

מיטב השתלמויות חכם - מסלולית

סקירת הנהלה על מצבה של קופת הגמל
ותוצאות פעולותיה ליום 31 בדצמבר 2013

מיטב השתלמויות חכם - מסלולית

<u>עמוד</u>	<u>סקירת הנהלה</u>
1 - 2	מאפיינים כלליים של קופת הגמל
2 - 3	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
4 - 5	מידע אודות דמי ניהול
6 - 26	ניתוח מדיניות השקעה
27 - 39	ניהול סיכונים
40	דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי
41 - 42	הצהרה לגבי גילוי בדוחות השנתיים
43	דוח רואה חשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

סקירת ההנהלה לשנת 2013

1 מאפיינים כלליים של קופת הגמל

שם קופת הגמל ותיאור כללי:

מיטב השתלמות חכם - מסלולית (להלן - "הקרן"), הינה קרן השתלמות לשכירים ועצמאיים ומהווה חיסכון לטווח ארוך ובינוני המנוהל בנאמנות על ידי חברה המנהלת שהינה גוף מוסדי. פעילות הקרן כפופה לרישוי המתקבל מאגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.

החברה המנהלת:

מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה"), מיטב גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "חברה מנהלת לשעבר"). החברה המנהלת הינה בבעלות מלאה (100%) של דש השקעות בע"מ. לפרטים נוספים ראה באור 1 בדו"ח הכספי.

מועד הקמת המסלול:

נובמבר 2007.

סוג העמיתים:

שכירים ועצמאיים.

אישור מס הכנסה:

הקרן פועלת בתחום קרנות השתלמות לשכירים ועצמאיים. מיטב השתלמות חכם מסלול משתלם ב' מס' אישור מס הכנסה - 387 מיטב השתלמות חכם מסלול מאור מס' אישור מס הכנסה - 786. מיטב השתלמות חכם מסלול מנייתי מס' אישור מס הכנסה - 1250. מיטב השתלמות חכם מסלול כללי מס' אישור מס הכנסה - 1251. מיטב השתלמות חכם מסלול אג"ח ש' מס' אישור מס הכנסה - 1252. מיטב השתלמות חכם מסלול אג"ח ח' מס' אישור מס הכנסה - 1253. מיטב השתלמות חכם מסלול אג"ח ב' מס' אישור מס הכנסה - 1254. האישורים ניתנו על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון וביטוח וחסכון, ותוקפם עד שנה. תוקף האישורים האחרונים שניתן לקופה הינם עד ליום 31 בדצמבר 2014.

שיעורי הפרשה מרביים:

שיעורי הפרשה המרביים הם הפרשות שכיר - 2.5% עובד, 7.5% מעביד והפרשות עמית עצמאי בשיעור 7% בהתאם להוראות החוק והתקרות שנקבעו.

שינוי מסמכי יסוד:

ראה באור 1 ג' בדו"ח הכספי.

תיאור מסלולי השקעה:

הקרן מפעילה שבעה מסלולי השקעה: מסלול מאור, מסלול משתלם ב', מסלול מנייתי, מסלול כללי, מסלול אג"ח ש', מסלול אג"ח ח' ומסלול אג"ח ב'.
מסלול מנייתי - בו שיעור ההשקעה במניות או/ו בניירות ערך המירים למניות לא יפחת מ- 75% מסך נכסי המסלול.
מסלול מאור - עד 10% מנכסי המסלול יושקעו במניות וניירות ערך המירים, לפחות 40% מנכסי המסלול יושקעו בנכסים הצמודים למדד המחירים לצרכן, שיעור ההשקעה באגרות חוב שלא הונפקו על-ידי מדינת ישראל שדורגו בידי חברה מדרגת בדירוג של פחות מ: AA- לא יעלה על 5% מנכסי המסלול.
מסלול משתלם ב' - בו שיעור ההשקעה באגרות חוב ו/או באגרות חוב ניתנות להמרה לא יפחת מ 50% מסך נכסי המסלול. שיעור ההשקעה במניות ו/או אופציות למניות לא יפחת מ 30% ולא יעלה על 50% מסך נכסי המסלול.
מסלול כללי - בו שיעור ההשקעה באגרות חוב ו/או באגרות חוב הניתנות להמרה לא יפחת מ 50% מסך נכסי המסלול. שיעור ההשקעה במניות ו/או אופציות למניות לא יפחת מ 30% ולא יעלה על 50% מסך נכסי המסלול.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

תיאור מסלולי השקעה:

מסלול אג"ח ש' - שיעור ההשקעה באג"ח לרבות אג"ח הניתנים להמרה לא יפחת מ- 50% מסך נכסי המסלול. שיעור ההשקעה במניות ו/או ניירות ערך המירים למניות לא יעלה על 30% מסך נכסי המסלול.

מסלול אג"ח ח': שיעור ההשקעה באג"ח לרבות אג"ח הניתנים להמרה לא יפחת מ- 50% מסך נכסי המסלול. שיעור ההשקעה במניות ו/או ניירות ערך המירים למניות לא יעלה על 15% מסך נכסי המסלול.

מסלול אג"ח ב': שיעור ההשקעה באג"ח לרבות אג"ח הניתנים להמרה לא יפחת מ- 50% מסך נכסי המסלול. נכסי המסלול לא יושקעו במניות.

קרן פרטית.

סוג הקרן:

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן השתלמות

א. יחס נזילות

יחס נזילות - שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן השתלמות רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קרן השתלמות.

להלן יחס נזילות לתאריך הדוח:

<u>יחס נזילות</u>	<u>שם המסלול</u>
<u>באחוזים</u>	
84.21	משתלם ב'
80.89	מסלול מאור
55.85	מסלול מנייתי
69.50	מסלול כללי
71.43	מסלול אג"ח ש'
76.59	מסלול אג"ח ח'
75.28	מסלול אג"ח ב'

ב. מח"מ (משך חיים ממוצע) של חסכון העמיתים

מח"מ של חסכון העמיתים - משקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו למועד בו הם רשאים למשוך את כספם מהקרן.

ליום 31	
<u>בדצמבר 2013</u>	
<u>מח"מ (שנים)</u>	<u>שם המסלול</u>
2.08	משתלם ב'
1.81	מסלול מאור
2.06	מסלול מנייתי
2.11	מסלול כללי
1.88	מסלול אג"ח ש'
1.87	מסלול אג"ח ח'
1.82	מסלול אג"ח ב'

מייטב השתלמות חכם - מסלולית

ג. שינוי במספר חשבונות העמיתים לשנת 2013 (מצרפי לכל מסלולי ההשקעה)

לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה (*)	לתחילת השנה	
28,733	3,451	15,641	16,543	שכירים
11,476	1,161	11,130	1,507	עצמאיים
40,209	4,612	26,771	18,050	סה"כ

143	0	0	899	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה השנה
-----	---	---	-----	---

* כולל עמיתי קרן ההשתלמות משתלם ב' בסך 39,478 שהועברו לקרן בעקבות מיזוג בראשית השנה.

ד. ניתוח והסברי ההנהלה

להלן שיעור היקף הנכסים הסחירים והנזילים לפי מסלולים ליום 31 בדצמבר 2013 :

%	
77.37%	משתלם ב'
98.06%	מסלול מאור
99.44%	מסלול מנייתי
90.22%	מסלול כללי
92.07%	מסלול אג"ח ש'
94.35%	מסלול אג"ח ח'
94.14%	מסלול אג"ח ב'

לאור זאת, ובהתאם לאמור בסעיפים א', ב' לעיל הנהלת החברה לא צופה בעיה באשר לנזילות נכסים ביחס להוראות משיכה של עמיתים. יחד עם זאת, חשוב לציין כי הגידול בהעברות הכספים בין הקרנות השונות על ידי עמיתים, מקטין את חשיבות מועד "תום תקופת החיסכון" שכן, ניתן לבצע העברה כאמור בכל שלב בחיי החיסכון.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

משתלם ב'

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>		
סך נכסים	מספר	
באלפי ש"ח	עמיתים	
328,663	4,121	0.5%-0%
824,299	8,973	1%-0.5%
140,840	2,838	1.5%-1%
470,009	19,000	2%-1.5%
<u>1,763,810</u>	<u>34,932</u>	

מסלול מאור

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>		
סך נכסים	מספר	
באלפי ש"ח	עמיתים	
26,432	260	0.5%-0%
96,432	1,104	1%-0.5%
12,779	238	1.5%-1%
8,892	212	2%-1.5%
<u>144,535</u>	<u>1,814</u>	

מסלול מנייתי

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>		
סך נכסים	מספר	
באלפי ש"ח	עמיתים	
2,036	57	0.5%-0%
9,999	165	1%-0.5%
1,678	60	1.5%-1%
2,109	63	2%-1.5%
<u>15,822</u>	<u>345</u>	

מסלול כללי

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>		
סך נכסים	מספר	
באלפי ש"ח	עמיתים	
14,313	175	0.5%-0%
29,921	334	1%-0.5%
9,757	178	1.5%-1%
5,120	158	2%-1.5%
<u>59,112</u>	<u>845</u>	

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

מידע אודות דמי ניהול (המשך)

א. שיעור דמי הניהול (המשך)

מסלול אג"ח ש'

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>		
מספר	סך נכסים	
עמיתים	באלפי ש"ח	
63	6,411	0.5%-0%
152	12,436	1%-0.5%
107	6,031	1.5%-1%
82	2,291	2%-1.5%
404	27,169	

מסלול אג"ח ח'

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>		
מספר	סך נכסים	
עמיתים	באלפי ש"ח	
204	23,229	0.5%-0%
258	31,530	1%-0.5%
206	11,665	1.5%-1%
265	9,188	2%-1.5%
933	75,612	

מסלול אג"ח ב'

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>		
מספר	סך נכסים	
עמיתים	באלפי ש"ח	
70	7,278	0.5%-0%
387	35,075	1%-0.5%
290	14,117	1.5%-1%
189	8,067	2%-1.5%
936	64,536	

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (ברמה מצרפית)

לשנה
שהסתיימה
ביום 31
בדצמבר 2013

0.83

שיעור דמי ניהול ממוצע בפועל
עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)

899,846

סך היקף נכסים מנוהל עבור
חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)

15,206

מספר עמיתים כולל של חמשת
המעסיקים הגדולים

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. להלן פירוט מדיניות ההשקעה של המסלולים:

משתלם ב'

המסלול מוגדר כמסלול כללי ומדיניות ההשקעה בו הינה בהתאם להסדר התחיקתי. שנת 2013 הייתה שנה חיובית בשוק ההון הן באפיק הממשלתי הן באפיק הקונצרני והן באפיק המנייתי. 2013 הייתה שנה חיובית לאפיק הממשלתי אך לוותה בתנודתיות רבה, בהתאם למגמה ששררה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות בארה"ב. ההכרזה של הבנק המרכזי בארה"ב במאי 2013 על התחלת צמצום רכישות של אגרות החוב בשנה הקרובה, על רקע השיפור בכלכלת ארה"ב, הובילה לעליות ניכרות בתשואות אג"ח בארה"ב ובעולם. עליית התשואות הביאה ליציאה של משקיעים זרים מהשווקים המתעוררים, דבר שלווה בפיחותים חדים במדינות אלו לצד עלייה בריבית של חלק מאותן מדינות. פרמיית הסיכון של ישראל הצטמצמה בצורה חדה בשנה זו כאשר המרווח של אג"ח ל-10 שנים של ישראל מול ארה"ב שעמד בתחילת השנה על 2.2% ירד לרמה של כ-0.7% בסופה. הדבר נבע הן מירידה בסיכון הגיאוגרפי והן מירידת הריבית בישראל לרמה של 1%.

בסיכום שנתי נרשמה תשואה של 4.4% באפיק השקלי בריבית קבועה כאשר חלקו הארוך של האפיק עלה בכ-5.4% והשיג תשואה עודפת על האפיק הקצר שרשם עלייה של 2.2%. באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 3% כאשר האפיק הצמוד הארוך רשם עלייה של 3.2% ואילו האפיק הקצר עלה בכ-2.1%, תוך ירידה בציפיות האינפלציה לאורך העקום.

