

# פרפקט השתלמות קלאסי<sup>1</sup>

סקירת הנהלה על מצבה

של קרן ההשתלמות ותוצאות פעולותיה לשנה

שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008

---

<sup>1</sup> בהתאם לאישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר נערכו שינויים בתקנון הקרן בתוקף מיום 04/01/09. השינויים כוללים עדכון שם קרן ההשתלמות מפרפקט קלאסי לפרפקט השתלמות קלאסי.

תוכן סקירת ההנהלה

פרק א': מאזן הקרן

פרק ב': דוח הכנסות והוצאות

פרק ג': דוח על השינויים בזכויות העמיתים

פרק ד': דוח תשואות

פרק ה': דוח ניתוח השקעות

פרק ו': דוח ניהול סיכונים בהשקעות

פרק ז': שונות

פרפקט השתלמות קלאסי- קרן השתלמות

פרק א': מאזן הקרן<sup>2</sup>

1. מאזן הקרן לשנת 2008

<u>מאזן</u>	
<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
2008	
<u>אלפי ש"ח</u>	
	<u>נכסים</u>
	<u>השקעות</u>
	<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
1,322	מזומנים בקרן ובבנק
103,856	פקדונות קצרי מועד במוסד כספי
105,178	
	<u>ניירות ערך סחירים</u>
150,317	אגרות חוב ממשלתיות
55,985	אגרות חוב קונצרניות
10,611	מניות וניירות ערך אחרים
216,913	
	<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
32	אגרות חוב קונצרניות
2,290	מניות וניירות ערך אחרים
2,322	
789	ריבית ודיווידנד לקבל
325,202	<u>סך כל ההשקעות</u>
-	<u>חייבים</u>
325,202	<u>סך כל הנכסים</u>
	<u>זכויות עמיתים והתחייבויות</u>
324,976	זכויות העמיתים
226	זכאים ויתרות זכות
325,202	<u>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</u>

<sup>2</sup> הקרן הוקמה בתחילת שנת 2008, לפיכך במסגרת סקירת ההנהלה מוצגים נתונים לגבי שנת 2008 בלבד.

פרפקט השתלמות קלאסי- קרן השתלמות

2. ניתוח נתוני המאזן

2.1. מאזן הקרן לשנת 2008 באחוזים

**המאזן בשנת 2008 באחוזים**

**ליום 31 בדצמבר  
2008**

	<b><u>נכסים</u></b>
	<b><u>השקעות</u></b>
	<b><u>מזומנים ושווי מזומנים</u></b>
0.41%	מזומנים בקרן ובבנק
31.94%	פקדונות קצרי מועד
32.34%	
	<b><u>ניירות ערך סחירים</u></b>
46.22%	אגרות חוב ממשלתיות
17.22%	אגרות חוב קונצרניות
3.26%	מניות וניירות ערך אחרים
66.70%	
	<b><u>ניירות ערך בלתי סחירים</u></b>
0.01%	אגרות חוב קונצרניות
0.70%	מניות וניירות ערך אחרים
0.71%	
0.24%	<b>ריבית ודיוידנד לקבל</b>
100.00%	<b><u>סך כל ההשקעות</u></b>
0.00%	<b><u>חייבים</u></b>
100.00%	<b>סך כל הנכסים</b>
	<b><u>זכויות עמיתים והתחייבויות</u></b>
99.93%	זכויות העמיתים
0.07%	זכאים ויתרות זכות
100.00%	<b><u>סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות</u></b>

## פרפקט השתלמות קלאסי- קרן השתלמות

### 2.2. הסברים וניתוחים לשיעורים הבולטים במאזן הקרן ולשינויים במגמות וכן למגמות העיקריות

סך נכסי הקרן נטו ביום 31.12.2008 הסתכם לסך של 324,976 אלפי ש"ח.

ההשקעות במזומנים ושווי מזומנים ביום 31.12.2008 הסתכמו לסך של 105,178 אלפי ש"ח והיוו 32.34% מסך נכסי הקרן.

ההשקעות בניירות ערך הסחירים ביום 31.12.2008 הסתכמו לסך של 216,913 אלפי ש"ח והיוו 66.70% מסך נכסי הקרן.

אגרות החוב הממשלתיות הסתכמו לסך של 150,317 אלפי ש"ח המהווים 46.22% מסך נכסי הקרן ביום 31.12.2008.

