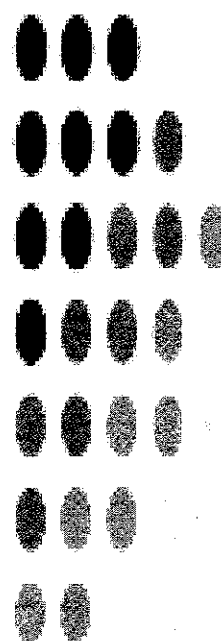


**החברה לניהול קרן
ההשתלמות
להנדסאים וטכנאים
בע"מ**

**דוחות כספיים
לשנת 2010**



החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

דוחות כספיים לשנת 2010

תוכן העניינים

עמודים

2- 11	דוח על עסקי התאגיד
12- 31	דוח הדירקטוריון
32	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
33	הצהרת הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
34	דוח רואה החשבון המבקר
35- 37	הצהרות
	דוחות כספיים :
38	דוחות על המצב הכספי
39	דוחות על הרווח הכולל
40- 48	ביאורים לדוחות הכספיים

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010

1. פעילות התאגיד

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן "החברה"), עוסקת בניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן "הקרן") בנאמנות (כמפורט להלן).

החברה הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. הקרן הוקמה ביום 13 ביולי 1970. עד ליום 30/4/2008 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרן על ידי החברה.

בעלי המניות של החברה הינם:

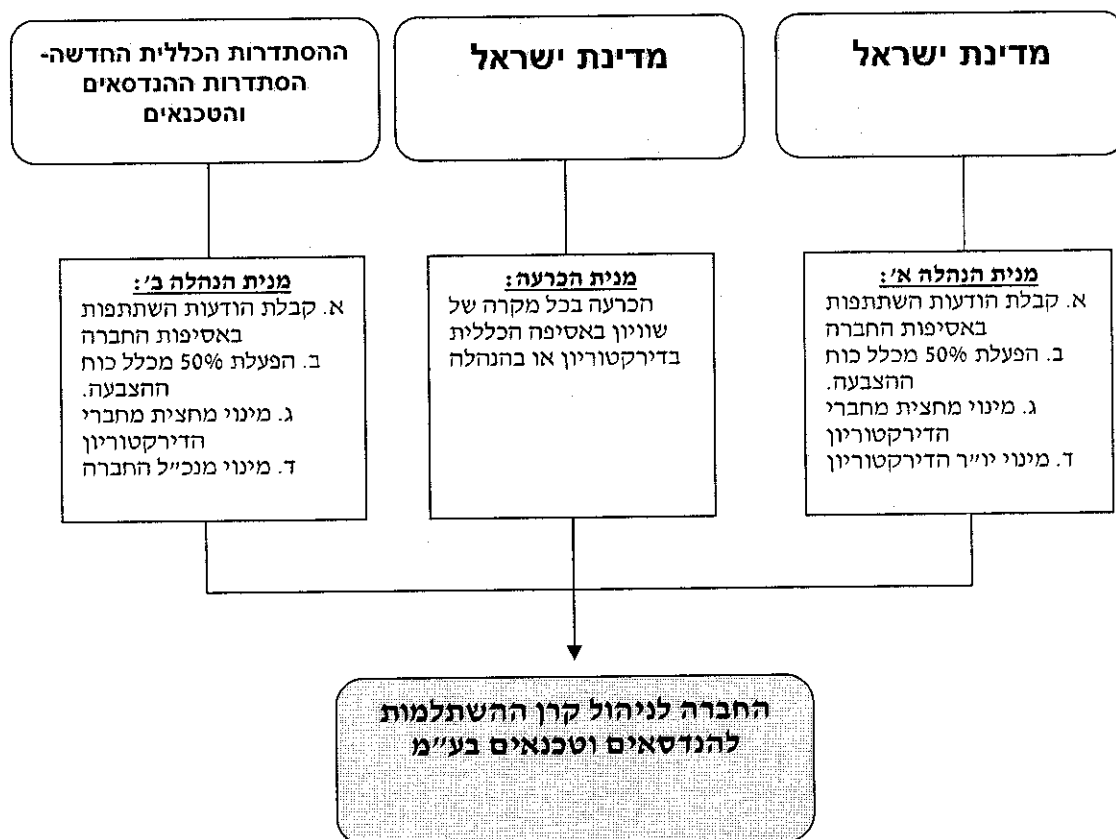
<u>שיעור האחזקה בהון המניות המונפק</u>				<u>בעל המניות</u>
<u>הנהלה ב'</u>	<u>הנהלה א'</u>	<u>הכרעה</u>	<u>רגילות</u>	
	100%	100%		מדינת ישראל
				הסתדרות ההנדסאים
				והטכנאים בישראל
100%			20%	שנקמן זלמן
			20%	פורגס אליעזר, ז"ל
			20%	קוזלובסקי אפרים ז"ל
			20%	גולדרינג גוטק, ז"ל
			<u>20%</u>	שרמייסטר ניסן, ז"ל
			100%	