האפיק הקונצרני המשיך במומנטום חיובי מאד לאור כניסה מאסיבית של הציבור באמצעות קרנות הנאמנות לאפיק זה. הדבר הביא לירידה משמעותית של אגרות החוב הקונצרניות אל מול אגרות החוב הממשלתיות המקבילות. בסיכום שנתי מדד התל בונד 60 רשם עלייה של 6.3% ומדד התל בונד שקלי עלה בכ-5.9%. עלייה אף חדה יותר רשם מדד התל בונד יתר, הכולל את אגרות החוב בדירוגים נמוכים יותר, שעלה בכ-7.7%.

שנה מצוינת עברה על שווקי המניות בישראל ובמדינות המפותחות בעולם וזאת בעיקר לנוכח תמיכת הבנקים המרכזיים בעולם בנזילות רבה לצד שיפור נתוני המאקרו בארה"ב ובאירופה.

בסיכום שנתי מדד ת"א 100 רשם עלייה של 15.1%, מדד ה-S&P500 עלה בכ-29.4% ומדד MSCI WORLD עלה בכ-24.1%. מנגד, מדד MSCI של השווקים המתעוררים רשם ירידה של כ-5%.

מבחינת אפיק המט"ח, השקל גילה עוצמה אל מול סל המטבעות ובעיקר אל מול הדולר האמריקאי והתחזק מול הדולר בכ-7%, זאת על רקע גידול בהשקעות הריאליות של משקיעים זרים בישראל והמעבר לשימוש בגז המקומי ממאגר תמר שהביאה למצב של עודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים.

המהלכים העיקריים שבוצעו בשנת 2013 הינם: הארכת המח"מ הממשלתי בתיק נכסי קופות המנוהלות ע"י החברה על רקע העלייה בתשואות בישראל ובארה"ב באמצע השנה, המשך צמצום באפיק הקונצרני הסחיר על רקע ירידה חדה במרווחים. במהלך השנה בוצעה הגדלה של רכיב האג"ח מגובה הבטוחות על חשבון אג"ח ללא בטוחות, תוך שילוב הלוואות פרטיות. בנוסף, בוצע המשך טיוב של התיק הקונצרני/ממשלתי, תוך בחירה מדוקדקת של ני"ע אשר נבדקו ע"י מחלקת המחקר.

לאורך כל השנה בוצע טיוב של התיק המנייתי והתאמתו לתנאי השווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בהתאם למדיניות ההשקעה.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

מסלול מנייתי

מדיניות ההשקעה בקופה הינה, לפי ההסדר התחיקתי ומוגדרת כמסלול מתמחה. לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בחשיפה למניות. יתרת הנכסים תושקע על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי. שנת 2013 הייתה שנה חיובית בשוק ההון הן באפיק הממשלתי הן באפיק הקונצרני והן באפיק המנייתי. שנה מצוינת עברה על שווקי המניות בישראל ובמדינות המפותחות בעולם וזאת בעיקר לנוכח תמיכת הבנקים המרכזים בעולם בנזילות רבה לצד שיפור נתוני המאקרו בארה"ב ובאירופה. בסיכום שנתי מדד ת"א 100 רשם עלייה של 15.1%, מדד ה-S&P500 עלה בכ-29.4% ומדד MSCI WORLD עלה בכ-24.1%. מנגד, מדד MSCI של השווקים המתעוררים רשם ירידה של כ-5%. במהלך שנת 2013 בוצע המשך טיוב של התיק המנייתי והתאמתו למדיניות ההשקעה ומצב השווקים הפיננסיים בארץ ובעולם.

מסלול כללי

המסלול מוגדר כמסלול כללי ומדיניות ההשקעה בו הינה בהתאם להסדר התחיקתי. שנת 2013 הייתה שנה חיובית בשוק ההון הן באפיק הממשלתי הן באפיק הקונצרני והן באפיק המנייתי. 2013 הייתה שנה חיובית לאפיק הממשלתי אך לוותה בתנודתיות רבה, בהתאם למגמה ששררה בתשואות אגרות החוב הממשלתיות בארה"ב. ההכרזה של הבנק המרכזי בארה"ב במאי 2013 על התחלת צמצום רכישות של אגרות החוב בשנה הקרובה, על רקע השיפור בכלכלת ארה"ב, הובילה לעלויות ניכרות בתשואות האג"ח בארה"ב ובעולם. עליית התשואות הביאה ליציאה של משקיעים זרים מהשווקים המתעוררים, דבר שלווה בפחותים חדים במדינות אלו לצד עלייה בריבית של חלק מאותן מדינות. פרמיית הסיכון של ישראל הצטמצמה בצורה חדה בשנה זו כאשר המרווח של אג"ח ל-10 שנים של ישראל מול ארה"ב שעמד בתחילת השנה על 2.2% ירד לרמה של כ-0.7% בסופה. הדבר נבע הן מירידה בסיכון הגיאוגרפי והן מירידת הריבית בישראל לרמה של 1%. בסיכום שנתי נרשמה תשואה של 4.4% באפיק השקלי בריבית קבועה כאשר חלקו הארוך של האפיק עלה בכ-5.4% והשיג תשואה עודפת על האפיק הקצר שרשם עלייה של 2.2%. באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 3% כאשר האפיק הצמוד הארוך רשם עלייה של 3.2% ואילו האפיק הקצר עלה בכ-2.1%, תוך ירידה בציפיות האינפלציה לאורך העקום. האפיק הקונצרני המשיך במומנטום חיובי מאד לאור כניסה מאסיבית של הציבור באמצעות קרנות הנאמנות לאפיק זה. הדבר הביא לירידה משמעותית של אגרות החוב הקונצרניות אל מול אגרות החוב הממשלתיות המקבילות. בסיכום שנתי מדד התל בונד 60 רשם עלייה של 6.3% ומדד התל בונד שקלי עלה בכ-5.9%. עלייה אף חדה יותר רשם מדד התל בונד יתר, המכיל את אגרות החוב בדירוגים נמוכים יותר, שעלה בכ-7.7%. שנה מצוינת עברה על שווקי המניות בישראל ובמדינות המפותחות בעולם וזאת בעיקר לנוכח תמיכת הבנקים המרכזים בעולם בנזילות רבה לצד שיפור נתוני המאקרו בארה"ב ובאירופה. בסיכום שנתי מדד ת"א 100 רשם עלייה של 15.1%, מדד ה-S&P500 עלה בכ-29.4% ומדד MSCI WORLD עלה בכ-24.1%. מנגד, מדד MSCI של השווקים המתעוררים רשם ירידה של כ-5%. מבחינת אפיק המט"ח, השקל גילה עוצמה אל מול סל המטבעות ובעיקר אל מול הדולר האמריקאי והתחזק מול הדולר בכ-7%, זאת על רקע גידול בהשקעות הריאליות של משקיעים זרים בישראל והמעבר לשימוש בגז המקומי ממאגר תמר שהביאה למצב של עודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים. המהלכים העיקריים שבוצעו בשנת 2013 הינם: הארכת המח"מ הממשלתי בקופות על רקע העלייה בתשואות בישראל ובארה"ב באמצע השנה, המשך צמצום האפיק הקונצרני הסחיר על רקע ירידה חדה במרווחים. במהלך השנה בוצעה הגדלה של רכיב האג"ח מגובה הבטוחות על חשבון אג"ח ללא בטוחות, תוך שילוב הלוואות פרטיות. בנוסף, בוצע המשך טיוב של התיק הקונצרני/ממשלתי, תוך בחירה מדוקדקת של ני"ע אשר נבדקו ע"י מחלקת המחקר. לאורך כל השנה בוצע טיוב של התיק המנייתי והתאמתו לתנאי השווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בהתאם למדיניות ההשקעה.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

מסלול אג"ח ש'

המסלול מוגדר כמסלול מתמחה ומדיניות ההשקעה בו הינה בהתאם להסדר התחיקתי. לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח לרבות אג"ח המיר. שיעור ההשקעה במניות ו/או ני"ע המירים לא יעלה על 30%. המהלכים העיקריים שבוצעו בשנת 2013 הינם: הארכת המח"מ הממשלתי בקופות על רקע העלייה בתשואות בישראל ובארה"ב באמצע השנה, המשך צמצום האפיק הקונצרני הסחיר על רקע ירידה חדה במרווחים. במהלך השנה בוצעה הגדלת רכיב האג"ח מגובה בטוחות על חשבון אג"ח ללא בטוחות. תוך שילוב הלוואות פרטיות וכן בוצע המשך טיוב של התיק הקונצרני/ממשלתי, תוך בחירה מדוקדקת של ני"ע אשר נבדקו ע"י מחלקת המחקר לאורך כל השנה בוצע טיוב של התיק המנייתי והתאמתו לתנאי השווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בהתאם למדיניות ההשקעה.

מסלול אג"ח ח'

המסלול מוגדר כמסלול מתמחה ומדיניות ההשקעה בו הינה בהתאם להסדר התחיקתי. לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח, לרבות אג"ח המיר. שיעור ההשקעה במניות ו/או בני"ע המיר לא יעלה על 15%. המהלכים העיקריים שבוצעו בשנת 2013 הינם: הארכת המח"מ הממשלתי בקופות על רקע העלייה בתשואות בישראל ובארה"ב באמצע השנה, המשך צמצום האפיק הקונצרני הסחיר על רקע ירידה חדה במרווחים. במהלך השנה בוצעה הגדלה של רכיב האג"ח מגובה הבטוחות על חשבון אג"ח ללא בטוחות, תוך שילוב הלוואות פרטיות. בנוסף, בוצע המשך טיוב של התיק הקונצרני/ממשלתי, תוך בחירה מדוקדקת של ני"ע אשר נבדקו ע"י מחלקת המחקר. לאורך כל השנה בוצע טיוב של התיק המנייתי והתאמתו לתנאי השווקים הפיננסיים בארץ ובעולם בהתאם למדיניות ההשקעה.

מסלול אג"ח ב'

המסלול מוגדר כמסלול מתמחה ומדיניות ההשקעה בו הינה בהתאם להסדר התחיקתי. לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח לרבות אג"ח המיר. נכסי המסלול לא יושקעו במניות. בשנת 2013 בוצעו מספר מהלכים בקופה אשר עיקרן התאמת מח"מ התיק הממשלתי הצמוד, להתפתחויות בשוק. וכן בוצע המשך טיוב של התיק הקונצרני/ממשלתי, תוך בחירה מדוקדקת של ני"ע אשר נבדקו ע"י מחלקת המחקר. המהלכים העיקריים שבוצעו בשנת 2013 הינם: הארכת המח"מ הממשלתי בקופות על רקע העלייה בתשואות בישראל ובארה"ב באמצע השנה, המשך צמצום האפיק הקונצרני הסחיר על רקע ירידה חדה במרווחים. במהלך השנה בוצעה הגדלת רכיב האג"ח מגובה בטוחות על חשבון אג"ח ללא בטוחות. תוך שילוב הלוואות פרטיות וכן בוצע המשך טיוב של התיק הקונצרני/ממשלתי, תוך בחירה מדוקדקת של ני"ע אשר נבדקו ע"י מחלקת המחקר.

