

פרפקט השתלמות גולד¹

סקירת הנהלה על מצבה

של קרן ההשתלמות ותוצאות פעולותיה לשנה

שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2008

¹ 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 גולד לפרפקט השתלמות גולד.

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 גולד- קרן השתלמות

פרק א': מאזן הקרן

1. מאזן הקרן לשנת 2008²

מאזן

ליום 31 בדצמבר

2008

אלפי ש"ח

נכסים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

154

מזומנים בקרן ובבנק

9,631

פקדונות קצרי מועד במוסד כספי

9,785

ניירות ערך סחירים

28,956

אגרות חוב ממשלתיות

18,230

אגרות חוב קונצרניות

13,299

מניות וניירות ערך אחרים

60,485

ניירות ערך בלתי סחירים

191

אגרות חוב קונצרניות

1,401

מניות וניירות ערך אחרים

1,592

284

ריבית ודיוידנד לקבל

72,146

סך כל ההשקעות

-

חייבים

72,146

סך כל הנכסים

זכויות עמיתים והתחייבויות

72,069

זכויות העמיתים

77

זכאים ויתרות זכות

72,146

סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

2. ניתוח נתוני המאזן

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

פרפקט השתלמות גולד- קרן השתלמות

2.1. מאזן הקרן לשנת 2008 באחוזים

המאזן בשנת
2008 באחוזים

ליום 31 בדצמבר

2008

נכסים

השקעות

מזומנים ושווי מזומנים

0.21%	מזומנים בקרן ובבנק
13.35%	פקדונות קצרי מועד
13.56%	

ניירות ערך סחירים

40.14%	אגרות חוב ממשלתיות
25.27%	אגרות חוב קונצרניות
18.43%	מניות וניירות ערך אחרים
83.84%	

ניירות ערך בלתי סחירים

0.26%	אגרות חוב קונצרניות
1.94%	מניות וניירות ערך אחרים
2.21%	

ריבית ודיווידנד לקבל

0.39%

סך כל ההשקעות

100.00%

חייבים

0.00%

סך כל הנכסים

100.00%

זכויות עמיתים והתחייבויות

99.89%	זכויות העמיתים
0.11%	זכאים ויתרות זכות

סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות

100.00%

פרפקט השתלמות גולד- 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 72,069 אלפי ש"ח.

ההשקעות במזומנים ושווי מזומנים ביום 31.12.2008 הסתכמו לסך של 9,785 אלפי ש"ח והיוו 13.56% מסך נכסי הקרן.

ההשקעות בניירות ערך הסחירים ביום 31.12.2008 הסתכמו לסך של 60,485 אלפי ש"ח והיוו 83.84% מסך נכסי הקרן.

אגרות החוב הממשלתיות הסתכמו לסך של 28,956 אלפי ש"ח המהווים 40.14% מסך נכסי הקרן ביום 31.12.2008.

אגרות החוב הקונצרניות הסחירות הסתכמו ביום 31.12.2008 לסך של 18,230 אלפי ש"ח המהווים 25.27% מסך נכסי הקרן.

מניות וני"ע סחירים אחרים הסתכמו לסך של 13,299 אלפי ש"ח ביום 31.12.2008 והיוו 18.43% מסך נכסי הקרן.

ההשקעות בניירות ערך שאינם סחירים הסתכמו לסך של 1,592 אלפי ש"ח ביום 31.12.2008 והיוו 2.21% מסך נכסי הקרן.

אגרות החוב הקונצרניות הלא סחירות הסתכמו ביום 31.12.2008 לסך של 191 אלפי ש"ח והיוו 0.26% מסך נכסי הקרן.

מניות וני"ע לא סחירים אחרים הסתכמו לסך של 1,401 אלפי ש"ח ביום 31.12.2008 והיוו 1.94% מסך נכסי הקרן.

ריבית, דיבידנדים, וסכומים אחרים לקבל הסתכמו לסך של 284 אלפי ש"ח ביום 31.12.2008.

הנתונים מתייחסים לשנת 2008 שזוהי כל שנות הפעילות של הקרן.

