכלליות
3,080	2,727	2,551		סך כל ההוצאות
-	-	-		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

- א. כללי**
- (1) החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "החברה") מנהלת את קרן ההשתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "הקרן") כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות הגמל"). הקרן שבניהול החברה נתאגדה בישראל בשנת 1983.
 - (2) החברה החלה לפעול כחברה מנהלת מיום 1 באפריל 2008.
 - (3) הקרן הינה קרן השתלמות המוגדרת כקופת גמל ענפית לשכירים שעמיתה הם עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.
 - (4) בעלי מניות החברה הם חברת חשמל לישראל בע"מ 50%, ארגון עובדי חברת חשמל 50% ומניות הכרעה לאישיות ציבורית מוסכמת (דוד הגואל).
 - (5) מטרת החברה ועיסוקה הבלעדי הוא להחזיק ולנהל למען עמיתים את הקרן על ידי כוח אדם מקצועי ומיומן ומתן רמת שירות גבוהה לעמיתה.
- ב. הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards) בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.**
- ג. דמי ניהול**
- על פי תקנון החברה ועל פי מטרותיה, פעילות החברה וכל נכסיה לא יהיו למטרות רווח. אי לכך החברה מחייבת את הקרן בדמי ניהול על פי הוצאותיה בפועל בכפוף לשיעור המירבי על פי ההסדר התחיקתי.
- ד. הגדרות**
- בדוחות כספיים אלה:
- (1) תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") – תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללים תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRS) או פרשנויות שנקבעו על ידי הוועדה המתמדת לפרשנויות (SIC), בהתאמה.
 - (2) החברה - החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.
 - (3) מזומנים ושווי מזומנים - יתרות פקדונות בבנקים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על 3 חודשים, אשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת.
 - (4) צדדים קשורים - כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי מס' 24 בדבר צדדים קשורים ובתקנות מס הכנסה.
 - (5) בעלי עניין – כהגדרתם בחוק ניירות ערך התשכ"ח 1968.
 - (6) מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
 - (7) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
 - (8) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

(1) הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי הדירקטוריון ביום 20 למרס 2018.

(2) מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

(3) בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט נכסים והתחייבויות הנמדדים לפי שווי הוגן.

(4) 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.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית

(1) הדוחות הכספיים הוכנו על בסיס תקני דיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן – תקני IFRS) אשר פורסמו ונכנסו לתוקף, וכן בהתאם להנחיות הממונה, כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות אלה על ידי החברה.

(2) בדוחות כספיים אלה, 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 נזקפות לחשבונות העמיתים בקרן.

(3) מכשירים פיננסיים

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים חייבים אחרים, מזומנים ושווי מזומנים וזכאים אחרים.

ההכרה לראשונה במכשירים פיננסיים שאינם נגזרים הינה לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד בתוספת, כל עלויות העסקה הישירות הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים נמדדים כמפורט בהמשך.

מכשיר פיננסי מוכר כאשר החברה מקבלת על עצמה את התנאים החוזיים של המכשיר. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכסים הפיננסיים פוקעות, או כאשר החברה מעבירה לאחרים את הנכסים הפיננסיים מבלי להשאיר בידה שליטה בנכס או מעבירה למעשה את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהנכס. רכישות ומכירות של נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה (regular way purchase or sale) מוכרות במועד קשירת העסקה (trade date), משמע, במועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או בוטלה. סולקה או בוטלה.

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי. משיכת יתר מתאגידים בנקאיים, אשר עומדת לפירעון לפי דרישה והמהווה חלק בלתי נפרד מניהול המזומנים של החברה, נכללת כמרכיב של המזומנים ושווי המזומנים לצרכי הדוח על תזרים המזומנים בלבד.

באור 3 – מגזרי פעילות

החברה מנהלת קרן השתלמות המוגדרת כקופת גמל ענפית לשכירים שעמיתה הם עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ וגמלאיה, עובדי החברה המנהלת ועובדי ועדי העובדים של חברת החשמל. מאחר והחברה מנהלת, קופת גמל ענפית על בסיס הוצאותיה בפועל, כל רכיבי ההכנסות וההוצאות שייכים למגזר פעילות גמל.

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

הכנסות לקבל בגין דמי ניהול חייבים בגין השתתפות בהוצאות הוצאות מראש

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
221	229
-	47
30	2
251	278

באור 5 – מזומנים ושווי מזומנים

הסעיף כולו מורכב ממזומנים למשיכה מיידית, אשר אינם נושאים ריבית.