מיטב השתלמויות חכם - מסלולית

ב. שינויים מהותיים בסעיפי הדוחות הכספיים

להלן טבלאות המרכזות את השינויים בשיעור ההשקעה באפיקי ההשקעה לפי מסלולים :

משתלם ב'

ליום 31 בדצמבר 2013 %
5.44
0.08
5.52

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

36.97
16.66
19.39
21.46
94.48
100.00

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

0.01
99.99
100.00

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

מסלול מאור

ליום 31
בדצמבר
2013
%

10.05
0.02
10.07

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

75.80
1.69
12.44
89.93

סך כל הנכסים

100.00

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

100.00
100.00

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

מסלול מנייתי

שיעור השינוי (*)	ליום 31 בדצמבר	
	2012 באחוזים	2013
62.75	4.94	8.04
(42.86)	0.21	0.12
58.45	5.15	8.16

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

104.76	0.42	0.86
(90.91)	0.11	0.01
(1.87)	58.21	57.12
(6.26)	36.11	33.85
(3.17)	94.85	91.84
-	100.00	100.00

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

(80.00)	0.10	0.02
0.08	99.90	99.98
-	100.00	100.00

* שיעור הגידול (הקיטון) בשיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2013 לעומת שיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2012.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

מסלול כללי

שיעור השינוי (*)	ליום 31 בדצמבר	
	2012 באחוזים	2013
40.22	7.21	10.11
(46.67)	0.15	0.08
38.45	7.36	10.19

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

(3.67)	42.29	40.74
(4.93)	9.94	9.45
8.92	19.39	21.12
(11.99)	21.02	18.50
(3.05)	92.64	89.81
-	100.00	100.00

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

(80.00)	0.10	0.02
0.08	99.90	99.98
-	100.00	100.00

* שיעור הגידול (הקיטון) בשיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2013 לעומת שיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2012.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

מסלול אג"ח ש'

שיעור השינוי (*)	ליום 31 בדצמבר	
	2012 באחוזים	2013
(47.17)	9.01	4.76
(50.00)	0.12	0.06
(47.21)	9.13	4.82

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

0.32	56.73	56.91
39.75	5.56	7.77
5.07	12.81	13.46
8.12	15.77	17.05
4.75	90.87	95.19

סך כל השקעות פיננסיות

0.01	100.00	100.01
------	--------	--------

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

-	0.05	0.05
---	------	------

זכויות העמיתים

-	99.95	99.95
---	-------	-------

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

-	100.00	100.00
---	--------	--------

* שיעור הגידול (הקיטון) בשיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2013 לעומת שיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2012.

מייטב השתלמות חכם - מסלולית

מסלול אג"ח ח'

שיעור השינוי (*)	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2013
	באחוזים	
30.77	5.85	7.65
(27.27)	0.11	0.08
29.70	5.96	7.73

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

(1.62)	72.06	70.89
6.62	5.29	5.64
(17.90)	7.54	6.19
4.37	9.15	9.55
(1.88)	94.04	92.27

סך כל הנכסים

-	100.00	100.00
---	--------	--------

זכאים ויתרות זכות

(50.00)	0.04	0.02
---------	------	------

זכויות העמיתים

0.02	99.96	99.98
------	-------	-------

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

-	100.00	100.00
---	--------	--------

* שיעור הגידול (הקיטון) בשיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2013 לעומת שיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2012.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

מסלול אג"ח ב'

שיעור השינוי (*)	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2013
	באחוזים	
72.12	3.73	6.42
8.33	0.12	0.13
70.13	3.85	6.55

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

(7.04)	92.38	85.88
59.08	3.47	5.52
583.33	0.30	2.05
(2.81)	96.15	93.45
-	100.00	100.00

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

300.00	0.01	0.04
(0.03)	99.99	99.96
-	100.00	100.00

* שיעור הגידול (הקיטון) בשיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2013 לעומת שיעור היתרות מסך כל נכסי המאזן ליום 31 בדצמבר 2012.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

ג. השוואת תשואת המסלול למדדי ייחוס:

משתלם ב'

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	משקולת מדד ייחוס	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה
5.40%	16.66%	70.00%	מדד ת"א 100	32.34%	מניות ⁽¹⁾ ⁽⁴⁾
		30.00%	מדד MSCI WORLD		
0.98%	3.71%	50.00%	מדד ממשלתי שיקלי 2-5	26.49%	אג"ח ממשלתי ⁽²⁾
		50.00%	מדד ממשלתי צמוד 2-5		
1.87%	6.35%	100.00%	מדד תל בונד 60	29.50%	אג"ח קונצרני ⁽⁵⁾
0.04%	0.80%	100.00%	ריבית פח"ק - נתוני בנק ישראל	5.50%	מזומנים ושווי מזומנים
0.63%	10.23%	100.00%	תשואת קופה	6.17%	קרנות השקעה
8.93%				100.00%	סה"כ
10.23%					תשואת המסלול:
1.30%					עודף תשואת המסלול

הערות

- 1 מדד ת"א 100 תשואה 15.12% ב 2013.
- 2 מדד msci world תשואה 20.25% ב 2013 (במונחים שקליים).
- 3 מדד ממשלתי שקלי 2-5 תשואה 4.54% ב-2013
- 4 מדד ממשלתי צמוד 2-5 תשואה 2.87% ב-2013
- 5 לפי נתוני בנק ישראל לשנת 2013
- 6 אפיק מניות כולל בתוכו אחזקה ישירה במניות, מוצרים העוקבים אחר מדדי מניות, קרנות נאמנות מניות ונגדרים על מניות ומדדי מניות.
- 7 אפיק קונצרני כולל בתוכו אחזקה ישירה בחוב קונצרני, קרנות נאמנות המשקיעות בחוב קונצרני, מוצרים מובנים ומוצרים העוקבים אחר מדדי חוב קונצרני.

מייטב השתלמות חכם - מסלולית

מסלול מאור

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	משקולת מדד ייחוס	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה
2.41%	3.70%	50.00%	מדד ממשלתי צמוד 2-5	65.17%	אג"ח ממשלתי ⁽²⁾
		50.00%	מדד ממשלתי שקלי 2-5		
1.49%	6.35%	100.00%	מדד תל בונד 60	23.42%	אג"ח קונצרני ⁽⁵⁾
0.09%	0.80%	100.00%	ריבית פח"ק - נתוני בנק ישראל	11.13%	מזומנים ושווי מזומנים
0.01%	3.65%	100.00%	תשואת קופה	0.28%	קרנות השקעה
4.00%	100.00%				סה"כ
3.65%	תשואת המסלול:				
-0.35%	עודף תשואת המסלול				

מסלול מנייתי

מדד ייחוס	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
17.07%	<div>מדד ת"א 100 - 36.00%</div> <div>מדד יתר 120 - 9.00%</div> <div>מדד MSCI WORLD - 45.00%</div> <div>ישראל - 10.00%</div>	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו במניות ו/או בני"ע המירים למניות.
19.58%	תשואת המסלול	
2.51%	עודף תשואת המסלול	

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

מסלול כללי

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	משקולת מדד ייחוס	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה
5.93%	16.66%	70.00%	מדד ת"א 100	35.62%	מניות ⁽¹⁾ ⁽⁴⁾
		30.00%	מדד MSCI WORLD		
0.95%	3.71%	50.00%	מדד ממשלתי צמוד 2-5	25.56%	אג"ח ממשלתי ⁽²⁾
		50.00%	מדד ממשלתי שקלי 2-5		
1.95%	6.35%	100.00%	מדד תל בונד 60	30.79%	אג"ח קונצרני ⁽⁵⁾
0.06%	0.80%	100.00%	ריבית פח"ק - נתוני בנק ישראל	7.83%	מזומנים ושווי מזומנים
0.02%	11.04%	100.00%	תשואת קופה	0.20%	קרנות השקעה
8.91%				100.00%	סה"כ
11.04%					תשואת המסלול:
2.13%					עודף תשואת המסלול

מסלול אג"ח ש'

תשואת מדד ייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
7.66%	16.25% - מדד ת"א 100 8.75% - מדד MSCI ACWI 21.50% - מדד ממשלתי צמוד 2-5 21.50% - מדד ממשלתי שקלי 2-5 26.00% - מדד קונצרני כללי 6.00% - ריבית פח"ק - נתוני בנק ישראל	לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח לרבות אג"ח המיר. שיעור ההשקעה במניות ו/או ני"ע המירים לא יעלה על 30% ולא יפחת מ-15%.
8.48%		תשואת המסלול
0.82%		הפרש

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

מסלול אג"ח ח'

תשואת מדד ייחוס באחוזים	שם מדד ייחוס	מדיניות השקעה
6.41%	7.80% - מדד ת"א 100 4.20% - מדד MSCI WORLD 28.50% - מדד ממשלתי צמוד 2-5 28.50% - מדד ממשלתי שקלי 2-5 25.00% - מדד קונצרני כללי 6.00% - ריבית פח"ק - נתוני בנק ישראל	לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח, לרבות אג"ח המיר. שיעור ההשקעה במניות ו/או בני"ע המיר לא יעלה על 15%
6.72%	תשואת המסלול	
0.31%	הפרש	

מסלול אג"ח ב'

תשואת מדד ייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה
4.09%	42.50% - מדד ממשלתי צמוד 2-5 42.50% - מדד ממשלתי שקלי 2-5 10.00% - מדד קונצרני כללי 5.00% - ריבית פח"ק - נתוני בנק ישראל	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח, לרבות אג"ח המיר. נכסי המסלול לא יושקעו במניות.
3.97%	תשואת המסלול	
-0.12%	הפרש	

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

5. ניהול סיכונים

5.א. מדיניות הסיכונים מתייחסת למספר היבטים עיקריים :

החברה מנהלת את תיק ההשקעות בקרן במגמה להשיג תשואה מרבית בכפוף לרמת הסיכון שמתאימה לאופי המסלול, ובכפוף למדיניות ההשקעה.

במסגרת ניהול ההשקעות, החברה בוחנת באופן שוטף את חשיפת הקרן לסיכונים ובהם סיכון נזילות, סיכון אשראי וסיכונים שוק. סיכונים אלו עשויים לגרום להפסד במחירים ובהם שיעור ריביות, אינפלציה, שערי חליפין, מרווחי אשראי, מחירי מניות ומחירי נכסים אחרים.

ניהול הסיכונים על ידי החברה באופן שוטף נועד להבטיח את זיהויים וכימותם של בחינה מתמדת של השקעות הקרן, כך שתישמר רמת הסיכון שהוגדרה, והשקעות הקרן במגבלות שנקבעו על ידי ועדת ההשקעות ובתקנות.

להלן סקירה תמציתית של סיכונים שוק והאופן בו מתמודדת הנהלת המסלול עימם :

5.ב. (1) סיכון נזילות

סיכון הנובע מאפשרות של משיכות והעברות בהיקפים גדולים המחייבים שמירת נכסים נזילים ברמה נאותה.

ניתוח נזילות המסלול

ליום 31 בדצמבר 2013					
נכסים נזילים וסחירים	מח"מ עד שנה	מח"מ מעל שנה	אחרים	סה"כ נכסים	
באלפי ש"ח					
1,368,510	20,824	273,847	105,535	1,768,716	משתלם ב'
142,227	161	2,284	374	145,046	מסלול מאור
16,236	--	2	89	16,327	מסלול מנייתי
54,034	314	5,345	197	59,890	מסלול כללי
25,549	105	2,049	48	27,751	מסלול אג"ח ש'
71,754	220	4,078	170	76,222	מסלול אג"ח ח'
61,243	162	3,426	82	64,913	מסלול אג"ח ב'

5.ב. (2) היחס בין סך זכויות העמיתים הנזילים לבין סך הנכסים הסחירים והנזילים ליום 31 בדצמבר 2013 :

משתלם ב'	מסלול מאור	מסלול מנייתי	מסלול כללי	מסלול אג"ח ש'	מסלול אג"ח ח'	מסלול אג"ח ב'	
%							
77.37	98.06	99.44	90.22	92.07	94.14	94.35	שיעור נכסים נזילים
84.21	80.89	55.85	69.5	71.43	76.59	75.28	שיעור זכויות עמיתים נזילים
91.89	82.49	56.15	77.02	77.54	81.35	79.76	יחס בין שיעור זכויות העמיתים הנזילים לשיעור נכסים נזילים

ראה גם ניתוח זכויות עמיתי קרן השתלמות גמל סעיף 2א' לעיל.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

5.ג.

סיכוני שוק

סיכוני שוק קשורים בשחיקה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקרן בשל שינויים בלתי צפויים במחירי השוק- שיעור ריבית, מחירי ניירות ערך, שער חליפין ואינפלציה. ועדת ההשקעות של הקרן דנה על המגמות והשינויים הצפויים בשיעורי התשואה והריבית ובהתאם בוחנת שינויים באפיקי ההשקעה. אומדן הסיכונים והחשיפות מתייחס למודלים הכלכליים בהיבט לפוטנציאל הרווח ביחס לסוג נייר הערך (אגרות חוב, מניות), כאשר שינויים החלים בפרמטרים כלכליים עשויים להניב רווחי ו/או הפסדי הון בהתאם למגמת התשואה.

להלן ניתוח של סיכוני שוק של הקרן :

5.ג.1. סיכון מדד וסיכון מטבע

סיכון זה בא לידי ביטוי בשינויים אפשריים של אינדקסים כלכליים כגון שערי החליפין של השקל מול המטבעות, מדד מחירים לצרכן.