אגרות החוב הקונצרניות הסחירות הסתכמו ביום 31.12.2008 לסך של 55,985 אלפי ש"ח המהווים 17.22% מסך נכסי הקרן.

מניות וני"ע סחירים אחרים הסתכמו לסך של 10,611 אלפי ש"ח ביום 31.12.2008 והיוו 3.26% מסך נכסי הקרן.

ההשקעות בניירות ערך שאינם סחירים הסתכמו לסך של 2,322 אלפי ש"ח ביום 31.12.2008 והיוו 0.71% מסך נכסי הקרן.

אגרות החוב הקונצרניות הלא סחירות הסתכמו ביום 31.12.2008 לסך של 32 אלפי ש"ח והיוו 0.01% מסך נכסי הקרן.

מניות וני"ע לא סחירים אחרים הסתכמו לסך של 2,290 אלפי ש"ח ביום 31.12.2008 והיוו 0.70% מסך נכסי הקרן.

ריבית, דיבידנדים, וסכומים אחרים לקבל הסתכמו לסך של 789 אלפי ש"ח ביום 31.12.2008.

הנתונים מתייחסים לשנת 2008 שזוהי כל שנות הפעילות של הקרן.

**פרק ב': דוח הכנסות והוצאות**

1. דוח על הכנסות והוצאות הקרן לשנת 2008

**דוח הכנסות והוצאות**

**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר**

2008	
<u>אלפי ש"ח</u>	
	<b><u>הכנסות</u></b>
1,406	ממזומנים ושווי מזומנים
	<b><u>מניירות ערך סחירים</u></b>
6,835	אגרות חוב ממשלתיות
(4,316)	אגרות חוב קונצרניות
(158)	מניות וניירות ערך אחרים
2,361	
	<b><u>מניירות ערך בלתי סחירים</u></b>
(17)	אגרות חוב קונצרניות
647	מניות וניירות ערך אחרים
630	
0	<b>הכנסות אחרות</b>
4,397	<b><u>סך כל ההכנסות</u></b>
	<b><u>הוצאות</u></b>
1,817	הוצאות ניהול
120	עמלות והוצאות בנקאיות
2	הוצאות מיסים
1,939	<b><u>סך כל ההוצאות</u></b>
2,458	<b>הכנסות נטו לשנת הדו"ח</b>

## פרפקט השתלמות קלאסי- קרן השתלמות

.2 ניתוח דוח הכנסות והוצאות

.2.1 ניתוח הכנסות הקרן- דוח שיעורי ההכנסה

### דוח שיעורי הכנסה לשנת 2008

<u>שיעורי הכנסה</u>	<u>הכנסה שנתית</u>	<u>יתרה שנתית ממוצעת</u>	
<u>2008</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>2008</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>2008</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
2.98%	1,406	47,119	<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
11.26%	6,835	60,721	אגרות חוב ממשלתיות
-19.04%	(4,316)	22,666	אגרות חוב קונצרניות
-5.55%	(158)	2,846	מניות וניירות ערך אחרים
2.74%	2,361	86,233	
			<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
-7.52%	(17)	226	אגרות חוב קונצרניות
84.80%	647	763	מניות וניירות ערך אחרים
63.70%	630	989	
0.00%	0	(852)	<u>אחרים</u>
3.29%	4,397	133,489	<u>סה"כ הכנסות</u>

.2.2 הסברים וניתוחים לשיעורים הבולטים בדוח ניתוח הכנסות הקרן ולשינויים במגמות וכן, המגמות העיקריות

הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים של הקרן היוו 31.98% מסך הכנסות הקרן והסתכמו ל- 1,406 אלפי ש"ח כאשר משקלם הממוצע מנכסי הקרן הינו 35%.

הכנסות מניירות ערך סחירים של הקרן היוו 53.70% מסך הכנסות הקרן והסתכמו ל- 2,361 אלפי ש"ח כאשר משקלם הממוצע מנכסי הקרן הינו 65%.

הכנסות מניירות ערך שאינם סחירים של הקרן היוו 14.33% מסך הכנסות הקרן והסתכמו ל- 630 אלפי ש"ח כאשר משקלם הממוצע מנכסי הקרן הינו 1%.