להלן הצדדים הקשורים לחברה:

- מדינת ישראל וכל החברות בהן מחזיקה המדינה 25% מהון המניות או יותר.
- הסתדרות ההנדסאים והטכנאים בישראל והחברות המוחזקות על ידה בשיעור של 25% ומעלה.
- כל הדירקטורים וכן כל החברות בהן מחזיק מי מהדירקטורים (ככל שקיימות כאלה) 25% מהון המניות או יותר.
- מנהלי התיקים הנותנים שרותי השקעות, והגופים הקשורים אליהם, כחלק מקבוצת המשקיעים (כמוגדר בתקנה 41 לתקנות מס הכנסה), לגבי אותו חלק מנכסי הקרן המנוהל אצל כל מנהל תיק.
- קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים, המנוהלת על ידי החברה.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010

2. תרשים מבנה אחזקות העיקריות



החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ
דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010

3. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקרן (באלפי ש"ח)

<u>נתון כספי</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
הוצאות החברה והכנסותיה (1)	7,745	7,264	7,964
סך נכסים מנוהלים (2)	2,684,881	2,449,965	1,924,592
סך הפקדות, משיכות והעברות - צבירה נטו חיובית (שלילית)	19,243	18,692	(281,673)
תשואה נומינלית ברוטו – מסלול כללי	9.32%	27.53%	(14.99%)
תשואה נומינלית ברוטו – מסלול אג"ח (3)	6.13%	4.56%	-
תשואה נומינלית ברוטו – מסלול מנייתי (4)	10.79%	32.16%	-

הסברים להתפתחויות בנתונים שלעיל:

- (1) ההוצאות גדלו בעיקר בגלל גידול בהוצאות הנגזרות מהיקף הנכסים (תפעול וניהול תיק השקעות).
- (2) יתרה ליום 31 בדצמבר בשנה המדווחת. הגידול בשנת 2010 נובע בעיקר מרווחי הקרן מהשקעותיה וגם מהצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים.
- (3) המסלול החל לפעול ב-6/1/09.
- (4) המסלול החל לפעול ב-6/4/09.

4. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

החברה כפופה לחוקי קופות גמל, לתקנות מס הכנסה ולהוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון (להלן "הממונה"). ראה פירוט בסעיף 13 להלן.

החברה היא חברה ממשלתית וכפופה גם לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה (1975), ולהוראות שניתנו על פיו.

החברה חשופה להשפעות שונות: מצב שוקי ההון בארץ ובח"ל, תחרות בין גופים דומים במשק, הכוללת גם פעולות שיווק מצד בתי ההשקעות המנהלים קופות גמל.

שונות

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן" התייחסות להשפעת מצב המשק על פעילות הקרן.

החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010**

5. מידע כללי על תחום הפעילות

ייעוץ פנסיוני ומסלוקה פנסיוני

הממונה על שוק ההון מקדם תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005, שעניינו מתן סמכויות למפקח למתן רישוי למסלוקה פנסיונית, שתפקידה העיקרי יהיו להעביר מידע בין הגורמים השונים בתחום החיסכון הפנסיוני (ובכלל זה הגופים המוסדיים, היועצים הפנסיוניים, הסוכנים הפנסיוניים והמעסיקים) וסליקת כספי החיסכון הפנסיוני. הצעת החוק נדונה בועדת העבודה, הרווחה והבריאות של הכנסת.