להלן התפלגות נכסי המסלול בקרן בחלוקה לפי בסיסי הצמדה :

ליום 31 בדצמבר 2013

לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
724,584	587,236	456,896	1,768,716
24,429	--	(155,771)	(131,342)
89,057	51,841	4,149	145,046
8,712	120	7,495	16,327
85	--	(3,279)	(3,194)
30,555	16,696	12,639	59,890
43	--	(3,918)	(3,875)

משתלם ב'

סך נכסי המסלול
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול מאור

סך נכסי המסלול

מסלול מנייתי

סך נכסי המסלול
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול כללי

סך נכסי המסלול
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

ליום 31 בדצמבר 2013			
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למדד חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
14,113	9,074	4,564	27,751
14	--	(399)	(385)
42,932	26,545	6,745	76,222
--	--	111	111
32,126	30,953	1,834	64,913
--	--	1,298	1,298

מסלול אג"ח ש'

סך נכסי המסלול
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול אג"ח ח'

סך נכסי המסלול
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

מסלול אג"ח ב'

סך נכסי המסלול
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5.ג.2). סיכון ריבית

שווי אגרות החוב בהן מחזיקה הקרן מושפע, בין היתר, משינויים בתשואות. הגורמים העיקריים לשינויי התשואה הם שינוי פרמית סיכון של המדינה או שינוי פרמית הסיכון של החברה הלווה לעומת סיכון המדינה. בנוסף עודף פדיונות על גיוסים על ידי הממשלה, ציפיות אינפלציוניות, שינוי הריבית על ידי בנק ישראל, שינוי התשואות בעולם ועוד. בנוסף, גובה החשיפה לשינויי הריבית תלוי, בין היתר, במשך החיים הממוצע של נכסי החוב.

להלן ניתוח שינוי בשיעור הריבית על התשואה בשנת 2013

ניתוח שינוי רגישות בשיעור הריבית	
-1%	+1%
אחוזים	
2.03	(1.85)
3.81	(3.46)
0.01	(0.01)
2.24	(2.05)
2.87	(2.61)
3.45	(3.13)
4.29	(3.90)

כלל הקופות

תשואת תיק ההשקעות

משתלם ב'
מסלול מאור
מסלול מנייתי
מסלול כללי
מסלול אג"ח ש'
מסלול אג"ח ח'
מסלול אג"ח ב'

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

3.ג.5. חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

להלן פירוט חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים לפי מסלולי השקעה:

משתלם ב'

ליום 31 בדצמבר 2013

ענף משק	נסחרות		לא סחיר אלפי ש"ח	בחוו"ל	סך הכל	סה"כ %
	ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר				
בנקים	65,108	--	--	3,534	68,642	20.01
ביטוח	11,502	--	--	--	11,502	3.35
מסחר ושרותים	36,588	7,251	141	75,838	119,818	34.93
נדל"ן ובינוי	22,636	7,872	--	--	30,508	8.89
תעשיה	38,810	6,935	--	12,094	57,839	16.86
ביומד	6,171	1,460	--	1,447	9,078	2.65
טכנולוגיה	3,137	773	--	16,197	20,107	5.86
נפט וגז	17,985	5,616	--	1,900	25,501	7.43
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	201,937	29,907	141	111,010	342,995	100.00

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2013

ענף משק	נסחרות		לא סחיר אלפי ש"ח	בחוו"ל	סך הכל	סה"כ %
	ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר				
בנקים	1,516	--	--	96	1,612	17.29
ביטוח	263	--	--	--	263	2.82
מסחר ושרותים	1,000	310	--	1,864	3,174	34.03
נדל"ן ובינוי	535	370	--	--	905	9.70
תעשיה	1,167	439	--	413	2,019	21.65
ביומד	156	61	--	--	217	2.33
טכנולוגיה	76	42	--	320	438	4.70
נפט וגז	475	132	--	--	607	6.51
אחר	--	--	--	91	91	0.98
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	5,188	1,354	--	2,784	9,326	100.00

ליום 31 בדצמבר 2013

מסלול אג"ח ש'

מסלול אג"ח ש'

ליום 31 בדצמבר 2013						
ענף משק	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכל	סה"כ
						%
בנקים	836	--	--	--	836	22.38
ביטוח	209	--	--	--	209	5.59
מסחר ושרותים	549	136	--	310	995	26.63
נדל"ן ובינוי	273	68	--	--	341	9.13
תעשיה	583	185	--	50	818	21.90
ביומד	84	26	--	--	110	2.94
טכנולוגיה	37	58	--	13	108	2.89
נפט וגז	229	90	--	--	319	8.54
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	2800	563	--	373	3736	100.00

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

מסלול אג"ח ח'

ליום 31 בדצמבר 2013

ענף משק	נסחרות			
	נסחרות במדד ת"א 100	במדד מניות היתר	בחור"ל	סה"כ %
	אלפי ש"ח			
בנקים	1,181	--	--	25.02
ביטוח	422	--	--	8.94
מסחר ושרותים	770	--	110	18.64
מסחר ושירות - שרותים	--	107	--	2.27
נדל"ן ובינוי	418	118	98	13.43
תעשיה	--	139	--	2.94
ביומד	118	--	--	2.50
טכנולוגיה	72	--	17	1.89
השקעה ואחזקות	658	--	47	14.94
נפט וגז	261	184	--	9.43
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	3,900	548	272	100.00

מייטב השתלמות חכם - מסלולית

5.ד. סיכון אשראי

5.ד.1. משתלם ב'

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2013		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים אלפי ש"ח	
939,888	290,942	648,946
8,552	3,750	4,802
948,440	294,692	653,748

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31
בדצמבר
2013
דירוג מקומי
אלפי ש"ח

משתלם ב'

נכסי חוב בארץ

486,456

63,573
73,687
14,115
11,115
648,946

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
נמוך מ-BBB
לא מדורג
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

147,259
19,663
6,335
278
19,487
97,920
290,942

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
נמוך מ-BBB
לא מדורג
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

939,888

סך הכל נכסי חוב בארץ

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

ליום 31 בדצמבר	
2013	
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
4,802	נכסי חוב בחו"ל
	נכסי חוב סחירים בחו"ל
	אגרות חוב ממשלתיות
	נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
3,750	הלוואות לאחרים
8,552	סך הכל נכסי חוב בחו"ל

ג. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן לנכסי חוב לא סחירים:

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.

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר 2013	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג:
1.49	AA מעלה
2.16	A
3.18	BBB
47.61	נמוך מ - BBB
1.39	לא מדורג

ד. להלן חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2013		
סה"כ	סכום	ענף משק
%	אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות
51.80	491,258	בנקים
12.09	114,694	ביטוח
3.40	32,209	מסחר ושירותים
15.69	148,767	נדל"ן ובינוי
11.12	105,436	תעשיה
1.98	18,800	טכנולוגיה
0.11	1,038	השקעה ואחזקות
0.42	3,994	נפט וגז
1.35	12,757	אחר
2.05	19,487	סך הכל
100.00	948,440	

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

5.ד.2). מסלול מאור

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2013			
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים אלפי ש"ח		
111,291	2,445	108,846	בארץ
1,092	--	1,092	בחו"ל
112,383	2,445	109,938	סך הכל נכסי חוב

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:
מסלול מאור

ליום 31 בדצמבר 2013 דירוג מקומי אלפי ש"ח	נכסי חוב בארץ
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
89,466	אגרות חוב ממשלתיות
14,792	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
4,203	AA ומעלה
385	BBB עד A
108,846	נמוך מ-BBB
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1,924	AA ומעלה
508	BBB עד A
13	נמוך מ-BBB
2,445	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
111,291	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
1,092	אגרות חוב ממשלתיות

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

ג. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן לנכסי חוב לא סחירים:

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

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר 2013	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג
1.39	AA מעלה
2.96	A
13.59	נמוך מ - BBB

ד. להלן חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2013		ענף משק
סה"כ	סכום	
%	אלפי ש"ח	
80.58	90,558	אגרות חוב ממשלתיות
9.61	10,798	בנקים
1.53	1,716	ביטוח
7.25	8,151	מסחר
0.47	527	נדל"ן ובינוי
0.56	633	תעשיה
100.00	112,383	סך הכל

מייטב השתלמות חכם - מסלולית

5.ד.3. מסלול מנייתי

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2013		
סה"כ	שאינם	
	סחירים	סחירים
	אלפי ש"ח	
142	2	140

סך הכל נכסי חוב בארץ

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2013
דירוג מקומי
אלפי ש"ח

נכסי חוב בארץ

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

119

21

140

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים

ובמוסדות פיננסיים בדירוג:

נמוך מ-BBB

2

142

סך הכל נכסי חוב בארץ

ג. להלן חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2013	
סה"כ	סכום
%	אלפי ש"ח
83.8	119
16.2	23
100.00	142

ענף משק

מסחר ושירותים

תעשייה

סך הכל

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

5.ד.4). מסלול כללי

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2013		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים	
	אלפי ש"ח	
29,894	5,659	24,235
163	--	163
30,057	5,659	24,398

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31
בדצמבר
2013
דירוג מקומי
אלפי ש"ח

נכסי חוב בארץ

16,219
3,931
3,189
505
391
24,235

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
נמוך מ-BBB
לא מדורג
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
AA ומעלה
BBB עד A
נמוך מ-BBB
לא מדורג
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

1,108
582
104
52
1,226
2,587
5,659

סך הכל נכסי חוב בארץ

29,894

נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות

163

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

5.ד.(5). מסלול אג"ח ש'

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2013			
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים אלפי ש"ח		
17,802	2,155	15,647	בארץ
143	--	143	בחו"ל
17,945	2,155	15,790	סך הכל נכסי חוב

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2013 דירוג מקומי אלפי ש"ח	נכסי חוב בארץ
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
12,223	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,495	AA ומעלה
1,527	BBB עד A
227	נמוך מ-BBB
175	לא מדורג
15,647	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
569	AA ומעלה
227	BBB עד A
51	נמוך מ-BBB
26	לא מדורג
1,282	הלוואות לעמיתים
2,155	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
17,802	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
143	אגרות חוב ממשלתיות

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

5.ד.6). מסלול אג"ח ח'

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר 2013			
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים אלפי ש"ח		
57,921	4,298	53,623	בארץ
410	--	410	בחו"ל
58,331	4,298	54,033	סך הכל נכסי חוב

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2013	דירוג מקומי אלפי ש"ח	
44,749		<u>נכסי חוב בארץ</u>
4,571		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
3,444		אגרות חוב ממשלתיות
468		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
391		AA ומעלה
53,623		BBB עד A
		נמוך מ-BBB
		לא מדורג
		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
		ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
876		AA ומעלה
617		BBB עד A
159		נמוך מ-BBB
18		לא מדורג
2,628		הלוואות לעמיתים
4,298		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
57,921		<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
410		אגרות חוב ממשלתיות

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

5.ד.7). מסלול אג"ח ב'

א. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

ליום 31 בדצמבר 2013			
סה"כ	שאינם	סחירים	
	אלפי ש"ח		
58,798	3,588	55,210	בארץ
536	--	536	בחו"ל
59,334	3,588	55,746	סך הכל נכסי חוב

ב. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ליום 31 בדצמבר 2013	נכסי חוב בארץ
דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
49,573	נכסי חוב סחירים בארץ
3,494	אגרות חוב ממשלתיות
1,917	AA ומעלה
210	BBB עד A
16	נמוך מ- BBB
55,210	לא מדורג
	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
955	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
123	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
6	AA ומעלה
11	BBB עד A
2,493	נמוך מ- BBB
3,588	הלוואות לעמיתים
	הלוואות לאחרים
	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
58,798	סך הכל נכסי חוב בארץ
	נכסי חוב סחירים בחו"ל
536	אגרות חוב ממשלתיות

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

ג. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן לנכסי חוב לא סחירים:

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.