פרפקט השתלמות גולד- קרן השתלמות

פרק ב': דוח הכנסות והוצאות

1. דוח על הכנסות והוצאות הקרן לשנת 2008

דוח הכנסות והוצאות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2008

אלפי ש"ח

	<u>הכנסות</u>
406	ממזומנים ושווי מזומנים
	<u>מניירות ערך סחירים</u>
1,766	אגרות חוב ממשלתיות
(2,563)	אגרות חוב קונצרניות
(6,224)	מניות וניירות ערך אחרים
(7,021)	
	<u>מניירות ערך בלתי סחירים</u>
(137)	אגרות חוב קונצרניות
308	מניות וניירות ערך אחרים
171	
-	הכנסות אחרות
(6,444)	<u>סך כל ההפסדים</u>
	<u>הוצאות</u>
870	הוצאות ניהול
100	עמלות והוצאות בנקאיות
4	הוצאות מיסים
974	<u>סך כל ההוצאות</u>
(7,418)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדו"ח

פרפקט השתלמות גולד- 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>2008</u>	<u>2008</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
2.89%	406	14,043	<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
			<u>ניירות ערך סחירים</u>
7.18%	1,766	24,579	אגרות חוב ממשלתיות
-18.45%	(2,563)	13,889	אגרות חוב קונצרניות
-62.93%	(6,224)	9,891	מניות וניירות ערך אחרים
-14.52%	(7,021)	48,359	
			<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u>
-53.52%	(137)	256	אגרות חוב קונצרניות
61.60%	308	500	מניות וניירות ערך אחרים
22.62%	171	756	
0.00%	-	(112)	<u>אחרים</u>
-10.22%	(6,444)	63,047	<u>סה"כ הכנסות (הפסדים)</u>

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

הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים של הקרן היוו 6.30% - מסך הפסדי הקרן והסתכמו ל- 406 אלפי ש"ח כאשר משקלם הממוצע מנכסי הקרן הינו 22%.

ההפסדים מניירות ערך סחירים של הקרן היוו 108.95% מסך הפסדי הקרן והסתכמו ל- 7,021 אלפי ש"ח כאשר משקלם הממוצע מנכסי הקרן הינו 77%.

הכנסות מניירות ערך שאינם סחירים של הקרן היוו 2.65% - מסך הפסדי הקרן הסתכמו ל- 171 אלפי ש"ח כאשר משקלם הממוצע מנכסי הקרן הינו 1%.

פרפקט השתלמות גולד - קרן השתלמות

.2.3 ניתוח הכנסות הקרן - ניתוח שיעור ההוצאות

ניתוח הוצאות

באחוזים מתוך הנכסים		
<u>על בסיס שנתי</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>2008</u>	<u>2008</u>	
		<u>דמי ניהול</u>
1.23%	870	דמי ניהול
0.17%	100	עמלות והוצאות בנקאיות
0.00%	4	הוצאות מסים
1.41%	974	סך הוצאות

.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 870 אלפי ש"ח אשר מהווים 89% מההוצאות. הוצאות בגין עמלות מסתכמות לסך של 100 אלפי ש"ח אשר מהווים 10% 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 גולד- 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	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
	הפרשות:
6,452	שכירים - הפרשות מעביד
2,154	שכירים - הפרשות עובד
1,300	הפרשות עמית עצמאי
9,906	סך כל ההפרשות
	תשלומים לעמיתים:
7,638	לעמיתים שכירים
287	לעמיתים עצמאיים
7,925	סך כל התשלומים
97,153	העברת זכויות אל הקרן
(19,647)	העברת זכויות מהקרן
77,506	העברת זכויות נטו
79,487	צבירה נטו
(7,418)	הפסדים נטו
72,069	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

2. הסברים וניתוחים לשינויים בזכויות העמיתים ולשיעורים הבולטים בדוח

זכויות העמיתים הסתכמו ביום 31.12.2008 לסך של 72,069 אלפי ש"ח.

סך הפקדות העמיתים בשנת 2008 הסתכמו לסך של 9,906 אלפי ש"ח והעברות זכויות אל הקרן הסתכמו לסך של 97,153 אלפי ש"ח. סך התקבולים בשנת 2008 הסתכמו לסך של 107,059 אלפי ש"ח.

התשלומים לעמיתים הסתכמו בשנת 2008 בסך של 7,925 אלפי ש"ח. העברות מהקרן הסתכמו בשנת 2008 בסך של 19,647 אלפי ש"ח.