## פרפקט השתלמות קלאסי - קרן השתלמות

2.3 ניתוח הכנסות הקרן - ניתוח שיעור ההוצאות

<u>ניתוח הוצאות</u>		
באחוזים מתוך הנכסים		
<u>על בסיס שנתי</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>2008</u>	<u>2008</u>	<u>דמי ניהול</u>
1.18%	1,817	דמי ניהול
0.13%	120	עמלות והוצאות בנקאיות
0.00%	2	הוצאות מיסים
1.31%	1,939	<b>סך הוצאות</b>

2.4 הסברים וניתוחים לשיעורים הבולטים בדוח ניתוח הוצאות הקרן ולשינויים במגמות וכן, המגמות העיקריות

הוצאות הקרן בשנת 2008 מורכבות ברובם מדמי הניהול אשר מסתכמים לסך של 1,817 אלפי ש"ח אשר מהווים 94% מההוצאות. הוצאות בגין עמלות מסתכמות לסך של 120 אלפי ש"ח אשר מהווים 6% מההוצאות.

יתרת ההוצאות הן הוצאות מיסים בגין תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות, שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר. הנתונים מתייחסים לשנת 2008 שזוהי כל שנות הפעילות של הקרן.

פרפקט השתלמות קלאסי- קרן השתלמות

**פרק ג': דוח על שינויים בזכויות העמיתים**

1. דוח על שינויים בזכויות העמיתים לשנת 2008

<u>2008</u> <u>(אלפי ש"ח)</u>	
0	<b>זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
	<b>הפרשות:</b>
7,409	שכירים - הפרשות מעביד
2,601	שכירים - הפרשות עובד
1,978	הפרשות עמית עצמאי
11,988	סך כל ההפרשות
	<b>תשלומים לעמיתים:</b>
21,138	לעמיתים שכירים
3,143	לעמיתים עצמאיים
24,281	<b>סך כל התשלומים</b>
339,642	העברת זכויות אל הקרן
(4,831)	העברת זכויות מהקרן
334,811	<b>העברת זכויות נטו</b>
322,518	<b>צבירה נטו</b>
2,458	<b>הכנסות נטו</b>
324,976	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

זכויות העמיתים הסתכמו ביום 31.12.2008 לסך של 324,976 אלפי ש"ח.

סך הפקדות העמיתים בשנת 2008 הסתכמו לסך של 11,988 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקרן הסתכמו לסך של 339,642 אלפי ש"ח. סך התקבולים בשנת 2008 הסתכמו לסך של 351,630 אלפי ש"ח.

התשלומים לעמיתים הסתכמו בשנת 2008 בסך של 24,281 אלפי ש"ח. העברות מהקרן הסתכמו בשנת 2008 בסך של 4,831 אלפי ש"ח.

הנתונים מתייחסים לשנת 2008 שזוהי כל שנות הפעילות של הקרן.

## פרפקט השתלמות קלאסי - קרן השתלמות

### 2. ניתוח זכויות העמיתים

#### 2.1 יחס נזילות

ליום 31.12.2008	
223,706	סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה (באלפי ש"ח)
325,202	סך נכסי הקרן (באלפי ש"ח)
68.79%	שיעור הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן ("שיעור זכויות העמיתים לפדיון")
1.44	היחס בין סך הנכסים הנזילים והסחירים לסך הסכומים הניתנים למשיכה על ידי עמיתים

סך הנכסים הסחירים והנזילים ליום 31 בדצמבר 2008 עומד על 322,091 אלפי ש"ח, המהווים 99% מסך נכסי הקרן לאותו יום.

אחוז הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2008 מגיע ל-68.79%.

היחס בין סך הנכסים הנזילים והסחירים לסך הסכומים הניתנים למשיכה על ידי עמיתים ביום 31 בדצמבר 2008 הינו 144%.

#### 2.2 משך חיים ממוצע בחיסכון

שנה	משך חיים ממוצע בחיסכון (בשנים)
2008	1.74

חשכונות שהבשילו הסתכמו בשנת 2008 לכדי 68.79% מההון הצבור.

נכסי הקרן הנזילים והסחירים (מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך סחירים) מהווים בשנת 2008 99% מסך הנכסים.