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר 2013	נכסי חוב שאינם סחירים
באחוזים	לפי דירוג:
2.31	AA מעלה
2.94	A
28.74	נמוך מ - BBB
4.58	לא מדורג

ד. להלן חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2013		ענף משק
סה"כ	סכום	
%	אלפי ש"ח	
54.50	16,382	אגרות חוב ממשלתיות
11.69	3,513	בנקים
4.57	1,375	ביטוח
14.41	4,330	מסחר ושירותים
7.35	2,208	נדל"ן ובינוי
1.59	477	תעשייה
0.47	142	השקעה ואחזקות
1.26	379	נפט וגז
4.08	1,226	אחר
100.00	30,057	סך הכל

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

ג. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן לנכסי חוב לא סחירים:

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

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל קבוצת דירוג:

נכסי חוב שאינם סחירים	ליום 31 בדצמבר 2013
לפי דירוג	באחוזים
AA מעלה	2.23
A	3.01
נמוך מ - BBB	29.34

ד. להלן חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

ענף משק	ליום 31 בדצמבר 2013	
	סכום	סה"כ
	אלפי ש"ח	%
אגרות חוב ממשלתיות	12,366	68.91
בנקים	1,057	5.89
ביטוח	718	4.00
מסחר	2,147	11.96
נדל"ן ובינוי	1,170	6.52
תעשיה	239	1.33
טכנולוגיה	16	0.09
השקעה	64	0.36
נפט וגז	168	0.94
סך הכל	17,945	100.00

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

ג. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן לנכסי חוב לא סחירים:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע לרוב באמצעות הוון 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.

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל קבוצת דירוג:

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג	ליום 31 בדצמבר 2013 באחוזים
AA מעלה	2.17
A	2.48
BBB מ -	23.00

ד. להלן חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים:

ליום 31 בדצמבר 2013		ענף משק
סה"כ	סכום	
%	אלפי ש"ח	
77.42	45,159	אגרות חוב ממשלתיות
5.54	3,234	בנקים
1.54	897	ביטוח
4.88	2,846	מסחר
1.82	1,060	נדל"ן ובינוי
0.92	537	תעשייה
100.00	58,331	סך הכל

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

ג. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן לנכסי חוב לא סחירים:

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.

להלן שיעורי ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל קבוצת דירוג:

מסלול אג"ח ב'

ליום 31	נכסי חוב שאינם סחירים
בדצמבר 2013	לפי דירוג
באחוזים	BBB - מ
13.59	

ד. להלן חשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנים סחירים:

מסלול אג"ח ב'

ליום 31 בדצמבר 2013		ענף משק
סה"כ	סכום	
%	אלפי ש"ח	
84.45	50,109	אגרות חוב ממשלתיות
3.81	2,259	בנקים
1.83	1,084	ביטוח
5.81	3,445	מסחר ושירותים
2.58	1,531	נדל"ן ובינוי
0.82	485	תעשייה
0.05	31	טכנולוגיה
0.25	151	השקעה ואחזקות
0.38	227	נפט וגז
0.02	12	אחר
100.0	59,334	סך הכל

ה5. סיכון תפעולי וסיכון משפטי

סיכון תפעולי עלול להיגרם כתוצאה מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים שהם תוצר של טעויות אנוש, מעילות והונאות, כשלים במערכות המיכניות או אירועים חיצוניים. סיכון תפעולי גורר סיכון משפטי שמשמעותו חבות כספית או אחרת. החברה חשופה לתביעות משפטיות מעמיתי הקופות, מצד שלישי וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו על פי החוק והתקנות. הנהלת החברה נוקטת בכל האמצעים העומדים לרשותה להקטנת הסיכונים ככל שאפשר כגון ניהול כספי הקופה בחשבונות נפרדים, מערך ביקורת פנים, בקורות שוטפות, הפרדת סמכויות, אבטחת מידע, הסתייעות וייעוץ משפטי וביטוח אחריות מקצועית.

6. אין נושאים מיוחדים שרו"ח הפנה את תשומת ליבו בחוות הדעת.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

בקורות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי:

1. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי בשיתוף עם המנכ"ל ובעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים של הקרן בגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדו"ח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה הזו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדו"ח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

2. בקרה פנימית על דיווח כספים:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר, 2013 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

3. דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מיטב השתלמות חכם - מסלולית (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 החשבונאות והדיווח אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 9-17-2012. 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 בקורות 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 קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2013 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של: "ה- COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר, 2013 הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

24 במרס, 2014

תאריך אישור הדוחות
הכספיים

רונן טוב
יו"ר הדירקטוריון

יצחק אסטרייכר
מנהל כללי

אירינה ליטוין
מנהלת כספים
קופות גמל

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

הצהרה (Certification)

אני, יצחק אסטרייכר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מיטב השתלמות חכם - מסלולית (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 2013 (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 קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, 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 האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות 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 במהלך התקופה המכוסה בדו"ח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; 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 ההשתלמות:
(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 ההשתלמות; 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 ההשתלמות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במרס, 2014

יצחק אסטרייכר
מנהל כללי

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

הצהרה (Certification)

אני, אירינה ליטוין, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מיטב השתלמות חכם - מסלולית (להלן: "קרן ההשתלמות") לשנת 2013 (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 קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן ההשתלמות למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן ההשתלמות; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן ההשתלמות, 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 האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן ההשתלמות 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 במהלך התקופה המכוסה בדו"ח שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן ההשתלמות; 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 ההשתלמות:
(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 ההשתלמות; 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 ההשתלמות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במרס, 2014

אירינה ליטוין
מנהלת כספים קופות גמל

¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים.



Building a better
working world

טל. 03-6232525
פקס 03-5622555
www.ey.com/il

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 67067

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מיטב השתלמות חכם - מסלולית המנוהלת על ידי מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מיטב השתלמות חכם - מסלולית המנוהלת על ידי מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2013 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 מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה 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 כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדו ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכונים שייחשבו חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכונים שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964. בקרה פנימית על דיווח כספי שני כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים, בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להוראות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכול להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל נסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2013 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2013 ו- לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013 והדוח שלנו, מיום 24 במרץ, 2014 כל דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2013

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2013

<u>עמוד</u>	<u>תוכן העניינים:</u>
46	דוח רואה חשבון המבקרים
47	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
48 - 54	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
55	דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים
56 - 62	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
63	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
64 - 70	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
71 - 103	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר
לעמיתים של מיטב השתלמות חכם - מסלולית
המנוהלת על ידי מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מיטב השתלמות חכם - מסלולית המנוהלת על ידי מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ (להלן – "הקופה") לימים 31 בדצמבר, 2013 ו-2012 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות והדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת של הקופה. 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 שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה 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 הקופה לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד-1964.

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 הקופה ליום 31 בדצמבר, 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 24 במרס, 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות על המצב הכספי - מצרפיים

ליום 31 בדצמבר			
2012	2013 (*)		
אלפי ש"ח		באור	
		רכוש שוטף	
12,760	129,435	3	מזומנים ושווי מזומנים
288	1,741		חייבים ויתרות חובה
13,048	131,176		
		השקעות פיננסיות	
141,035	913,793	4	נכסי חוב סחירים
12,212	312,839	5	נכסי חוב שאינם סחירים
25,613	373,430	6	מניות
25,562	427,627	7	השקעות אחרות
204,422	2,027,689	סך כל השקעות פיננסיות	
		סך כל הנכסים	
217,470	2,158,865		
		זכאים ויתרות זכות	
110	310	8	
		זכויות העמיתים	
217,360	2,158,555		
217,470	2,158,865	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים	

(*) כולל נכסים והתחייבויות בגין קרן מיטב משתלם שמוזגה לתוך הקרן בראשית ינואר 2013, ראה באור 1 ג'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

24 במרס, 2014			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון	רונן טוב	יצחק אסטרייכר
אירינה ליטוין	מנהל כללי	מנהל כספים	קופות גמל

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות על המצב הכספי- פירוט לפי מסלולים

משתלם ב'

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

ליום 31
בדצמבר
2013
אלפי ש"ח

96,177
1,477
97,654
.....

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

653,748
294,692
342,995
379,627
1,671,062
.....

סך כל הנכסים

1,768,716

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

241
1,768,475
1,768,716

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות על המצב הכספי- פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2013 אלפי ש"ח	מסלול מאור
14,577 33 14,610	<u>רכוש שוטף</u> מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
109,938 2,445 18,053 130,436	<u>השקעות פיננסיות</u> נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים השקעות אחרות
145,046	<u>סך כל השקעות פיננסיות</u> <u>סך כל הנכסים</u>
3	<u>זכאים ויתרות זכות</u>
145,043	<u>זכויות העמיתים</u>
145,046	<u>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות על המצב הכספי- פירוט לפי מסלולים

מסלול מנייתי

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות

השקעות אחרות
סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
630	1,312
28	20
<u>658</u>	<u>1,332</u>
.....
53	140
14	2
7,430	9,326
4,610	5,527
<u>12,107</u>	<u>14,995</u>
.....
<u>12,765</u>	<u>16,327</u>
.....
13	3
12,752	16,324
<u>12,765</u>	<u>16,327</u>
.....

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות על המצב הכספי- פירוט לפי מסלולים

מסלול כללי

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
3,929	6,053
81	50
4,010	6,103
.....
23,037	24,398
5,416	5,659
10,562	12,653
11,450	11,077
50,465	53,787
.....
54,475	59,890
=====	=====
54	9
54,421	59,881
54,475	59,890
=====	=====

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מייטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות על המצב הכספי- פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר		מסלול אג"ח ש'
2012	2013	
אלפי ש"ח		
2,434	1,319	רכוש שוטף
32	17	מזומנים ושווי מזומנים
2,466	1,336	חייבים ויתרות חובה
15,323	15,790	השקעות פיננסיות
1,502	2,155	נכסי חוב סחירים
3,460	3,736	נכסי חוב שאינם סחירים
4,258	4,734	מניות
24,543	26,415	השקעות אחרות
27,009	27,751	סך כל השקעות פיננסיות
13	15	סך כל הנכסים
26,996	27,736	זכאים ויתרות זכות
27,009	27,751	זכויות העמיתים
		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות על המצב הכספי- פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
3,227	5,831
62	62
<u>3,289</u>	<u>5,893</u>
.....
39,752	54,033
2,919	4,298
4,161	4,720
5,047	7,278
<u>51,879</u>	<u>70,329</u>
.....
<u>55,168</u>	<u>76,222</u>
.....
20	12
55,148	76,210
<u>55,168</u>	<u>76,222</u>
.....

