

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

סקירת הנהלה

ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן עניינים:

עמוד

2	-----	סקירת ההנהלה
9	-----	דוח ההנהלה על אחריותה על הדוח השנתי
12	-----	דוחות כספיים

1. מאפיינים כלליים של קרן השתלמות

- א. קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל ישראל בע"מ (להלן - הקרן) הוקמה בשנת 1983 והינה קרן השתלמות לשכירים בלבד המוגדרת כענפית והצטרפות אליה מוגבלת ומיועדת לסקטור עובדי חברת חשמל ישראל בע"מ בלבד. הקרן מנוהלת על ידי החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל ישראל בע"מ. (להלן - החברה המנהלת / החברה) אשר הוקמה בשנת 2008 והינה חברה בע"מ בבעלות שווה של חברת החשמל לישראל בע"מ, ארגון עובדי חברת החשמל ומניית הכרעה לאישיות ציבורית מוסכמת (דוד הגואל).
- ב. מס' אישור הקופה הינו 423 ואין לה מסלולי השקעה. קוד הקופה על פי חוזר גופים מוסדיים 9-9-2010 שעניינו "קידוד קופות גמל", הינו 000-000-000423-0000000000520034968.
- ג. שיעורי ההפרשה המרביים הם תגמולים שכיר עובד - 2.5% ומעביד 7.5%.
- ד. תקנון הקופה לא שונה במהלך שנת הדוח ועד ליום פרסומו.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן השתלמות:

- א. יחס נזילות לתאריך הדוחות הכספיים הינו 66.52%.
- ב. משך חיים ממוצע של החיסכון לתאריך הדוחות הכספיים הינו 1.82 שנים.
- ג. שינוי במספר העמיתים:

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	מספר העמיתים
10,940	737	656	11,021	סוג העמיתים
				שכירים

ד. ניתוח זכויות עמיתים בקופת גמל:

ליום 31 בדצמבר 2016		
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	
574,899	7,422	חשבונות פעילים
234,863	3,518	חשבונות לא פעילים
809,762	10,940	סה"כ
1,818	753	מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

3. מידע אודות דמי ניהול:

- א. דמי הניהול הנגבים מהקרן על ידי החברה המנהלת הינם בגין הוצאות החברה המנהלת בפועל ושיעור דמי הניהול המקסימאלי השנתי על פי תקנון הקופה הינו 2%, בשנת הדוח שיעור דמי הניהול של הקופה הינו 0.35%.
- ב. סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקרן, נוסף לדמי הניהול, הינו 697 אלפי ₪. לפירוט הרכב ההוצאות ראה באור 10 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. מדיניות השקעה של קרן ההשתלמות מצויה באתר האינטרנט בקישור: http://i-keren.co.il/?page_id=181

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי השקעות לעומת שנה קודמת

סך נכסי הקרן הסתכמו ביום 31 בדצמבר, 2016 לסך של כ- 810,043 אלפי ש"ח לעומת כ- 764,732 אלפי ש"ח אשתקד. השינוי במאזנו של קרן זה הושפע מעודף הפקדות על משיכות והעברות, נטו ותשואה חיובית של 2.87%.

מזומנים ושווי מזומנים

שיעורם של המזומנים ושווי המזומנים מנכסי הקרן עלה בשנת הדוח בכ- 5.30% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בעיקר עקב ביצוע הפקדת מעסיק בסמוך לסוף חודש דצמבר.

נכסי חוב סחירים

שיעורם של נכסי החוב הסחירים מנכסי הקרן עלה בשנת הדוח בכ- 4.49% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.

נכסי חוב לא סחירים

שיעורם של נכסי החוב הלא סחירים מנכסי הקרן ירד בשנת הדוח בכ- 0.63% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת עקב פדיון טבעי של נכסים אלה ובהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.

מניות

שיעורן של המניות מנכסי הקרן ירד בשנת הדוח בכ- 1.15% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.

השקעות אחרות

שיעורן של ההשקעות האחרות מנכסי הקרן ירד בשנת הדוח בכ- 8.16% ממשקלם היחסי מסך הנכסים, זאת בהתאם למדיניות ההשקעה של הקרן.