#### 2.3 התפלגות העמיתים

##### 2.3.1 התפלגות עמיתים שכירים בקרן השתלמות לשנת 2008

ווקט בקרן	מספר חשבונות	הפקדות (אלפי ש"ח)	משיכות (אלפי ש"ח)	סך נכסים (אלפי ש"ח)
עד 3 שנים	1,879	56,187	12,761	43,733
מעל 3 שנים	3,560	261,449	12,693	250,711
<b>סה"כ</b>	<b>5,439</b>	<b>317,636</b>	<b>25,454</b>	<b>294,444</b>

## פרפקט השתלמות קלאסי - קרן השתלמות

### 2.3.2. התפלגות עמיתים עצמאיים בקרן השתלמות לשנת 2008

סך נכסים (אלפי ש"ח)	משיכות (אלפי ש"ח)	הפקדות (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות	ווקט בקרן
4,794	848	5,609	335	עד 3 שנים
25,738	2,810	28,385	527	מעל 3 שנים
30,532	3,658	33,994	862	<b>סה"כ</b>

### 2.3.3. שינוי במספר העמיתים

ליום 31/12/2008	פרשו בשנת 2008	הצטרפו בשנת 2008	ליום 31/12/2007	
5,424	15	5,439	0	עמיתים שכירים
861	1	862	0	עמיתים עצמאיים
6,285	16	6,301	0	<b>סה"כ</b>
56	-	-	-	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

### ניתוח השינוי במספר העמיתים לשנת 2008

ליום 31 בדצמבר 2008 היו בקרן 5,424 עמיתים שלהם חשבונות של עמית שכיר, המהווים 86% מסך כל העמיתים וכן 861 עמיתים בעלי חשבונות של עמית עצמאי, והם מהווים 14% מסך כל העמיתים.

במהלך שנת 2008 הצטרפו לקרן 5,439 עמיתים בעלי מעמד עמית שכיר וכן 862 עמיתים בעלי מעמד עמית עצמאי. כמו כן, במהלך שנת 2008 פרשו מהקרן 15 עמיתים בעלי מעמד עמית שכיר וכן 1 עמיתים בעלי מעמד עמית עצמאי.

## פרפקט השתלמות קלאסי - קרן השתלמות

### פרק ד': דוח תשואות

#### 1. דוח תשואות לשנת 2008

##### 1.1 תשואה שנתית

שנה	שיעור תשואה שנתית (ב-%) <sup>3</sup>
2008	4.90

##### 1.2 תשואה שנתית ממוצעת

תשואה שנתית ממוצעת נומינאלית ברוטו לשנת 2008 : 4.9%.

יודגש, כי נתוני התשואה השנתית הממוצעת מתייחסת לשנת 2008 שהיא כל שנות הפעילות המלאות של הקופה.

### פרק ה': דוח ניתוח השקעות

#### 1. תיאור כללי של מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקרן

מדיניות ההשקעה הכוללת של הקרן נקבעת ע"י ועדת ההשקעות והיא זו הקובעת את הקצאת הנכסים בהתחשב בהערכות החברה ובתחזיות לכל אפיק השקעה, וכן בסיכונים הגלומים בו.

קבלת החלטות ההשקעה מתבססת על מחקר אנליטי של המגמות בשווקים וניתוח מעמיק של שוק המניות והאג"ח. החלטות ההשקעה נובעות מגזירת שווי כלכלי לחברות המנוהלות בתיק. מעבר לכך מתבצעת הערכה שוטפת לגבי ההתפתחויות הכלכליות המשפיעות על השווקים בארץ ובעולם וקביעת מדיניות השקעה לגבי פילוח גיאוגרפי של תיק ההשקעות ומידת החשיפה לסקטורים השונים.

תהליך בחירת המניות נקבע לאחר ניתוח דו"חות כספיים ובחינת מגמות שוק בראייה מאקרו כלכלית וכן על פי הסקטורים והענפים השונים. התוצר הינו מודל הערכת שווי היכול להתבסס על תזרים מזומנים של החברה, מכפילי רווח, שווי נכסים נקי וכדומה. המודל מתמחר את שווי החברה ובכך נגזר מחיר המנייה המשמש להחלטה בעיתוי הקנייה והמכירה.

ההשקעה באגרות חוב ממשלתיות נקבעת לאחר ניתוח עקומי התשואה ותחזיות לגבי האינפלציה והריבית.

ההשקעה באג"ח קונצרני נקבעת בעיקר על פי מדדי הנזילות והתזרים של החברה ולאור מידת יכולתה לפרוע את חובותיה.