הנתונים מתייחסים לשנת 2008 שזוהי כל שנות הפעילות של הקרן.

פרפקט השתלמות גולד - קרן השתלמות

.3 ניתוח זכויות העמיתים

.3.1 יחס נזילות

ליום 31.12.2008	
43,331	סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה (באלפי ש"ח)
72,146	סך נכסי הקרן (באלפי ש"ח)
60.06%	שיעור הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן ("שיעור זכויות העמיתים לפדיון")
1.62	היחס בין סך הנכסים הנזילים והסחירים לסך הסכומים הניתנים למשיכה על ידי עמיתים

סך הנכסים הסחירים והנזילים ליום 31 בדצמבר 2008 עומד על 70,270 אלפי ש"ח, המהווים 97.4% מסך נכסי הקרן לאותו יום.

אחוז הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן ליום 31 לדצמבר 2008 מגיע ל-60.06%.

היחס בין סך הנכסים הנזילים והסחירים לסך הסכומים הניתנים למשיכה ע"י העמיתים ביום 31 בדצמבר 2008 הינו 162%.

.3.2 משך חיים ממוצע בחיסכון

שנה	משך חיים ממוצע בחיסכון (בשנים)
2008	2.26

נכסי הקרן הנזילים והסחירים (מזומנים, שווי מזומנים וניירות ערך סחירים) מהווים בשנת 2008 97.40% מסך הנכסים.

.3.3 התפלגות העמיתים

.3.3.1 התפלגות עמיתים שכירים בקרן השתלמות לשנת 2008

וوتק בקרן	מספר חשבונות	הפקדות (אלפי ש"ח)	משיכות (אלפי ש"ח)	סך נכסים (אלפי ש"ח)
עד 3 שנים	782	24,979	8,887	14,580
מעל 3 שנים	900	72,671	16,937	50,477
סה"כ	1,682	97,650	25,824	65,057

פרפקט השתלמות גולד- קרן השתלמות

3.3.2. התפלגות עמיתים עצמאיים בקרן השתלמות לשנת 2008

סך נכסים (אלפי ש"ח)	משיכות (אלפי ש"ח)	הפקדות (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות	ווקט בקרן
1,703	244	2,066	169	עד 3 שנים
5,309	1,504	7,343	176	מעל 3 שנים
7,012	1,748	9,409	345	סה"כ

3.3.3. שינוי במספר העמיתים

ליום 31/12/2008	פרשו בשנת 2008	הצטרפו בשנת 2008	ליום 31/12/2007	
1,669	13	1,682	0	עמיתים שכירים
343	2	345	0	עמיתים עצמאיים
2,012	15	2,027	0	סה"כ
32	-	-	-	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

ניתוח השינוי במספר העמיתים לשנת 2008

ליום 31 בדצמבר 2008 היו בקרן 1,669 עמיתים שלהם חשבונות של עמית שכיר, המהווים 83% מסך כל העמיתים וכן 343 עמיתים בעלי חשבונות של עמית עצמאי, והם מהווים 17% מסך כל העמיתים.

במהלך שנת 2008 הצטרפו לקרן 1,682 עמיתים בעלי מעמד עמית שכיר וכן 345 עמיתים בעלי מעמד עמית עצמאי. כמו כן, במהלך שנת 2008 פרשו מהקרן 13 עמיתים בעלי מעמד עמית שכיר וכן 2 עמיתים בעלי מעמד עמית עצמאי.

פרפקט השתלמות גולד- קרן השתלמות

פרק ד': דוח תשואות

1. דוח תשואות לשנת 2008

1.1 תשואה שנתית

שנה	שיעור תשואה שנתית (ב-%) ³
2008	-6.48

1.2 תשואה שנתית ממוצעת

תשואה שנתית ממוצעת נומינאלית ברוטו לשנת 2008 : -6.48%.

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.