מסלול אג"ח ח'

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות על המצב הכספי- פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
2,540	4,166
85	82
<u>2,625</u>	<u>4,248</u>
62,870	55,746
2,361	3,588
197	1,331
<u>65,428</u>	<u>60,665</u>
<u>68,053</u>	<u>64,913</u>
10	27
68,043	64,886
<u>68,053</u>	<u>64,913</u>

מסלול אג"ח ב'

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
השקעות אחרות

סך כל השקעות פיננסיות

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2011	2012	2013		
אלפי ש"ח				
				<u>הכנסות (הפסדים)</u>
295	244	478		ממזומנים ושווי מזומנים
.....		
6,044	11,091	45,042		מהשקעות:
(85)	1,354	19,876		מנכסי חוב סחירים
(6,608)	2,713	70,506		מנכסי חוב שאינם סחירים
(2,467)	3,255	61,394		ממניות
(3,116)	18,413	196,818		מהשקעות אחרות
.....		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(2,821)	18,657	197,296		<u>סך כל ההכנסות (הפסדים)</u>
.....		
2,434	2,145	20,884	9	<u>הוצאות</u>
88	125	4,564	10	דמי ניהול
20	104	830	13	עמלות ניהול השקעות
2,542	2,374	26,278		מסים
.....		<u>סך כל ההוצאות</u>
(5,363)	16,283	171,018		עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לשנת הדוח
.....		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מייטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

משתלם ב'

לשנה
שהסתיימה
ביום 31
בדצמבר
2013
אלפי ש"ח

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות :

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לשנת הדוח

248

34,074

17,942

65,313

56,666

173,995

174,243

17,674

4,292

743

22,709

151,534

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

מסלול מאור

לשנה
שהסתיימה
ביום 31
בדצמבר
2013
אלפי ש"ח

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לשנת הדוח

167

4,568

219

--

597

5,384

5,551

1,164

68

(14)

1,218

4,333

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
30	23	(19)
11	19	49
2	7	2
(2,191)	790	1,525
(96)	609	1,050
(2,274)	1,425	2,626
(2,244)	1,448	2,607
137	115	126
17	19	36
3	23	21
157	157	183
(2,401)	1,291	2,424

מסלול מנייתי

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2011	2012	2013
	אלפי ש"ח	

הכנסות (הפסדים)

128	78	7
-----	----	---

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

862	2,174	1,295
(4)	504	571
(2,850)	1,138	2,250
(981)	1,515	1,705
(2,973)	5,331	5,821

מנכסי חוב סחירים
מנכסי חוב שאינם סחירים
ממניות
מהשקעות אחרות
סך כל ההכנסות מהשקעות

(2,845)	5,409	5,828
---------	-------	-------

סך כל ההכנסות (הפסדים)

הוצאות

628	523	467
44	31	70
12	55	45
684	609	582

דמי ניהול
עמלות ניהול השקעות
מסים

סך כל ההוצאות

(3,529)	4,800	5,246
---------	-------	-------

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

מסלול אג"ח ש'

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		

הכנסות (הפסדים)

61	30	16
----	----	----

ממזומנים ושווי מזומנים

676	1,362	776
(20)	208	258
(616)	332	607
(610)	531	615
(570)	2,433	2,256

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

(509)	2,463	2,272
-------	-------	-------

סך כל ההכנסות

291	249	239
8	40	24
2	14	18
301	303	281

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

מסים

סך כל ההוצאות

(810)	2,160	1,991
-------	-------	-------

עודף הכנסות על הוצאות לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מייטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול אג"ת ח'
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
			<u>הכנסות</u>
56	42	37	ממזומנים ושווי מזומנים
1,907	3,353	2,017	מהשקעות:
(59)	430	471	מנכסי חוב סחירים
(951)	453	806	מנכסי חוב שאינם סחירים
(780)	602	875	ממניות
117	4,838	4,169	מהשקעות אחרות
173	4,880	4,206	סך כל ההכנסות מהשקעות
			<u>סך כל ההכנסות</u>
637	566	579	<u>הוצאות</u>
10	24	47	דמי ניהול
3	12	17	עמלות ניהול השקעות
650	602	643	מסים
			<u>סך כל ההוצאות</u>
(477)	4,278	3,563	עודף הכנסות על הוצאות לשנת הדוח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

מסלול אג"ח ב'

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013 (*)
אלפי ש"ח		

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

20	71	22
----	----	----

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות מהשקעות

2,588	4,183	2,263
(4)	205	413
--	--	5
--	(2)	(114)
2,584	4,386	2,567

2,604	4,457	2,589
-------	-------	-------

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

סך כל ההוצאות

741	692	635
9	11	27
750	703	662

1,854	3,754	1,927
-------	-------	-------

עודף הכנסות על הוצאות לשנת הדוח

(*) ראה באור 1 ג' בדבר מיזוג קרן מיטב משתלם לתוך הקרן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013 (*)	
	אלפי ש"ח		
241,508	223,355	217,360	<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
22,013	20,887	185,255	תקבולים מדמי גמולים
(18,461)	(14,665)	(151,382)	תשלומים לעמיתים
			<u>העברות צבירה לקופה</u>
24,690	10,599	15,323	העברות מקופות גמל
8,542	3,350	22,852	העברות בין מסלולים
			<u>העברות צבירה מקופה</u>
(41,032)	(39,099)	(157,765)	העברות לקופות גמל
(8,542)	(3,350)	(22,852)	העברות בין מסלולים
(16,342)	(28,500)	(142,442)	העברות צבירה, נטו
--	--	1,878,746	קבלת נכסים נטו אל הקופה עקב מיזוג (*)
(5,363)	16,283	171,018	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
223,355	217,360	2,158,555	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

(*) ראה באור 1 ג' בדבר מיזוג קרן מיטב משתלם לתוך הקרן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

משתלם ב'

לשנה
שהסתיימה
ביום 31
בדצמבר
2013 (*)
אלפי ש"ח

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

--	
151,656	תקבולים מדמי גמולים
(132,069)	תשלומים לעמיתים
1,920	<u>העברות צבירה לקופה</u>
743	העברות מקופות גמל
	העברות בין מסלולים
(119,715)	<u>העברות צבירה מקופה</u>
(9,919)	העברות לקופות גמל
	העברות בין מסלולים
(126,971)	העברות צבירה, נטו
1,724,325	קבלת נכסים נטו אל הקופה עקב מיזוג (*)
151,534	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
	מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,768,475	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

(*) ראה באור 1 ג' בדבר מיזוג קרן מיטב משתלם לתוך הקרן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

מסלול מאור

לשנה
שהסתיימה
ביום 31
בדצמבר
2013
אלפי ש"ח

--

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר

תקבולים מדמי גמולים

11,050

תשלומים לעמיתים

(7,607)

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

2,038

2,639

העברות צבירה מקופה

העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

(14,765)

(7,066)

(17,154)

העברות צבירה, נטו

154,421

קבלת נכסים נטו אל הקופה עקב מיזוג (*)

עודף הכנסות על הוצאות לשנה
מועבר מדוח הכנסות והוצאות

4,333

145,043

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר

(*) ראה באור 1 ג' בדבר מיזוג קרן מיטב משתלם לתוך הקרן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול מנייתי
2011	2012	2013	
	אלפי ש"ח		
15,666	12,256	12,752	<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
2,032	1,793	1,978	תקבולים מדמי גמולים
(245)	(707)	(1,013)	תשלומים לעמיתים
650	376	1,019	<u>העברות צבירה לקופה</u>
527	32	779	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(2,163)	(1,798)	(1,502)	<u>העברות צבירה מקופה</u>
(1,810)	(491)	(113)	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(2,796)	(1,881)	183	העברות צבירה, נטו
(2,401)	1,291	2,424	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			מועבר מדוח הכנסות והוצאות
12,256	12,752	16,324	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
55,821	60,895	54,421	<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
5,634	5,616	6,193	תקבולים מדמי גמולים
(4,341)	(3,022)	(2,883)	תשלומים לעמיתים
14,807	2,303	1,291	<u>העברות צבירה לקופה</u>
3,052	296	4,083	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(8,074)	(14,385)	(8,242)	<u>העברות צבירה מקופה</u>
(2,475)	(2,082)	(228)	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
7,310	(13,868)	(3,096)	<u>העברות צבירה, נטו</u>
(3,529)	4,800	5,246	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
60,895	54,421	59,881	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול אג"ח ש'
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
27,809	28,295	26,996	<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
2,787	2,537	2,914	תקבולים מדמי גמולים
(966)	(2,493)	(1,478)	תשלומים לעמיתים
3,873	710	445	<u>העברות צבירה לקופה</u>
406	385	1,462	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(4,228)	(4,539)	(2,907)	<u>העברות צבירה מקופה</u>
(576)	(59)	(1,687)	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(525)	(3,503)	(2,687)	העברות צבירה, נטו
(810)	2,160	1,991	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
			מועבר מדוח הכנסות והוצאות
28,295	26,996	27,736	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

מסלול אג"ח ח'

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
62,216	55,252	55,148
4,887	4,967	5,571
(4,339)	(3,580)	(2,034)
2,437	2,307	8,204
2,796	862	12,450
(10,759)	(8,325)	(5,196)
(1,509)	(613)	(1,496)
(7,035)	(5,769)	13,962
(477)	4,278	3,563
55,252	55,148	76,210

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מקופה

העברות לקופות גמל
העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול אג"ח ב'
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
79,996	66,657	68,043	<u>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</u>
6,673	5,974	5,893	תקבולים מדמי גמולים
(8,570)	(4,863)	(4,298)	תשלומים לעמיתים
2,923	4,903	406	<u>העברות צבירה לקופה</u>
1,761	1,775	696	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(15,808)	(10,052)	(5,438)	<u>העברות צבירה מקופה</u>
(2,172)	(105)	(2,343)	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(13,296)	(3,479)	(6,679)	העברות צבירה, נטו
1,854	3,754	1,927	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
			מועבר מדוח הכנסות והוצאות
66,657	68,043	64,886	<u>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

- א. מיטב השתלמות חכם מסלולית (להלן - "הקרן") עד ליום 31.7.13 הקרן נוהלה על ידי מיטב גמל ופנסיה בע"מ ("להלן - "מיטב גמל"). החל מיום 31.7.13 הקרן מנוהלת על ידי מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ ("להלן - "החברה המנהלת") וזאת לאור מיזוגה של מיטב גמל ופנסיה בע"מ לתוך מיטב דש גמל (לפרטים בעניין מיזוג מיטב גמל ראה סעיף ב' להלן).
- הקרן מנוהלת בהתאם להוראות ולכללים שנקבעו בתקנות מס הכנסה. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה.
- ביום 19.3.2013 הושלמה עסקה לפיה מיטב דש השקעות בע"מ (לשעבר - דש איפקס הולדינגס בע"מ) (להלן: "מיטב דש"), בעלת השליטה בחברה האם של החברה המנהלת, רכשה מבעלי המניות של מיטב בית השקעות בע"מ (להלן: "מיטב") את מלוא הון המניות של מיטב כנגד הקצאת מניות רגילות של מיטב דש לבעלי המניות של מיטב, אשר היוו מיד לאחר הקצאת כ- 43% מהון המניות המונפק והנפרד וכ- 45% מזכויות ההצבעה של מיטב דש בפועל (להלן: "העסקה").
- עם השלמת העסקה, בעלי השליטה במיטב דש ובהתאם לכך גם בחברה המנהלת הם קבוצת ברמ בע"מ ומר צבי סטפק (באמצעות חברה בשליטתו). למועד הדוח קבוצת ברמ בע"מ ומר צבי סטפק מחזיקים (כל אחד) כ- 29% מזכויות ההצבעה במיטב דש. בין בעלי השליטה האמורים נחתם הסכם בעלי מניות אשר מסדיר את שליטתם המשותפת במיטב דש.
- ב. ביום 20 בספטמבר, 2012, החליט דירקטוריון מיטב גמל לאשר ביצוע מיזוג סטטוטורי בין דש גמל לבין החברה המנהלת, תוך חיסולה המשפטי של מיטב גמל, הכל כמפורט בהסכם המיזוג. ביום 31 ליולי 2013 בסמוך לאחר התקיימות כל התנאים המתלים בהסכם, מוזגה מיטב גמל לתוך החברה המנהלת כך שקופות הגמל, קרנות הפנסיה וכל נכסיה, התחייבויותיה, זכויותיה ופעילותה הועברו לניהול החברה המנהלת, לרבות ניהול הקופה. בהתאם לכך, מיטב גמל חוסלה ללא פירוק ונמחקה ממרשם רשם החברות. יצויין כי במסגרת הליך המיזוג שונה שמה של החברה המנהלת מדש גמל ופנסיה בע"מ למיטב דש גמל ופנסיה בע"מ.
- ג. ביום 1 בינואר, 2013 נערך שינוי במבנה קופות הגמל שבניהול החברה כך שקופות גמל מוזגו אל קופות גמל אחרות מאותו הסוג.
- 1) מסלול "משתלם א'" בקרן השתלמות "מיטב משתלם" מוזג למסלול "משתלם ב'". ומסלול משתלם ב' הועבר כמסלול השקעה לקרן "מיטב השתלמות חכם", אשר יפעל כמסלול בעל התמחות השקעה כללית לפיה החברה המנהלת תשקיע את כספי המסלול בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, כפי שתקבע מעת לעת על ידי דירקטוריון החברה המנהלת וועדת ההשקעות, בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי.
- 2) מסלול השקעה "מאור" בקרן "מיטב משתלם" הועברה כמסלול השקעה לקרן "מיטב השתלמות חכם", אשר יפעל כמסלול בעל התמחות בו שיעור ההשקעה במניות וניירות ערך המירים יהיה עד 10%, לפחות 40% מנכסי קרן יושקעו בנכס צמוד למדד המחירים לצרכן, שיעור ההשקעה באגרות חוב שאינן של מדינת ישראל עד 5%.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