<sup>3</sup> שיעור תשואה שנתית נומינאלית ברוטו מחושבת בהתאם לתקנה 53 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

פרפקט השתלמות קלאסי - קרן השתלמות

2. דוח ניתוח השקעות הקרן

תשואה משוקללת	תשואת המדד	אחוז האפיק מנכסי הקרן	אפיק ההשקעה
2.81%	9.55%	29.44%	אג"ח ממשלתיות צמודות מדד
			אג"ח ממשלתיות בלתי צמוד - ריבית קבועה
1.51%	12.50%	12.07%	אג"ח ממשלתיות בלתי צמוד - ריבית משתנה
0.04%	3.76%	0.94%	מק"מ
0.14%	5.47%	2.62%	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-2.77%	-16.64%	16.65%	אג"ח קונצרני צמודות מט"ח
-0.01%	-5.51%	0.10%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
-0.01%	-6.24%	0.15%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.00%	18.08%	0.00%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מט"ח
0.00%		0.00%	מניות ת"א 100
-0.04%	-51.14%	0.07%	מניות היתר
-0.03%	-54.82%	0.05%	תעודות סל ופקדונות
0.00%	0.00%	1.99%	אופציות Warrants
0.00%	-89.27%	0.00%	מניות בחו"ל (*)
0.00%	-38.49%	0.00%	אג"ח בחו"ל (**)
0.00%	-1.50%	0.29%	מזומנים ושווי מזומנים (***)
1.92%	5.47%	35.06%	אופציות מעו"ף
0.00%	0.00%	0.00%	השקעות לא סחירות ואחרות
0.00%	0.00%	0.56%	סה"כ
3.56%		100.00%	תשואת הקרן בפועל נומינאלית ברוטו
4.90%			<b>הפרש</b>
<b>1.34%</b>			

(\*) בהשוואה למדד S&P 500 כולל פיקדונות מובנים בחו"ל.

(\*\*) נלקח מדד MSCI World במונחים שקליים.

(\*\*\*) נלקח לפי מדד מק"מ.

## פרפקט השתלמות קלאסי- קרן השתלמות

### פרק ו': דוח ניהול סיכונים בהשקעות

#### 1. סיכוני נזילות

##### 1.1. ניתוח נזילות הקרן

נכסים (בשנים)	נכסים ליום 31.12.2008 (באלפי ש"ח)
נכסים נזילים וסחירים	322,091
מח"מ של עד שנה	0
מח"מ מעל שנה	32
אחרים	3,079
<b>סה"כ</b>	<b>325,202</b>

##### 1.2. תיאור היחס שבין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן

סך הנכסים הסחירים והנזילים ליום 31 בדצמבר 2008 עומד על 322,091 אלפי ש"ח, המהווים 99% מסך נכסי הקרן לאותו יום.

אחוז הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן ליום 31 לדצמבר 2008 מגיע ל-68.79%.

היחס בין סך הנכסים הנזילים והסחירים לסך הסכומים הניתנים למשיכה על ידי עמיתים ביום 31 בדצמבר 2008 הינו 144%.

##### 1.3. הסבר כללי למדיניות הקרן שיושמה בפועל ולצעדים שננקטו על ידי הנהלת הקרן לצורך התמודדות עם סיכוני הנזילות

בשל אי וודאות הקרן באשר לשינויים במשיכת סכומי הכספים ממנה קיים חשש כי הקרן לא תוכל לממן תשלומים לעמיתים מושכים. לצורך ניהול סיכון זה, מחזיקה הקרן בנכסיה נכסים נזילים כגון מזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות לקרן של עד חודש ימים וכן נכסים נזילים הניתנים למימוש בכל עת.

## פרפקט השתלמות קלאסי - קרן השתלמות

2. סיכוני אשראי

2.1 דוח סיכוני אשראי לשנת 2008

<u>שיעור מתוך סך הנכסים בקרן (ב-%)</u>	<u>באלפי ש"ח</u>	<u>נכסים סחירים</u>
8.9	28,971	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
7.9	25,615	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- BBB
0.4	1,399	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
46.2	150,317	אג"ח ממשלתי סחיר בארץ
63.4	206,302	<u>סה"כ</u>
<u>נכסים בלתי סחירים</u>		
		השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.01	32	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- BBB
		השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
0.01	32	<u>סה"כ</u>
63.4	206,334	<b>סה"כ השקעה בנכסי חוב</b>