5. ניהול סיכונים:

א. מנהל הסיכונים הינו במיקור חוץ ובכפיפות למנכ"ל החברה המנהלת (ראו פרטים בסעיף 3.8. לדוח עסקי התאגיד בנושא ספקים ונותני שירות עיקריים) לעניין מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור תהליכי העבודה, אופן זיהוי הסיכונים והבקורות הקיימות בחברה, ראו סעיף 3.1.1. לדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות:

סיכון להפסד כספי מהותי כתוצאה מאי יכולת למכור נכסי השקעה במחיר סביר בשווקים השונים בהם פועלת הקופה.

1. ניתוח נזילות:

ליום 31 בדצמבר 2016	
נכסים (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
765,273	נכסים נזילים וסחירים
380	מח"מ של עד שנה
31,481	מח"מ מעל שנה
<u>12,628</u>	אחרים
<u>809,762</u>	סה"כ

2. היחס שבין סך הנכסים הסחירים והנזילים כ- 94.51% לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה כ- 66.52% הינו כ- 142.08%.

ג. סיכוני שוק:

סיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה הנובע משינויים במחירי השוק של ריביות, ני"ע, מטבעות וסחורות וכן בשינויים במדדים פיננסיים אחרים.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע :

ליום 31 בדצמבר 2016			
סך הכל	במטבע	בהצמדה	לא צמוד
	חוץ או בהצמדה אליו	למדד המחירים לצרכן	
אלפי ש"ח			
809,762	157,640	179,681	472,441
(30,840)	(30,840)	-	-

סך נכסי הקרן
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

2. סיכון ריבית :

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של הקרן :

ליום 31 בדצמבר 2016	
1%+	1%-
(1.73%)	1.73%

תשואת תיק ההשקעות

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעה במכשירים הוניים :

ליום 31 בדצמבר 2016					
%	סך הכל	בחול"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 100
אלפי ש"ח					
17.2	24,962	-	-	-	24,962
0.5	778	-	-	-	778
6.7	9,707	8,871	-	-	836
6.9	10,000	6,537	-	-	3,463
12.1	17,508	6,757	280	-	10,471
8.7	12,657	-	-	4,208	8,449
34.6	50,295	4,734	-	-	45,561
7.1	10,291	2,165	-	1,369	6,757
6.2	8,987	-	-	1,638	7,349
-	-	-	-	-	-
100.0	145,185	29,064	280	7,215	108,626

ענף משק
בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אחר
סך הכל

ד. סיכונים אשראי :

סיכון להפסד כספי כתוצאה מחדלות פירעון או מירידה באיכות האשראי של מנפיקי ני"ע, בעלי חוב להלוואות או צדדים לחוזה.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

ליום 31 בדצמבר 2016		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
370,322	31,861	338,461
57,820	-	57,820
428,142	31,861	396,281

בארץ
בחול"ל
סך הכל נכסי חוב

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג מקומי אלפי ש"ח	נכסי חוב בארץ
99,810		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
111,482		AA ומעלה
116,735		BBB עד A
4,969		נמוך מ-BBB
5,465		לא מדורג
338,461		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u> אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
12,467		AA ומעלה
19,043		BBB עד A
351		נמוך מ-BBB
-		לא מדורג
31,861		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
370,322		סך הכל נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2016	דירוג בינלאומי אלפי ש"ח	נכסי חוב בחו"ל
51,665		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u> אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
6,155		BBB
-		נמוך מ-BBB
57,820		סך הכל נכסי חוב בחו"ל

3. השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אג"ח קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בת"א. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית להיוון הנכסים השונים.

ליום 31 בדצמבר 2016, באחוזים	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
2.06	AA ומעלה
4.13	A
2.20	BBB
5.65	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים :

ליום 31 בדצמבר 2016		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
10.4	44,566	ענף משק
8.7	37,210	בנקים
1.2	5,310	ביטוח
13.9	59,676	טכנולוגיה
16.0	68,659	מסחר ושירותים
3.4	14,763	נדל"ן ובינוי
8.3	35,487	תעשייה
2.6	10,996	השקעה ואחזקות
35.4	151,475	נפט וגז
		אג"ח ממשלתי
100.0	428,142	סך הכל

ה. סיכונים גיאוגרפיים

מדינה	אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	תעודות סל	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ
אלפי ש"ח									
ישראל	151,475	270,854	104,147	63,753	-	86,318	676,547	(30,840)	645,707
ארה"ב	-	5,433	36,294	42,684	-	-	84,411	-	84,411
אנגליה	-	-	4,744	-	8,416	-	13,160	-	13,160
אחר	-	-	-	35,644	-	-	35,644	-	35,644
סה"כ	151,475	276,287	145,185	142,081	8,416	86,318	809,762	(30,840)	778,922

6. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים :

הקרן נתונה לסיכונים מסוגים שונים כדלהלן:

א. סיכוני מאקרו

(1) שינויים פוליטיים וכלכליים
אי יציבות פוליטית ואי יציבות כלכלית לרבות אי פעילות על פי תכנית כלכלית מוגדרת ומובנית, עלולים להשפיע באופן מהותי על היקף ההשקעות במשק בעיקר של משקיעים זרים ועל התערבות מוניטארית של בנק ישראל. שינויים אלו עלולים להשפיע מהותית על רווחיות וצבירת הכספים בקרן.

(2) שינוי רגולציה
הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים והנחיות. אי לכך הקרן הכינה שורה של נהלי עבודה, מעדכנת אותם באופן שוטף ומקיימת הדרכות ותדרוך שוטף לעובדיה בכל החידושים והדרישות החדשות, לרבות עבודה מול נותני שרות חיצוניים במטרה לוודא כי המידע המתקבל מהם עונה על הדרישות. החברה מקיימת פיקוח שוטף על עבודת המתפעל. הנהלת החברה משתתפת במסגרת השתלמויות מקצועיות המתקיימות לצורך הכשרת הדירקטורים. פעילות הקרן מתבצעת על פי אישור קופת גמל המתקבל מהממונה על אגף שוק ההון באוצר. שינויי חקיקה עלולים להשפיע מהותית על צבירת הכספים בקרן. החברה המנהלת מינתה ממונה ציות ואכיפה אשר פועל על פי תוכנית אכיפה ותוכנית עבודה שנתית.

(3) מצב המשק
מצב המשק עלול להשליך הן על השקעות הקרן והן על טעמי העמיתים בבחירת חסכוניותיהם, אי לכך מצב המשק עלול להשפיע באופן מהותי על צבירת הכספים בקרן.

מצב תעסוקה (4)

הקרן כקופת גמל ענפית חשופה מהותית למצב תעסוקתי של המעביד ושינויים בהיקף התעסוקה אצל המעביד, לדוגמה תכניות פרישה ו/או הבראה עלולים להשליך על היקף משיכות והפקדות כספים בקרן.

ב. סיכונים ענפייםסיכון תחרות בענף (1)

גורמי הסיכון הקיימים לקרן הינם בעיקר התחרות הגבוהה בין קופות הגמל כתוצאה מכניסת גופים פרטיים וחברות הביטוח לשוק קופות הגמל ומכירת קרנות השתלמות הבנקאיות לגופים אלו ולחברות ביטוח. הקרן מתמודדת עם סיכון זה בעיקר בהסברה בקרב עמיתיה.

סיכוני השקעה (2)

הקרן משקיעה את נכסיה בשוק ההון וחשופה לסיכונים של "נזילות" הקשורים ליכולת הקרן לעמוד במחויבויותיה לתשלומים לעוזבים ולמעבירים את כספם בהתאם לנזילות ההשקעות. סיכוני "אשראי" הם סיכונים הקשורים ליכולת החוזר של הגופים בהם לקופות יש אחזקה בנכסי חוב בדרוג גבוה על מנת להקטין חשיפה זו. סיכוני "פיזור" המתייחסים לפיזור ההשקעות בין שווקי הארץ לשווקי חו"ל. סיכוני "ריבית" המתייחסים לשינוי ריבית במשק ובחו"ל. סיכוני "שער חליפין ואינפלציה" מתייחסים לפעילות במגזר הצמוד והלא הצמוד וכן חשיפה לשינויים בשער חליפין. סיכוני "שוק" המתייחסים לתנודתיות בשוק ההון שמושפעים מאופי הפעילות בשוק זה המושפע מגורמים מצרפים רבים. הקופה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות קביעת מדיניות השקעות הכוללת פיזור השקעות בארץ ובחו"ל על ידי מנהל ההשקעות שהוא מנהל תיקים. יש לציין כי הקופה נעזרת בשרותי מנהל סיכונים כנדרש בהוראות הדין. וכן, מבצעת פיקוח על עבודתו באמצעות אחראי מטעם החברה.