3. להלן שינויים במדיניות השקעה שחלו החל מ- 1 בינואר 2013 :

הקרן/ המסלול	מדיניות ההשקעה התקנונית לפני השינוי	הקרן/ המסלול	מדיניות ההשקעה התקנונית של המסלול לאחר השינוי
מסלול מנייתי (1250)	שיעור ההשקעה במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות לא יפחת מ-50% מסך נכסי המסלול. יתרת הנכסים תושקע עפ"י שק"ד החברה ובכפוף להסדר התחוקתי.	מסלול מנייתי (1250)	שונה שם המסלול ומדיניות ההשקעה-שיעור ההשקעה במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות לא יפחת מ-75% מסך נכסי המסלול. יתרת הנכסים תושקע עפ"י שק"ד החברה ובכפוף להסדר התחוקתי.
מסלול כללי (1251)	נכסיו יושקעו ע"פ שק"ד החברה ובכפוף להסדר התחוקתי.	מסלול כללי (1251)	שונה שם המסלול ומדיניות ההשקעה- שיעור ההשקעה באגרות חוב, לרבות אגרות חוב הניתנות להמרה, לא יפחת מ- 50% מסך נכסי המסלול ושיעור ההשקעה במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות לא יפחת מ- 30% ולא יעלה על 50% מסך נכסי המסלול. יתרת הנכסים תושקע עפ"י שיקול דעת החברה ובהתאם להסדר התחיקתי.
מסלול אג"ח ש (1252)	שיעור ההשקעה באגרות חוב לרבות אגרות חוב הניתנות להמרה, לא יפחת מ-50% מסך נכסי המסלול. שיעור ההשקעה במניות ו/או ניירות ערך המירים למניות לא יעלה על 30% מסך נכסי המסלול. יתרת הנכסים תושקע עפ"י שק"ד החברה ובכפוף להסדר התחוקתי.	מסלול אג"ח ש' (1252)	שונה שם המסלול ומדיניות ההשקעה-שיעור ההשקעה באגרות חוב לרבות אגרות חוב הניתנות להמרה, לא יפחת מ-50% מסך נכסי המסלול. שיעור ההשקעה במניות ו/או ניירות ערך המירים למניות לא יפחת מ 15% ולא יעלה על 30% מסך נכסי המסלול. יתרת הנכסים תושקע עפ"י שק"ד החברה ובכפוף להסדר התחוקתי.
מסלול אג"ח ב (1254)	שיעור ההשקעה באגרות חוב לרבות אגרות חוב הניתנות להמרה, לא יפחת מ-50% מסך נכסי המסלול, יתרת הנכסים תושקע עפ"י שק"ד החברה ובכפוף להסדר תחוקתי, ובלבד שהנכסים לא יושקעו במניות.	מסלול אג"ח ב' (1254)	שיעור ההשקעה באגרות חוב לרבות אגרות חוב הניתנות להמרה, לא יפחת מ-75% מסך נכסי המסלול, יתרת הנכסים תושקע עפ"י שק"ד החברה ובכפוף להסדר התחוקתי, ובלבד שהנכסים לא יושקעו במניות.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

5) נוסף סעיף ערבויות כלהלן :
החברה המנהלת התחייבה לכך שעמיתי הקרן, אשר הצטרפו לקרן לפני יום 1 באוקטובר, 2009, יקבלו, בעת המשיכה, סכום שלא יפחת מסכום התקבולים (הנומינליים) שהופקד בחשבונות בכפוף לתנאים שפורטו בתקנון הקרן. חברת איי.די.איי חברה לביטוח בע"מ (להלן - "איי.די.איי") התחייבה לערוב להתחייבותה של החברה המנהלת כאמור. ביום 30 במרס 2010 נתנה מיטב בית השקעות בע"מ (להלן - "מיטב") (חברה קשורה) התחייבות כי במידה ואיי.די.איי תידרש לשלם סכום כלשהו מכוח הערבות תהיה לאיי.די.איי זכות חזרה לחברה המנהלת בגין התחייבותיה בגין הערבות.

ד. הגדרות

הקרן	- מיטב השתלמות חכם מסלולית. ראה גם באור 1 א' ו-ב' לעיל.
החברה המנהלת	- מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ (מיטב גמל ופנסיה בע"מ - חברה מנהלת לשעבר). ראה גם באור 1 ב' לעיל.
המתפעל	- הבנק הבינלאומי.
בעלי עניין	- כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), (תיקון), התשכ"ד-1964.
אגף שוק ההון	- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
הממונה	- הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
מדד	- מדד המחירים לצרכן, כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ה. הקרן מפעילה שבעה מסלולי השקעות כלהלן :

1. משתלם ב'
2. מסלול מאור
3. מסלול מנייתי
4. מסלול כללי
5. מסלול אג"ח ש'
6. מסלול אג"ח ח'
7. מסלול אג"ח ב'

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - מדיניות חשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום.

בהקשר זה יצוין, כי הדוחות הכספיים של קרן ההשתלמות ערוכים ליום האחרון של השנה. יחד עם זאת התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים בגין שנת 2011 הינה התשואה שחושבה עד ליום 29 בדצמבר 2011, שהינו יום העסקים האחרון של שנת 2011. בנוסף יצוין, כי הפקדות לקרן שבוצעו ביום 30 בדצמבר 2011 נכללו במסגרת הדיווחים השנתיים לעמיתים וכן במסגרת נכסי הקרן ליום 31 בדצמבר 2011.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי, אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קרן ההשתלמות) התשס"ה-2005 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 9-17-2012 ובתקנות מס הכנסה.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים לתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות (במסלולים שאינם מבטיחי תשואה) או שמידע על השווי ההוגן שלהם ניתן לצורכי באור בלבד, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית להיוון נקבעים כמפורט בבאור 5.

2. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות (*)

• השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

• מניות ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות ומתבססות על הדוחות הכספיים של הקרנות.

• נכסי חוב שאינם סחירים

מכשירי חוב שאינם סחירים במסלולים שאינם מבטיחי תשואה - לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היותן תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים, או לפי המלצת ועדת אשראי ואישור של ועדת השקעות.

חלק ממכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראת שעה שפרסם הממונה.

מכשירי חוב שאינם סחירים במסלולים מבטיחי תשואה - לפי עלות מתואמת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

(*) ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2011 שוערכו לפי שער ליום 29 בדצמבר 2011.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. שערי החליפין וההצמדה (המשך)

ג. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013	2011	2012	2013
%			נקודות		
2.55	1.44	1.91	104.0	105.5	107.5
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) (*)					
7.30	(2.28)	(7.02)	3.82	3.73	3.47
שער החליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)					

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 2010 - 100 ש"ח.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
188	840
100	142
--	759
288	1,741

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
הלוואות עמיתים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

משתלם ב'

ליום 31 בדצמבר	
2013	
אלפי ש"ח	
704	
103	
670	
1,477	

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
הלוואות עמיתים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול מאור

ליום 31 בדצמבר	
2013	
אלפי ש"ח	
15	
18	
33	

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
25	15
3	5
28	20

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
61	26
20	10
--	14
81	50

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
הלוואות עמיתים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול אג"ח ש'

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
31	17
1	--
32	17

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול אג"ח ח'

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
61	59
1	3
62	62

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות

סך הכל חייבים ויתרות חובה

מסלול אג"ח ב'

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
10	4
75	3
--	75
85	82

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
הלוואות עמיתים

סך הכל חייבים ויתרות חובה

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - נכסי חוב סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

110,786	705,832
---------	---------

29,803	203,804
446	4,157
30,249	207,961

141,035	913,793
---------	---------

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

משתלם ב'

ליום 31 בדצמבר 2013
אלפי ש"ח

491,258

158,644
3,846
162,490

653,748

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מסלול מאור

ליום 31 בדצמבר 2013
אלפי ש"ח

90,558

19,380

109,938

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול מנייתי

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
53	119
--	21
53	140

מסלול כללי

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
12,927	16,382
9,944	7,919
166	97
10,110	8,016
23,037	24,398

מסלול אג"ח ש'

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
11,045	12,366
4,200	3,368
78	56
4,278	3,424
15,323	15,790

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

מסלול אג"ח ח'

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

29,891	45,159
.....

אגרות חוב ממשלתיות

9,659	8,737
202	137
9,861	8,874
.....

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

39,752	54,033
=====	=====

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

56,923	50,109
.....

אגרות חוב ממשלתיות

5,947	5,637
.....
62,870	55,746
=====	=====

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
5,289	129,684
544	51,771
2,205	20,724
4,174	110,660
<u>12,212</u>	<u>312,839</u>

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 פיקדונות בבנקים
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

משתלם ב'

ליום 31 בדצמבר 2013
אלפי ש"ח

121,764
51,771
19,487
101,670
<u>294,692</u>

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 פיקדונות בבנקים
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול מאור

ליום 31 בדצמבר 2013
אלפי ש"ח

<u>2,445</u>

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
--	2
14	--
14	2

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לעמיתים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
1,804	1,846
273	--
2,032	1,226
1,307	2,587
5,416	5,659

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 פיקדונות בבנקים
 הלוואות לעמיתים
 הלוואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מסלול אג"ח ש'

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
852	873
650	1,282
1,502	2,155

אגרות חוב קונצרניות :
 שאינן ניתנות להמרה
 הלוואות לאחרים
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

מסלול אג"ח ח'		ליום 31 בדצמבר	
		2012	2013
		אלפי ש"ח	
אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים		1,647	1,670
		29	--
		1,243	2,628
		<u>2,919</u>	<u>4,298</u>
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים			

מסלול אג"ח ב'		ליום 31 בדצמבר	
		2012	2013
		אלפי ש"ח	
אגרות חוב קונצרניות : שאינן ניתנות להמרה פיקדונות בבנקים הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים		986	1,084
		271	--
		130	11
		974	2,493
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים		<u>2,361</u>	<u>3,588</u>

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011 מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית הוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מאותו מועד הפסיקה קבוצת שערי ריבית לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס, אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת הנכס הלא סחיר באותם עשירונים, וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות והנפקות בשוק הלא סחיר.

בעקבות פסק דין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז בו זכתה קבוצת מרווח הוגן, פורסם מכרז חדש. ביום 15 באוקטובר, 2012 הודיע משרד האוצר שקבוצת "שערי ריבית" זכתה במכרז האמור. הקבוצה הזוכה תהיה אחראית על המתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית להוון תזרימי המזומנים של נכסי חוב לא סחירים. בשלב זה אין ביכולת החברה המנהלת להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר, מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש אפריל 2014, כאשר מועד מדיק מפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 - מניות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
25,608	373,283
5	147
<u>25,613</u>	<u>373,430</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

משתלם ב'

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
--	342,854
--	141
<u>--</u>	<u>342,995</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
<u>7,430</u>	<u>9,326</u>

מניות סחירות

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
10,557	12,647
5	6
<u>10,562</u>	<u>12,653</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות

סך הכל מניות

מסלול אג"ח ש'

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
<u>3,460</u>	<u>3,736</u>

מניות סחירות

מסלול אג"ח ח'

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
<u>4,161</u>	<u>4,720</u>

מניות סחירות

מייטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות

מצרפי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

24,177	191,180
783	123,326
--	684
358	6,196
4	1,300
--	1
1	355
25,323	323,042

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אופציות

כתבי אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

מוצרים מובנים

אחרות

171	101,219
67	3,272
--	11
1	83
239	104,585
25,562	427,627

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	
2012	2013
אלפי ש"ח	
162	24,571
(5,282)	(161,958)

מניות

מטבע זר

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

משתלם ב'

א. הרכב:

ליום 31
בדצמבר
2013
אלפי ש"ח

154,572
115,854
684
3,121
1,169
331

275,731

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אחרות

100,692
3,121
10
73

103,896

379,627

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
2013
אלפי ש"ח
24,429
(155,771)

מניות
מטבע זר

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול מאור

הרכב :

ליום 31
בדצמבר
2013
אלפי ש"ח

15,190
2,522

17,712
.....

341
.....