2.2 הסבר כללי למדיניות הקרן שיושמה בפועל ולצעדים שננקטו על ידי הנהלת הקרן לצורך התמודדות עם סיכוני האשראי

סיכוני אשראי ואיכות תיק האשראי נמדדים על פי יכולת הפרעון של המנפיקים השונים המרכיבים את התיק, שינויים ענפיים ושינויים בתנאים מאקרו כלכליים. הקרן משקיעה באג"ח קונצרניות סחירות ולא סחירות כאשר שיעור התשואה הנדרש על ידה גבוה מזה הנדרש מאג"ח ממשלתיות מקבילות. נכסים לא מדורגים נבחרים באופן קפדני ע"י הקרן ומבוצעת בהם השקעה תוך מתן תשומת לב בין היתר לתשואה הגלומה בנכס, הסיכון הגלום בנכס ותמחור השוק המשקף את איתנות המנפיק. בנכסים לא סחירים, ניתנת עדיפות להשקעה לאג"ח בדירוג גבוה.

3. סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקת נכסי הקרן כתוצאה משינויים צפויים במחירי שוק, שיעורי הריבית, שער חליפין, אינפלציה, שוק העבודה ומצב הפירמות.

ועדת ההשקעות של הקרן מתעדכנת באופן שוטף בישיבותיה בהתפתחויות הכלכליות המתוארות לעיל ולהשפעת אירועים חריגים ומשקיעה את נכסיה לפי המגזרים הנותנים את התשואה העדיפה בהתאם להתפתחויות ותוך התחשבות בשיקולי טווח בינוני או ארוך וכן במגבלות שונות כגון מגבלות סחירות, עמלות, מדיניות ההשקעה של הקרן וכו'.

**פרפקט השתלמות קלאסי - קרן השתלמות**

מאזן לפי בסיסי הצמדה לשנת 2008

סה"כ	נכסים בחוו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא הצמדה	31 בדצמבר, 2008
		<u>אלפי ש"ח</u>			
105,178	-	1,251	-	103,927	<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
					<u>ניירות ערך סחירים</u>
150,317		-	81,405	68,912	אגרות חוב ממשלתיות
55,985		120	54,340	1,525	אגרות חוב קונצרניות
10,611		-	-	10,611	מניות וניירות ערך אחרים
216,913		120	135,745	81,048	
					<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
32			32	-	אגרות חוב קונצרניות
2,290	1,475	815	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
2,322	1,475	815	32		
789	-	-	149	640	רבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	-	-	חייבים
325,202	1,475	2,186	135,926	185,615	סך-כל הנכסים
143	-	143	-	-	התחייבויות בגין חוזה עתידי

הפירוט של בסיסי ההצמדה שלעיל מתאר את החשיפה של הנכסים בקרן בהתאם לבסיסי ההצמדה השונים בהם משקיעה הקרן את נכסיה והסיכון, שבסיס הצמדה אחד או יותר ישתנה כתוצאה מהתרחשויות מקרו כלכליות.

## פרפקט השתלמות קלאסי - קרן השתלמות

להלן סיכוני השוק המרכזיים והתייחסות מדיניות ההשקעות על מנת להקטין את החשיפה לסיכון:

### 3.1 מחירי שוק

ההשקעה בניירות ערך סחירים נעשית בהתאם לניתוחים פרמטרים כלכליים שנבחנו בהתאם להנחיית ועדת ההשקעות של הקרן ושיעור החשיפה למניות הרצוי בקרן תוך קביעת רמות סיכון מבוקרות, המתאימות לקרן.

### 3.2 שערי הריבית

שער הריבית במשק מושפע בין היתר מהאינפלציה החזויה ומתחזיות הצמיחה של המשק. עלייה בריבית יכולה להשפיע בצורה שלילית על המשק וליצור הפסדי הון בנכסים האג"חיים. הריבית השוררת במשק הינה נמוכה ולכן מדיניות הקרן הינה לקצר מח"מ באגרות החוב ובכך להקטין את הסיכון בהעלאת ריבית.

### 3.3 שער חליפין

בשנת 2008 היה פיחות בשער החליפין של השקל מול הדולר. על מנת שלא ליצור חשיפת יתר, למטבע חוץ הנובע מהשקעות הקרן, מבצעת הקרן עסקאות גידור מול הדולר.