במקביל מקדם הממונה על שוק ההון הקמת מסלוקה פנסיונית. לצורך כך פרסם הממונה בחודש יוני 2010 מסמך הוראות לעניין דרכי פעולתה וניהולה של המסלוקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ, בו מפורטת הוראות שונות הנוגעות לדרכי פעולתה וניהולה של המסלוקה.

מידע אחר

החברה עוסקת על פי תקנונה בניהול הקרן. מידע נוסף ראה בפרקים 1 ו-2 לעיל.

הקרן מקבלת מדי חודש הפקדות ממעסיקים ומעובדיהם. סכומי ההפקדות נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה עם המעביד. החברה מנהלת את כספי העמיתים ומשקיעה אותם, בכפוף להוראות הדין ולהנחיות הדירקטוריון. נכסי הקרן מנוהלים בשלושה מסלולים. כל עמית בוחר את המסלול בו ינוהל חשבונו. הקרן מעבירה לעמית את כספו (או מעבירה לקופה אחרת) בתוספת הרווחים שנצברו, לפי דרישת העמית ובכפוף להוראות הדין.

שיעורי ההפרשות מהמשכורת שהקרן רשאית לקבל הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות השתלמות או חיסכון.

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים, ביניהם: איכות ניהול ההשקעות ותשואת הקרן, מתן שירות איכותי ללקוח, גובה דמי הניהול ואיכות ניהול הסיכונים הפיננסיים.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010**

מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

חסמי הכניסה העיקריים בענף קופות הגמל הינם: קבלת רישיון חברה מנהלת, היקף נכסים מנוהלים מינימאלי והון אנושי בעל הכשרה מתאימה. חסמי היציאה העיקריים בענף קופות הגמל הינם: קבלת אישור המפקח להעברת ניהול קופות הגמל לניהול חברות מנהלות אחרות וקבלת אישור המפקח למיזוג, פיצול, הפסקת ניהול או פירוק מרצון של חברה מנהלת.

דמי ניהול

החברה גובה מעמיתיה דמי ניהול על פי סכום ההוצאות בפועל. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 2009-2-4) בשנת 2010 הוא 0.32% (אשתקד 0.42%), ראה באור דמי ניהול בדוחות הכספיים. על פי תקנון הקרן, השיעור המכסימלי של דמי ניהול הוא 2.0% לשנה.

הכנסות החברה מהקרן בגין דמי ניהול בשנת 2010 הם בסך של 7,736 אלפי ש"ח. ההכנסות מיועדות לכיסוי הוצאות הניהול השונות.

מידע נוסף ראה בביאורים מספר 8 ו-9 בדוחות הכספיים, העוסקים בהוצאות החברה ובהכנסותיה.

השוואה לענף

היקף הנכסים של קופות הגמל מאותו סוג עלה בשנת 2010 בשיעור של 14.08%. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 9.6% באותה תקופה.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו קופות גמל מאותו סוג הייתה בשיעור של 9.91%. הקרן השיגה בשנת 2010 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור של 9.32% במסלול הכללי, 6.13% במסלול אג"ח, ו- 10.79% במסלול מנייתי.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בקופות גמל מאותו סוג בשנת 2010 היה 0.79%. ראה בפרק הקודם "דמי ניהול" לגבי שיעור דמי הניהול של הקרן.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010

מבנה תיק ההשקעות

ראה ביאור 3, נכסים לפי בסיסי הצמדה, בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.

מבנה ניהול ההשקעות

דירקטוריון החברה קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה כוללת התייחסות באילו אפיקים להשקיע ומהם השיעורים המינימליים והמכסימליים להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות, בעיקר באפיקים הלא סחירים.

אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ, דש השקעות מוסדיים בע"מ ומגדל שוקי הון (1988) בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של המסלול הכללי. תחום ההשקעות של מסלול אג"ח ושל המסלול המנייתי מנוהל על ידי אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ. מנהלי התיקים פועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן מנהלי התיקים מיישמים את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיעים בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, בכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

מתאם השקעות נותן לקרן שירותים של תאום בין שלושת מנהלי התיקים לבין החברה.