סיכון תפעולי משפטי (3)

הקרן פועלת בתחום שוק ההון וחסכון בהם הפעילות הינה פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים רישום וניהול הפקדות, משיכות וזיכויים ברווחים. פעולה זו חושפת את הקרן לסיכונים תפעול כגון: טעויות, תקלות במערכות המחשוב, הונאות, פשעי מחשב לרבות חדירה בלתי מורשית למערכות המידע. כמו כן פסיקה כללית בתחום וחקיקה בענף ובתחום בכלל משליכים על הקופה. בנוסף, הקופה חשופה לתביעות משפטיות מעמיתיה וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות. הקרן מתמודדת עם סיכון זה באמצעות עריכת נהלים מעודכנים ותדריכים לנושאי המשרה. הקרן מקפידה לפעול ולדווח על פי החוק במועד לרשויות וכן לדווח על פי המתכונת הנדרשת ובמועד הנדרש. הקרן מעמידה לרשות העמיתים ומדווחת להם על מצב חשבונותיהם ונמצאת איתם בקשר לעדכוני פרטים ומתן שרות אחר. כנגד הקרן לא מתנהלים הליכים משפטיים כל שהם, והקרן אינה מנהלת הליכים משפטיים כלשהם כלפי צד ג'. כמו כן בהתאם לתקנות קופות גמל, החברה המנהלת ערכה ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתיה וכן ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קופות ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית. החברה מקבלת ISAE3402 מהמתפעל הבנקאי וממנהל ההשקעות. כמו כן, מלווה את החברה יועצת משפטית קבועה הבוחנת באופן שוטף את הפעילות.

טעמי הציבור (4)

טעמי הציבור בנוגע להעדפות השקעות בחסכון לטווח ארוך מושפעים ממכלול רחב של גורמים בין השאר נושאי חקיקה, הטבות מס, מצב תעסוקה ומצב שוק ההון. למכלול גורמים אלו יכולה להיות השפעה מהותית על טעמי הציבור והצבירה בקרן בהתאם.

סיכון אבטחת מידע (5)

סיכוני אבטחת מידע מתייחסים לנתונים כספיים בנוגע להשקעות הקופות וזכויות העמיתים וכן למידע בנוגע לפרטים אישיים של עמיתיה הקופה. החברה מתמודדת עם סיכון זה בהתאם להנחיות שנקבעו בחוזר אוצר. כמו כן, החברה קיבלה מהגוף המתפעל הבנקאי של הקרן, מכתב נוחות כי הוא עומד ומיישם את הוראות חוזרי סיכוני אבטחת מידע וטכנולוגיות מידע. החברה מינתה מנהל וממונה אבטחת מידע כנדרש.

סיכון שימור תיק (6)

לרמת שימור התיק והיקפו יש השלכות על אופן פעילות הקופה ורווחיותה.

ג. גורמי הסיכון

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה			גורם הסיכון	סוג הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינוני	השפעה גדולה		
		X	שינויים פוליטיים וכלכליים	סיכונים מאקרו
		X	שינויי חקיקה	
		X	מצב המשק	
	X		מצב תעסוקה אצל מעביד	
		X	הגברת תחרות בענף	סיכונים ענפיים
	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 והיקפו	

7. רואה החשבון של הקרן לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

ליאור ששון
מנכ"ל

מרדכי לוי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 23 במרס, 2017

הצהרה

אני, ליאור ששון מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל ישראל בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2016 (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 ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן; וכן -
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, 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 לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן 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 להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (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 הנוגע לקרן; 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 הנוגע לקרן.

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

ליאור ששון
מנכ"ל

תאריך: 23 במרס 2017

הצהרה

אני, שאול מוסלי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל ישראל בע"מ (להלן: "הקרן") לשנת 2016 (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 ואת תוצאות הפעילות של הקרן וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן 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 הקרן; וכן -
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הקרן 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 הנוגע לקרן; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן:
 - (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 הנוגע לקרן; 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 הנוגע לקרן.

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

שאול מוסלי
בעל התפקיד הבכיר בתחום
הכספים

תאריך: 23 במרס 2017

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן: "הקרן") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקרן תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל 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 הקרן על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2016, 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 2016, הבקרה הפנימית של הקרן על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

שאול מוסלי
בעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים

ליאור ששון
מנכ"ל

מרדכי לוי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 23 במרס 2017

קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2016

עמוד

14	דוח רואי החשבון המבקרים
15	דוח רואי החשבון המבקרים – בקרה פנימית
17	דוח על המצב הכספי
18	דוח הכנסות והוצאות
19	דוח על השינויים בזכויות עמיתים
20-26	באורים לדוחות הכספיים



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

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של
קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2016 ו- 2015, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. 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 ולבצעה 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 המנהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

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 הקרן ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 23 במרס 2017. כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במרס 2017



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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות של עובדי חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2016, 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 המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם 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 הקרן 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 של הקרן. 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 קרן השתלמות הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיזונית בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו בהתאם על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, 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 המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2016, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.