### 3.4 אינפלציה

בבחינת סיכון האינפלציה מתחשבת הקרן בין השאר בהפרשי התשואה בין אג"ח צמוד מדד לאג"ח לא צמוד בדירוג דומה ומח"מ דומה. הקרן מקטינה את הסיכון לאינפלציה על ידי השקעה במכשירים צמודי מדד.

### 3.5 שוק העבודה ומצב הפירמות

שוק העבודה ומצב הפירמות משפיעים ישירות וחיובית על שוק המניות והאג"ח. במצב של גשוג כלכלי במשק, החברות מגדילות את רווחיותן ומקטינות את סיכון האשראי. הקרן מנתחת את הגורמים המאקרו כלכליים אשר משפיעים על צמיחת המשק ואת השפעתם על רווחי החברות.

### 4. סיכון תפעולי

הקרן חשופה לסיכונים תפעוליים כתוצאה מתקלות במערכות המחשבים ובתקשורת של החברה המנהלת עם הברוקרים העלולות לגרום לקשיים בשליטה על הפוזיציות ולהעברת פעולות לביצוע, נפילת מערכות המחשב ואי יכולת להעביר הוראות לביצוע בבורסות.

### 5. סיכון משפטי

תחום הפעילות כפוף לרגולציה רחבה ביותר המשתנה ומתעדכנת לעיתים תכופות. במידה ויחולו שינויים רגולטורים שיגבילו את פעילות הקרן והחברה המנהלת ו/או במקרה והקרן ו/או עובדיה יחרגו מהוראות הדין החלות על תחום הפעילות, עלולה להיות לכך השפעה על תוצאותיה של הקרן.

## פרקט השתלמות קלאסי - קרן השתלמות

### פרק ז': שונות

#### 1. הלוואות לעמיתים

הקרן לא העניקה לעמיתי הקרן הלוואות בשנת 2008.

#### 2. ביטוח חיי עמיתים

הקרן אינה מבטחת את עמיתה בביטוח חיים קבוצתי.

#### 3. אירועים שונים

3.1. במהלך חודשים מרץ-אפריל 2008 נערכה בחברה המנהלת – פרפקט קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה") הערכה מוסדית (להלן: "הערכה") על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן: "אגף שוק ההון"). במהלך חודש יוני, 2008, נתקבלו אצל החברה דוח הערכה תקופתית והודעה בכתב מאגף שוק ההון בדבר כוונה להטיל קנס אזרחי ועיצום כספי על החברה בשל הפרת הוראות שונות בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הייעוץ הפנסיוני"), חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק הגמל") והוראות חוזר גמל "נוהל העברת כספים בין קופות גמל" (להלן: "ההפרות הנטענות"). ביום 13 ביולי, 2008 מסרה החברה לאגף שוק ההון את התייחסותה ליישום המלצות צוות ההערכה המוסדית והשיבה באמצעות באי כוחה להפרות הנטענות, תוך שהיא דוחה את כל טענות אגף שוק ההון, ולפיכך ביקשה כי תוסר כוונת אגף שוק ההון להטיל עליה עיצום כספי ו/או קנס אזרחי. ביום 5 באוגוסט, 2008 התקיים דיון בפני צוות מאגף שוק ההון, במסגרתו העלתה החברה באמצעות יועציה המשפטיים חלק מטענותיה ובתום הדיון הוסכם כי תתואמנה פגישות נוספות להבהרת הנושאים הנדונים וטענות החברה בקשר עם ההפרות הנטענות. במהלך החודשים ספטמבר ואוקטובר 2008 העבירה החברה לאגף שוק ההון מספר מסמכים מבהירים והתקיימו מספר פגישות ושיחות בין הצדדים בנושא ההפרות הנטענות. ביום 9 בפברואר, 2009 נתקבלה במשרדי החברה דרישה של הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה") לתשלום קנס אזרחי ועיצום כספי בגין חלק מההפרות הנטענות, בסך כולל של 559,800 ₪ (להלן: "דרישת הקנס") וזאת בהתאם לסעיפים 32 (ג) ו-34 (א) לחוק הייעוץ הפנסיוני וסעיף 43 (ה) לחוק הגמל. דרישת הקנס הוטלה בגין ליקויים שנמצאו, לטענת הממונה, בהליך צירוף עמיתים חדשים לקופות הגמל שבניהול החברה ו/או העברת הצבירה של עמיתים מקופות הגמל שבניהול החברה (או אליהן). החברה שילמה את דרישת הקנס אשר הוטל עליה במהלך חודש מרץ 2009.