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

פרפקט השתלמות גולד- קרן השתלמות

2. דוח ניתוח השקעות הקרן

<u>משוקללת</u>	<u>תשואת המדד</u>	<u>אחוז האפיק מנכסי הקרן</u>	<u>אפיק ההשקעה</u>
2.76%	9.55%	28.94%	אג"ח ממשלתיות צמודות מדד
0.75%	12.50%	5.96%	אג"ח ממשלתיות בלתי צמוד - ריבית קבועה
0.00%	3.76%	0.00%	אג"ח ממשלתיות בלתי צמוד - ריבית משתנה
0.20%	5.47%	3.72%	מק"מ
-3.53%	-16.64%	21.23%	אג"ח קונצרני צמוד מדד ובלתי צמוד
-0.03%	-5.51%	0.46%	אג"ח קונצרני צמודות מט"ח
-0.02%	-6.24%	0.37%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מדד
0.00%	18.08%	0.00%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות בלתי צמוד
0.00%	0.00%	0.00%	אג"ח לא סחירות, פקדונות והלוואות צמודות מט"ח
-3.17%	-51.14%	6.19%	מניות ת"א 100
-0.27%	-54.82%	0.50%	מניות היתר
0.00%	0.00%	7.49%	תעודות סל ופקדונות
0.00%	0.00%	0.00%	אופציות Warrants
-0.55%	-38.49%	1.44%	מניות בחו"ל (*)
-0.01%	-1.50%	0.68%	אג"ח בחו"ל (**)
1.22%	5.47%	22.23%	מזומנים ושווי מזומנים (***)
0.00%	0.00%	0.03%	אופציות מעו"ף
0.00%	0.00%	0.79%	השקעות לא סחירות ואחרות
-2.66%		100.00%	סה"כ
-6.48%			תשואת הקרן בפועל נומינלית ברוטו
<u>-3.82%</u>			<u>הפרש</u>

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

(**) נלקח מדד MSCI World במונחים שקליים.

(***) נלקח לפי מדד מק"מ.

פרפקט השתלמות גולד- 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	70,270
מח"מ של עד שנה	0
מח"מ מעל שנה	191
אחרים	1,685
סה"כ	72,146

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 70,270 אלפי ש"ח, המהווים 97.4% מסך נכסי הקרן לאותו יום.

אחוז הסכומים שהעמיתים רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקרן ליום 31 לדצמבר 2008 מגיע ל-60.06%.

היחס בין סך הנכסים הנזילים והסחירים לסך הסכומים הניתנים למשיכה ע"י העמיתים ביום 31 בדצמבר 2008 הינו 162%.

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 בנכסים נזילים כגון מזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות לקרן של עד חודש ימים וכן נכסים נזילים הניתנים למימוש בכל עת.

פרפקט השתלמות גולד- 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>
12.6	9,115	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
11.7	8,451	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- BBB
0.9	664	השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
40.2	28,956	אג"ח ממשלתי סחיר בארץ
65.4	47,186	<u>סה"כ</u>
		<u>נכסים בלתי סחירים</u>
		השקעות בנכסי חוב בדירוג AA לפחות
0.3	191	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- BBB
		השקעות בנכסי חוב לא מדורגים עם בטוחות
0.3	191	<u>סה"כ</u>
65.7	47,377	סה"כ השקעה בנכסי חוב

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 גולד- קרן השתלמות

מאזן לפי בסיסי הצמדה לשנת 2008

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	31 בדצמבר, 2008
9,785	-	141	-	9,644	<u>מזומנים ושווי מזומנים</u>
28,956	-	-	14,088	14,868	<u>ניירות ערך סחירים</u> אגרות חוב ממשלתיות
18,230	-	267	17,804	159	אגרות חוב קונצרניות
13,299	1,493	-	-	11,806	מניות וניירות ערך אחרים
60,485	1,493	267	31,892	26,833	
191	-	-	191	-	<u>ניירות ערך בלתי סחירים</u> אגרות חוב קונצרניות
1,401	1,110	291	-	-	מניות וניירות ערך אחרים
1,592	1,110	291	191	-	
284	-	-	50	234	רבית ודיבידנד לקבל
-	-	-	-	-	חייבים
72,146	2,603	699	32,133	36,711	סך-כל הנכסים
72	72	-	-	-	התחייבויות בגין חוזי החלפה

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 גולד- 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 הקופה, מבצעת הקופה 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 רגולאטורים 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.

פרפקט השתלמות גולד- 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 ש"ח (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 גולד - 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.