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

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 והדוח שלנו, מיום 23 במרס 2017, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במרס 2017

ליום 31 בדצמבר		באור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
27,296	71,846		רכוש שוטף
424	1,652	3	מזומנים ושווי מזומנים
27,720	73,498		חייבים ויתרות חובה
339,808	396,281	4	השקעות פיננסיות
34,859	31,861	5	נכסי חוב סחירים
145,887	145,185	6	נכסי חוב שאינם סחירים
216,458	163,218	7	מניות
737,012	736,545		השקעות אחרות
764,732	810,043		סך כל השקעות פיננסיות
			סך כל הנכסים
610	281	8	זכאים ויתרות זכות
764,122	809,762		זכויות העמיתים
764,732	810,043		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

שאול מוסלי
בעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים

ליאור ששון
מנכ"ל

מרדכי לוי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים 23 במרס 2017

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח				
				הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
				מנכסי חוב סחירים
				מנכסי חוב שאינם סחירים
				ממניות
				מהשקעות אחרות
				סך כל ההכנסות מהשקעות
				סך כל ההכנסות
				הוצאות
				דמי ניהול
				הוצאות ישירות
				מסים
				סך כל ההוצאות
				עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
818	797	(345)		
10,351	9,170	10,877		
1,937	1,726	832		
14,450	8,139	3,335		
5,816	(12,574)	8,588		
32,554	6,461	23,632		
33,372	7,258	23,287		
2,952	2,694	2,703	9	
1,863	1,757	697	10	
195	203	188	13	
5,010	4,654	3,588		
28,362	2,604	19,699		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
667,466	730,497	764,122	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
107,756	106,220	106,002	תקבולים מדמי גמולים
68,355	64,043	44,877	תשלומים לעמיתים
822	2,758	1,757	העברות צבירה לקרן העברות מקרנות השתלמות
(5,554)	(13,914)	(36,941)	העברות צבירה מהקרן העברות לקרנות השתלמות
(4,732)	(11,156)	(35,184)	העברות צבירה, נטו
28,362	2,604	19,699	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
730,497	764,122	809,762	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן – הקרן) נתאגדה בישראל בשנת 1983. הקרן הינה קרן השתלמות המוגדרת כענפית לשכירים שעמיתיה הם עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ. החל מאפריל 2008 הקרן מנוהלת על ידי חברת מנהלת, החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ (להלן - החברה המנהלת). החברה המנהלת שהוקמה בשנת 2008 והינה חברה בע"מ בבעלות שווה של חברת חשמל לישראל בע"מ, ארגון עובדי חברת חשמל ומניית הכרעה לאישיות ציבורית מוסכמת (דוד הגואל)

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- (1) הקרן - קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.
- (2) החברה המנהלת - החברה המנהלת של קרן השתלמות של עובדי חברת חשמל לישראל בע"מ.
- (3) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (4) רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- (5) צדדים קשורים ובעלי עניין - כמשמעותם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים) התשע"ב – 2012 ובחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים".
- (6) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- (7) חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

א. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו ע"י הממונה ובהתאם לחוק הפיקוח.

ב. תקנה 2 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט-2009 קובעת כי שווי נכסי קופות הגמל יחושב מדי יום עסקים. במקביל תקנה 41 י' לתקנות מס הכנסה, דורשת כי זקיפת רווחי הקופה לעמית תתבצע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי. בשנה הנוכחית, יום העסקים האחרון בישראל לשנת 2016 הינו 29 בדצמבר 2016 (שנה קודמת – 31 בדצמבר 2015). לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

ג. הערכת נכסי הקרן:

נכסי הקרן משוערכים לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) התשס"ט – 2009 וחוזרים שהותקנו מכוחן.