3.2. ביום 27.07.08 השלימה חברת אנטר הולדינגס 1 בע"מ (להלן: "אנטר") את העסקה עם חברת קמור בע"מ (להלן: "קמור") למכירת החזקותיה של אנטר במניות פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ (להלן: "פרפקט") המהוות 33.33% מהונה המונפק והנפרע של פרפקט וזאת לאחר שהתקיימו כל התנאים המתלים לקיום העסקה כפי שנקבעו בהסכם הרכישה אשר נחתם ביום 12.06.08, לרבות קבלת אישור הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, קבלת הסכמת הממונה על ההגבלים העסקיים ורשות ניירות ערך. בהתאם, החל מיום 27.07.08 חברת קמור בע"מ חברה ציבורית בשליטת דניאל ברנר יחד עם מלכה ניר אחזקות בע"מ ולוינשטיין

## פרפקט השתלמות קלאסי - קרן השתלמות

יאיר אחזקות בע"מ הינם בעלי המניות של פרפקט ומחזיקים כ"א ב – 33.33% מהון המניות המונפק והנפרע של פרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ ומזכויות ההצבעה בה. פרפקט הינה בעלת 100% מהונה המונפק והנפרע של פרפקט קופות גמל בע"מ.

3.3 ביום 30 בדצמבר, 2008 נכרת הסכם מיזוג בין אלטשולר שחם בע"מ, אלטשולר שחם קופות גמל בע"מ ("אלטשולר שחם גמל") לבין פרפקט קופות גמל בע"מ ("החברה") ופרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ ("הסכם המיזוג") לפיו תמוזג פעילות ניהול קופות הגמל של החברה אל ולתוך אלטשולר שחם גמל. בכוונת החברה להעביר את זכויות הניהול בקופות הגמל המפורטות ברשימה שלהלן ("קופות הגמל" או "הקופות") לידי אלטשולר שחם גמל, לרבות את הבעלות במאגרי המידע של החברה בהם כלולים נתוני העמיתים בקופות הגמל, אשר ישמשו את אלטשולר שחם גמל ו/או את החברות בקבוצת אלטשולר שחם ו/או גוף אחר מטעמן, והכל לשם ניהול תפעול ושיווק של קופת הגמל הרלבנטית על פי כל דין. במסגרת האמור לעיל, צפויה החברה להעביר לאלטשולר שחם גמל, את ניהול קופות הגמל שבניהולה של החברה כיום, המפורטות להלן: פרפקט גמל, פרפקט גמל מסלול אג"ח, פרפקט גמל מסלול מנייתי, פרפקט גמל מסלול כספית, פרפקט השתלמות, פרפקט השתלמות מסלול אג"ח, פרפקט השתלמות מסלול מנייתי, פרפקט השתלמות מסלול כספית, פרפקט גולד, פרפקט קלאסי, פרפקט השתלמות גולד, פרפקט השתלמות קלאסי, פרפקט קופת פיצויים מרכזית מסלול כללי, פרפקט קופת פיצויים מסלול אג"ח.

כנגד העברת ניהול קופות הגמל באמצעות מיזוג פרפקט גמל לתוך אלטשולר שחם גמל יוקצו מניות באלטשולר שחם גמל לפרפקט (י.נ.א) שוקי הון בע"מ (המחזיקה בבעלות מלאה בחברה). עם השלמת המיזוג, ככל שיושלם, פרפקט גמל תחדל מלהתקיים, תחוסל ללא פירוק ורשם החברות ימחק אותה מרשמיו.

המועד המשוער להשלמת העברת ניהול קופות הגמל הינו 30 באפריל 2009.

השלמת העברת ניהול הקופות כפופה, בין היתר, להתקיימותם של תנאים מתלים שונים, ביניהם קבלת היתר מאת הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר להעברת הניהול של קופות הגמל של החברה לניהול החברה הממוזגת ותיקון תקנוניהן וכן קבלת היתר מהממונה ביחס לשליטה ולהחזקה באלטשולר שחם גמל, קבלת אישור או פטור למיזוג מאת הממונה על הגבלים העסקיים, מסירת מידע לבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, הודעה לרשם מאגרי מידע וכן תנאים מתלים נוספים.