18,053
=====

השקעות אחרות סחירות
תעודות סל
מוצרים מובנים

השקעות אחרות שאינן סחירות
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

סך הכל השקעות אחרות

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול מנייתי

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
		אופציות
		אחרות
4,608	4,405	
--	964	
--	79	
--	10	
<u>4,608</u>	<u>5,458</u>	
		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
		מכשירים נגזרים
		אחרות
1	3	
--	63	
1	3	
<u>2</u>	<u>69</u>	
<u>4,610</u>	<u>5,527</u>	
		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	
2012	2013
אלפי ש"ח	
--	85
(2,145)	(3,279)

מניות
מטבע זר

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול כללי

א. הרכב :

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

10,857	7,637
350	3,131
128	117
4	39
1	12
11,340	10,936

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל

קרנות נאמנות

מוצרים מובנים

אופציות

אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

מכשירים נגזרים

אחרות

43	50
67	84
--	7
110	141
11,450	11,077

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	
2012	2013
אלפי ש"ח	
162	43
(3,137)	(3,918)

מניות

מטבע זר

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול אג"ח ש'

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	

		השקעות אחרות סחירות
		תעודות סל
		קרנות נאמנות
		מוצרים מובנים
		אופציות
		אחרות
4,083	3,962	
78	594	
74	134	
--	13	
--	1	
4,235	4,704	

		השקעות אחרות שאינן סחירות
		קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
		מכשירים נגזרים
		מוצרים מובנים
23	25	
--	4	
--	1	
23	30	
4,258	4,734	

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	
2012	2013
אלפי ש"ח	
--	14
--	(399)

מניות
מטבע זר

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

מסלול אג"ח ח'

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
4,629	5,414
158	1,475
156	279
--	2
4,943	7,170
104	108
5,047	7,278

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון

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	
2012	2013
אלפי ש"ח	
--	111

מטבע זר

מסלול אג"ח ב'

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
197	1,308
--	23
197	1,331

השקעות אחרות סחירות

קרנות נאמנות
מוצרים מובנים

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	
2012	2013
אלפי ש"ח	
--	1,298

מטבע זר

מייטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - זכאים ויתרות זכות

מצרפי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
73	143
--	15
7	91
30	61
<u>110</u>	<u>310</u>

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

משתלם ב'

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
--	121
--	15
--	59
--	46
<u>--</u>	<u>241</u>

חברה מנהלת
מוסדות
התחייבויות בגין נגזרים
אחרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

מסלול מאור

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
--	3
<u>--</u>	<u>3</u>

חברה מנהלת

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
7	2
6	1
<u>13</u>	<u>3</u>

חברה מנהלת
התחייבויות בגין נגזרים

סך הכל זכאים ויתרות זכות

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

מסלול כללי		ליום 31 בדצמבר	
		2012	2013
	אלפי ש"ח		
חברה מנהלת		23	3
התחייבויות בגין נגזרים		1	6
אחרים		30	--
סך הכל זכאים ויתרות זכות		54	9
מסלול אג"ח ש'		ליום 31 בדצמבר	
		2012	2013
	אלפי ש"ח		
חברה מנהלת		13	--
אחרים		--	15
סך הכל זכאים ויתרות זכות		13	15
מסלול אג"ח ח'		ליום 31 בדצמבר	
		2012	2013
	אלפי ש"ח		
חברה מנהלת		20	11
התחייבויות בגין נגזרים		--	1
סך הכל זכאים ויתרות זכות		20	12
מסלול אג"ח ב'		ליום 31 בדצמבר	
		2012	2013
	אלפי ש"ח		
חברה מנהלת		10	3
התחייבויות בגין נגזרים		--	24
סך הכל זכאים ויתרות זכות		10	27

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
--	--	17,674
--	--	1,164
137	115	126
628	523	467
291	249	239
637	566	579
741	692	635
<u>2,434</u>	<u>2,145</u>	<u>20,884</u>

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

משתלם ב'
מסלול מאור
מסלול מנייתי
מסלול כללי
מסלול אג"ח ש'
מסלול אג"ח ח'
מסלול אג"ח ב'

ב. החברה המנהלת רשאית לגבות דמי ניהול מקסימליים של 2% על פי תקנות הקופה. השיעור השנתי האפקטיבי של דמי ניהול ביחס ליתרה החודשית הממוצעת של נכסי הקופה הינו כלהלן:

ג. שיעור דמי ניהול מעמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
באחוזים		

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה
המנהלת בפועל:

--	--	1.02	מיטב משתלם ב' (*)
--	--	0.76	מיטב מאור (*)
1.04	0.96	0.88	מסלול מנייתי
1.04	0.90	0.86	מסלול כללי
1.02	0.93	0.87	מסלול אג"ח ש'
1.08	1.05	0.91	מסלול אג"ח ח'
1.08	1.03	0.96	מסלול אג"ח ב'

(*) מסלולים מוזגו לתוך הקופה הראשית ינואר 2013 ראה גם באור 1 ג'.

מייטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - עמלות ניהול השקעות

מצרפי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים			אלפי ש"ח		
0.05	0.06	0.07	86	58	792
1.36	1.38	1.52	2	4	2,366
--	0.57	1.20	--	63	1,395
			--	--	11
			88	125	4,564

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

עמלות אחרות

סך הכל עמלות ניהול השקעות

משתלם ב'

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים	אלפי ש"ח
0.08	657
1.52	2,330
1.20	1,297
--	8
	4,292

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

עמלות אחרות

סך הכל עמלות ניהול השקעות

מסלול מאור

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים	אלפי ש"ח
0.03	40
1.44	5
0.85	23
	68

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני:

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל עמלות ניהול השקעות

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - עמלות ניהול השקעות (המשך)

מסלול מנייתי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים			אלפי ש"ח		
0.05	0.09	0.10	17	11	12
--	--	1.75	--	--	24
--	0.40	--	--	8	--
			17	19	36

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל עמלות ניהול השקעות

מסלול כללי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים			אלפי ש"ח		
0.07	0.06	0.05	43	22	29
1.46	1.46	1.44	1	1	2
--	0.10	0.87	--	8	38
			--	--	1
			44	31	70

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

עמלות אחרות

סך הכל עמלות ניהול השקעות

מסלול אג"ח ש'

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים			אלפי ש"ח		
0.05	0.06	0.04	8	6	9
0.01	--	--	--	--	--
1.43	1.43	1.41	--	1	1
--	1.94	1.10	--	33	14
			8	40	24

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות דמי שמירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל עמלות ניהול השקעות

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - עמלות ניהול השקעות (המשך)

מסלול אג"ח ח'

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים			אלפי ש"ח		
0.04	0.05	0.03	9	9	23
1.27	1.27	1.26	1	2	--
--	1.08	1.50	--	13	23
			--	--	1
			10	24	47

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

עמלות אחרות

סך הכל עמלות ניהול השקעות

מסלול אג"ח ב'

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות באחוזים			אלפי ש"ח		
0.04	0.04	0.03	9	10	22
--	--	--	--	--	4
--	1.31	--	--	1	--
			--	--	1
			9	11	27

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

עמלות ניהול חיצוני :

בגין השקעה בקרנות השקעה

בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

עמלות אחרות

סך הכל עמלות ניהול השקעות

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 11 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2009	2010	2011	2012	2013	
	באחוזים					
--	--	--	--	--	10.23	משתלם ב'
--	--	--	--	--	3.65	מסלול מאור
16.14	62.09	15.56	(15.89)	12.15	19.58	מסלול מנייתי
11.06	31.20	10.67	(4.56)	9.79	11.04	מסלול כללי
8.36	17.00	9.36	(1.71)	9.52	8.48	מסלול אג"ח ש'
7.58	14.07	7.82	0.37	9.40	6.72	מסלול אג"ח ח'
4.57	4.26	3.79	4.05	6.81	3.97	מסלול אג"ח ב'

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. כבעלות עניין וצדדים קשורים לקופה נחשבות החברה המנהלת והחברות הקשורות.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	
(73)	(143)
642	96,421

זכאים ויתרות זכות-החברה המנהלת
צדדים קשורים - תעודות סל

היתרה הגבוהה במשך השנה של השקעה בתעודות סל של צד קשור הינה 101,233 אלפי ש"ח

היתרה הגבוהה במשך השנה לחובות שוטפים הינה זכאים ויתרות זכות בסך של 143 אלפי ש"ח

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
2,434	2,145	20,884
22	10	126
2,456	2,155	21,010

דמי ניהול לחברה המנהלת
עמלות ניהול השקעות

ד. החברה המנהלת התחייבה לכך שעמיתי הקופה, אשר יצטרפו לקופה לפני יום 1 באוקטובר, 2009, יקבלו, בעת המשיכה, סכום שלא יופחת מסכום התקבולים (הנומינליים) שהופקדו בחשבונות בכפוף לתנאים שפורטו בתקנון הקופה. ליום 31 בדצמבר, 2013 עלתה יתרת זכויות העמיתים על סכום התקבולים הנומינליים. חברת איי.די.איי חברה לביטוח בע"מ (להלן - "איי.די.איי") התחייבה לערוב להתחייבותה של החברה המנהלת כאמור. ביום 30 במרס 2010 נתנה מיטב בית השקעות בע"מ (להלן - "מיטב") (חברה קשורה) התחייבות כי במידה ואיי.די.איי תדרוש לשלם סכום כלשהו מכוח הערבות תהיה לאיי.די.איי זכות חזרה לחברה המנהלת בגין התחייבותיה בגין הערבות.

באור 13 - מיסים

א. הקופה אושרה לצרכי מס כקופת גמל לא משלמת לקצבה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2014.

ב. הכנסות הקופה אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות, שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר ובגין רווחים שנבעו לקופה מהחזקת ניירות ערך זרים שנרכשו לפני יום 31 בדצמבר, 2004 (על החלק היחסי בגין תקופת ההחזקה עד ליום 31 בדצמבר, 2004).

ג. הוצאות המס בקופה נבעו בעיקר מהמס שנוכה במקור בחו"ל.

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. לדעת ההנהלה לא ניתן להכיר בנכס בגין הסכומים האמורים להגבות מהמעסיקים בשל אי הוודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחוייבות המעסיקים בנושא וזאת בין היתר בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב).

הערכת החברה לסכום החוב של המעסיקים לקופה לתאריך עריכת הדוח מסתכם לסך של כ- 15262 אלפי ש"ח (כ- 1253 אלפי ש"ח בסוף שנת 2012).

החברה המנהלת פועלת על פי ההוראות החוק לגבי גביית חובות מעסיקים. בחברה מנהלת קיים נוהל גביית חובות מעסיקים, על פיו נשלחים מכתבים למעסיקים, ולאחר מכן מכתבים לעמיתים, עם העתק למעסיקים.

משתלם ב'

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך עריכת המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 12,341 אלפי ש"ח.

מסלול מאור

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך עריכת המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 1,045 אלפי ש"ח.

מסלול מנייתי

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך עריכת המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 326 אלפי ש"ח (כ- 120 אלפי ש"ח בסוף שנת 2012).

מסלול כללי

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך עריכת המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 714 אלפי ש"ח (כ- 641 אלפי ש"ח בסוף שנת 2012).

מסלול אג"ח ש'

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך עריכת המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 362 אלפי ש"ח (כ- 278 אלפי ש"ח בסוף שנת 2012).

מסלול אג"ח ח'

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך עריכת המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 473 אלפי ש"ח (כ- 213 אלפי ש"ח בסוף שנת 2012).

מיטב השתלמות חכם - מסלולית

באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

מסלול אג"ח ב'

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקופה בתאריך עריכת המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים הוא כ- 0 אלפי ש"ח (כ- 0 אלפי ש"ח בסוף שנת 2012).

ב. התקשרויות לביצוע השקעות

משך תקופת ההתקשרות בקרנות השקעה נע בין 7 ל-10 שנים.
לקופה התחייבות להשקיע בקרנות השקעה.
היקף ההתחייבות הינו כלהלן:

יתרת התחייבות להשקעות ליום 31 בדצמבר 2013	סך היקף התחייבות אלפי ש"ח	מסלול
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	משתלם ב'
47,225	147,994	מסלול מאור
105	514	מסלול כללי
72	130	מסלול אג"ח ש'
33	63	מסלול אג"ח ח'
87	213	סה"כ
47,436	148,700	