הגדרות:

מניות ואגרות חוב להמרה דלות סחירות: מניות ואגרות חוב להמרה הכלולות ברשימת ניירות הערך דלי הסחירות שמפרסמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

אגרות חוב דלות סחירות: אגרות חוב הנכללות ברשימה של אגרות חוב דלות סחירות שפורסמה ע"י החברה שזכתה במכרז כאמור להלן,

החברה שזכתה במכרז: חברת "מרווח הוגן".

נכס חוב לא סחיר: נכס שאינו נייר ערך סחיר אשר ניתן או הונפק בישראל ותזרים המזומנים שלו מוגדר חוזית מראש, לרבות הלוואה, פיקדון, תעודת חוב, הנפקת חוב דרך חברה ייעודית (SPC) וכן אגרת חוב עם פירעון מוקדם, אגרת חוב להמרה ואגרת חוב עם ריבית משתנה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

נכס לא סחיר מורכב: נכס שאינו נייר ערך סחיר ושאינו נכס חוב לא סחיר ושאינו אופציה או חוזה עתידי, לרבות "מוצר מובנה" כהגדרתו בחוק הסדרת עיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 נגזרות אשראי ונכסים לא סחירים אחרים המשלבים בחלקם מרכיבי אופציות, חוזים עתידיים, עסקאות החלפה.

מזומנים ושווי מזומנים

יתרות ופקדונות בבנקים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית צבורה לתאריך הדיווח.

ניירות ערך סחירים:

(1) ניירות ערך סחירים, לרבות אופציות למדד המניות ולמטבע החוץ, מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח השקעות בתעודות השתתפות בקרנות נאמנות מוצגות על בסיס ערכי פדיון.

(2) ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן בהתאם לשער שפורסם בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח מוכפלים בשערי החליפין היציגים.

(3) נכסים סחירים שהמסחר בהם הופסק – בהתאם להחלטת ועדת השקעות.

מניות ואגרות חוב דלות סחירות:

(1) מניות דלות סחירות, לפי שווי השוק ליום המאזן בהתאם לשער שפורסם בבורסה בסוף יום העסקים האחרון בשנת הדוח. אך במידה והקרן מחזיקה במנייה בשיעור העולה על 0.2% משווי נכסי הקרן ושווי הנייר עלה על מיליון שקלים חדשים, או, במידה ושווי קבוצת ניירות ערך כאמור מוחזקת בשיעור העולה על 2% מנכסי הקרן - לפי הערכת מומחה.

(2) אגרות חוב ואגרות חוב להמרה דלות סחירות, בהתאם לציטוט השווי ההוגן שפרסמה החברה הזוכה במכרז.

ניירות ערך ונכסים בלתי סחירים:

(1) יתרות שמועד פידיון מרגע הנפקתם נמוך מחודש אחד, לפי היתרה בהתאם לתנאי ההצמדה והריבית שנקבעו לכל נייר ואם רלוונטי, גם מוכפל בשער החליפין היציג.

(2) אגרות חוב, פקדונות בבנקים והלוואות על פי הנחיות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, מוצגות לפי אחת מהחלופות הבאות:

- א. בהתאם לציטוט שער הנייר המתקבל מחברה הזוכה במכרז.
- ב. בהתאם להחלטת ועדת השקעות כאשר ישנן אינדיקציות לכך ששווי הנייר חורג משמעותית מהשווי המתקבל לפי החלופה לעיל, או שלא ניתן להעריכו באמצעות החלופה לעיל.
- ג. חלק מאגרות החוב הסחירות אשר מועד תשלום מקורי על פי תנאי הנייר, קרן ו/או ריבית חלף אך התשלום טרם התקבל, הריבית ו/או פדיון הקרן מוצגים בנפרד מהנייר במסגרת אגרות חוב לא סחירות.

(3) נכסים מורכבים, בהתאם לציטוט מהמוסד הפיננסי האורז או ממנפיק הנכס, או ממומחה לעניין זה שמונה ע"י ועדת השקעות (לרבות החברה הזוכה במכרז).

(4) קרנות השקעה בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות. קרנות שנרכשו בשנת הדוח מוצגות לפי עלות.