באור 6 – הון עצמי

מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח

31 בדצמבר 2016		31 בדצמבר 2017	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
שקל חדש			
0.16	0.1	0.16	0.1

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ – צד קשור ספקים והוצאות לשלם מוסדות עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר התחייבות לחופשה הכנסות מראש

ליום 31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
56	193
199	137
2	14
-	7
1	3
1	-
259	354

באור 8 - הכנסות מדמי ניהול

דמי ניהול מצבירה מקרן השתלמות

שיעור ממוצע של דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
אחוזים			אלפי ש"ח		
0.35	0.35	0.33	3,080	2,727	2,551

באור 9 – נתונים אודות קרן ההשתלמות שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016		ליום 31 בדצמבר 2017
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
73,547	103,396	835,381

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015		ליום 31 בדצמבר 2016
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
44,877	106,002	809,762

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014		ליום 31 בדצמבר 2015
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
64,043	106,220	764,122

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

ב. העברות כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
2,758	1,757	1,295
(13,914)	(36,941)	(46,067)
(11,156)	(35,184)	(44,772)

העברות לחברה מגופים אחרים
העברות מקרנות השתלמות

העברות מהחברה לגופים אחרים
העברות לקרנות השתלמות

העברות, נטו

באור 10 – הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
1,017	914	917	משכורות והוצאות נלוות
771	688	674	שירותים מקצועיים
394	400	388	שירותי תפעול
525	422	286	ניהול השקעות
230	180	166	שכר דירקטורים
125	112	112	משרדיות ואחרות
18	11	8	ביטוח
3,080	2,727	2,551	

באור 11 - מסים על ההכנסה

חוקי המס החלים על החברה וקופות הגמל

החברה הינה חברה לניהול קופת גמל ענפית ולפיכך מוגדרת כמוסד ציבורי בהתאם לסעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה וכמכל"ר לצורכי מע"מ. בהתאם לכך רווחי החברה פטורים ממס.

באור 12 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. החברה הינה בבעלות שווה של חברת החשמל לישראל בע"מ וארגון עובדי חברת חשמל. צדדים קשורים על פי IAS24 הינם החברה האם, חברת חשמל לישראל בע"מ וחברות קשורות שלה, ארגון עובדי חברת חשמל, דירקטורים בחברה והמנהל הכללי שלה. כמו כן, ממועד כניסתם לתוקף של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על הגופים המוסדיים), התשע"ב 2012, מתאריך 4 ביוני 2012 ועד 31 בדצמבר 2016, מנהל ההשקעות של החברה "אינפיניטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ" (להלן – אינפיניטי), מהווה אף הוא צד קשור ביחס לכספים שהוא מנהל בעבור החברה והקרן. החל מיום 1 בינואר 2017 הוחלף אינפיניטי בפסגות ניירות ערך בע"מ.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

במסגרת באור 4 "חייבים ויתרות חובה" כלולים לתאריך 31 בדצמבר, 2017, סכומים בסך של 229 אלפי ₪ (2016 – 221 אלפי ₪) המהווים דמי ניהול לקבל מקרן השתלמות אשר בניהול החברה. יתרת החוב השוטף הגבוהה ביותר במשך השנה, של הקרן, עמדה על 229 אלפי ש"ח (2016 – 221 אלפי ₪).

ג. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ומבעלי עניין

חלק מפעילותה הכספית של החברה נעשה עם קרן השתלמות אשר בניהולה במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן ייעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017, החברה לא רשמה כל הפרשה לחובות מסופקים בגין סכומים לקבל מצדדים קשורים.

ד. מידע בדבר הטבות בגין דירקטורים חיצוניים שאינם מועסקים בחברה

החברה משלמת גמול לשני דירקטורים חיצוניים (2016 ו- 2015 – שלושה דירקטורים חיצוניים) בעבור השתתפותם בישיבות. סך הוצאות החברה בגין גמול כאמור לעיל, בשנת הדוח הינו כ- 166 אלפי ש"ח (2016 – כ- 180 אלפי ש"ח, 2015 – כ- 230 אלפי ש"ח). לסוף שנת הדוח לא קיימת יתרה בגין גמול לשלם (2016 - דומה).

באור 13 – ניהול סיכונים

א. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לחברה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, והוא נובע בעיקר מחובות של לקוחות וחייבים אחרים וכן מהשקעות בניירות ערך. הכנסות החברה נובעות מזכאות לקבל דמי ניהול מקופות שבניהולה ועל-כן לחברה אין חשיפה ישירה בגין סיכון אשראי, שינויים בריבית, בשווי ההוגן של ההשקעות או במדד. השפעת התוצאות הכספיות על רווחי החברה מצטמצמת לחשיפה הנגזרת מדמי הניהול בהתאם לתנודתיות בתשואה הנזקפת לעמיתים.

ב. סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהחברה לא תוכל לעמוד במחויבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת החברה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד, בתנאים רגילים ובתנאי לחץ מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים או פגיעה במוניטין. לתאריך הדוחות הכספיים לחברה אין התחייבויות כספיות מהותיות ולכן לחברה חשיפה שולית לסיכון נזילות.

ג. סיכונים שוק

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון שערי חליפין של מטבע חוץ, מדד המחירים לצרכן, שיעורי ריבית ומחירים של מכשירים הוניים, ישפיעו על הכנסות החברה או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכונים השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכונים שוק במסגרת פרמטרים מקובלים, תוך כדי מיקסום התשואה. לחברה חשיפה משנית, כאמור, לסיכונים שוק מכיוון שהכנסות החברה נגזרות מסך הנכסים המנוהלים בקופות הגמל.