(5) נכסים נגזרים:

- א. כתבי אופציות - הוערכו ע"פ שווי הוגן בהתאם למודל בלק ושולס.
- ב. חוזים עתידיים – נכללים ע"פ שווייה ההוגן של כל עסקה, אשר מוצגת כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרות זכות הנובעות מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

- ד. הכרה בהכנסות והוצאות – הכנסות והוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.
- ה. זכויות העמיתים – על אף האמור בפסקה ד' לעיל, רישום הפקדות ומשיכות נערך על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום בפועל.
- ו. שימוש באומדנים - בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות לגבי עסקאות או עניינים אשר השפעתם הסופית על הדוחות הכספיים איננה ניתנת לקביעה מדויקת בעת עריכתם. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.
- ז. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים - הסכום הפנקסני של מזומנים ושווי מזומנים, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.
- ח. שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר (באחוזים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
(0.10)	(0.9)	(0.3)
12.00	0.33	(1.46)

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)
שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
410	1,652
14	-
<u>424</u>	<u>1,652</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
147,612	151,475
190,675	239,557
1,521	5,249
<u>192,196</u>	<u>244,806</u>
<u>339,808</u>	<u>396,281</u>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
33,672	31,481
1,187	380
<u>34,859</u>	<u>31,861</u>

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
145,602	144,905
285	280
<u>145,887</u>	<u>145,185</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

באור 7 - השקעות אחרות

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
156,337	130,836
47,721	19,663
4	319
<u>204,062</u>	<u>150,818</u>
11,883	12,400
513	-
<u>12,396</u>	<u>163,218</u>
<u>216,458</u>	<u>163,218</u>

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
קרנות נאמנות
כתבי אופציות

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות גידור
מכשירים נגזרים

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
(77,663)	(30,840)

מטבע זר

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
171	221
429	53
10	7
<u>610</u>	<u>281</u>

חברה מנהלת
התחייבות בגין נגזרים
מוסדות

סך הכל זכאים ויתרות זכות

באור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
<u>2,952</u>	<u>2,694</u>	<u>2,703</u>

הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
%		
<u>2.0</u>	<u>2.0</u>	<u>2.0</u>
<u>0.40</u>	<u>0.35</u>	<u>0.35</u>

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית
לגבות על פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה
המנהלת בפועל

באור 10 – הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2014	2015	2016	2014	2015	2016
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת			אלפי ש"ח		
0.03	0.06	0.03	189	474	197
0.02	0.03	0.03	120	213	238
0.23	0.15	0.03	1,548	1,069	257
0.00	0.00	0.00	6	1	5
<u>0.28</u>	<u>0.24</u>	<u>0.09</u>	<u>1,863</u>	<u>1,757</u>	<u>697</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בקרנות השקעה
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
עמלות אחרות

סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - תשואות

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואות הקרן
	2012	2013	2014	2015	2016	
	באחוזים					
5.41	8.46	10.54	4.64	0.84	2.87	

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		אלפי ש"ח	החברה המנהלת
2015	2016		
171	221		

(*) יתרת חובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של החברה המנהלת עמדה על 221 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דמי ניהול לחברה המנהלת
2014	2015	2016	
	אלפי ש"ח		
2,952	2,694	2,703	

באור 13 - מיסים

הוצאות המיסים בשנת הדוח ובשתי השנים הקודמות לשנת הדוח כוללים הוצאות מיסים בחו"ל בגין ניירות ערך זרים.

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטיל התחייבות על הקרן, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. לקרן אין חבות מעבידים לעובדיהם כאמור.

ב. בהמשך להוראת חוזר 9-16-2012 מיום 18 בנובמבר, 2012 בעניין טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים החברה המנהלת סיימה הליך מקיף של טיוב נתונים במערכתיה ומול הלקוחות ביחס לנתוני המוצרים. החברה המנהלת אינה יכולה להעריך ולכמת בשלב זה את השלכות הליך הטיוב ביחס לפעילותה בעבר ולא ניתן אף לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בהקשר זה ו/או את החשיפה הנובעת מהם בקשר עם הפעילויות בתחומים אלו, אשר יכול ויועלו, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני של תובענות ייצוגיות.

ג. לתאריך הדוחות הכספיים, לקרן יתרת התחייבות בקרנות השקעה בסך של 11,640 אלפי ש"ח. יתרת ההתחייבות תושקע בהתאם לדרישות מנהלי הקרנות.

באור 15 - אירועים לאחר תאריך המאזן

עד ליום 31 בדצמבר, 2016 השקעות הקרן נוהלו על ידי אינפנייטי ניהול תיקי השקעות (בישראל ובעולם) בע"מ והחל מיום 1 בינואר, 2017 תיק ההשקעות מנוהל על ידי פסגות ניירות ערך בע"מ.