6. מוצרים, שירותים ופילוח הכנסות

החברה מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי, ובנוסף שני מסלולי השקעה שנפתחו במהלך שנת 2009. להלן פרטים על המסלולים:

שם המסלול	מדיניות ההשקעה	סך נכסים נטו ליום 31/12/2010 (באלפי ש"ח)	סך דמי הניהול שנגבו על ידי החברה (באלפי ש"ח)
מסלול כללי	היקף ההשקעות במניות ובניירות ערך המירים לא יעלה על 35% מהיקף הנכסים במסלול	2,636,397	7,584
מסלול אג"ח	היקף ההשקעות באג"ח לא יפחת מ- 50% מהיקף הנכסים במסלול והיקף ההשקעות במניות ובניירות ערך המירים לא יעלה על 10% מהיקף הנכסים במסלול	43,855	142
מסלול מנייתי	היקף ההשקעות במניות ובניירות ערך המירים לא יפחת מ- 50% מהיקף הנכסים במסלול	3,882	10

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010

7. עמיתי הקרן

עמיתי הקרן הינם שכירים המשתייכים לסקטור ההנדסאים והטכנאים. ההצטרפות לקרן היא ברירת המחדל של העובד, אם הוא לא מורה אחרת למעסיקו, על פי הסכמי העבודה של הסתדרות ההנדסאים והטכנאים.

סוג עמיתים	מספר עמיתים	מספר חשבונות ליום	סכום הפקדות בשנת 2010 (באלפי ש"ח)	סכום משיכות בשנת 2010 (באלפי ש"ח)	העברת זכויות נטו בשנת 2010 (*) (באלפי ש"ח)
שכירים	25,602	27,956	273,232	(204,651)	(49,338)

(*) סכום בלי סוגריים – העברות נטו אל הקרן, סכום עם סוגריים – העברות נטו מהקרן.

8. שיווק והפצה

החברה מפעילה שני אתרי אינטרנט: אתר למידע כללי על החברה והקרן ואתר למידע אישי לעמיתים.

החברה מקבלת שירותים משני בעלי רישיון לשיווק פנסיוני. המשווקים הפנסיונים מטפלים בעמיתים שהופנו ממזכירות החברה או במסגרת פעילותם בשטח בכל הנוגע לבקשות הצטרפות, העברת צבירות מקופות אחרות כמו גם שירותי שימור לקוחות והחזרת עמיתים שעזבו בעבר. בנוסף, באמצעות המשווקים הפנסיונים, החברה משתתפת בכנסים וימי עיון הנערכים ברחבי הארץ והמיועדים לציבור ההנדסאים וטכנאים - קהל היעד של החברה.

תחרות

עקב חופש הבחירה של העמית בקרן בה ינוהל כספו, התהליך המובנה של מעבר עמיתים מקרן לקרן אחרת, התרחבות שירותי הייעוץ הפנסיוני בבנקים, ומאמצי שיווק של גופים מוסדיים אחרים, קיימת אפשרות להתגברות של העברת כספים מהקרן לקרנות אחרות. בעתיד, לאור הקמת המסלקה הפנסיונית ולאור העובדה שהחברה כחברה מנהלת של קופת גמל ענפית, אינה משלמת עמלות סוכן ו/או עמלות הפצה, הסבירות להתממשותה של האפשרות האמורה תגדל.

הון אנושי

מידע על חברי הדירקטוריון ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "פרטים על חברי הדירקטוריון". מנכ"ל החברה הוא יו"ר הסתדרות ההנדסאים והטכנאים בישראל, והוא מקבל את שכרו מההסתדרות הכללית החדשה ואינו מועסק על ידי החברה.

בנוסף, החברה מעסיקה ממלאת מקום למזכיר תברה, המקבלת את שכרה ישירות מהחברה וכן שתי פקידות, שהחברה שואלת מההסתדרות הכללית החדשה. תשלומי השכר, הנלוות ושאר הזכויות בגין שתי הפקידות מתבצעים בפועל על ידי ההסתדרות, אשר מחייבת במקביל את החברה עבורם.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010**

9. ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, בפרק "מבנה ניהול ההשקעות", לגבי מנהלי תיק ההשקעות של הקרן.

בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן "בנק יהב") מעניק לחברה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע למשיכות עמיתים, להעברות עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

החל מאוקטובר 2010, החלה חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן – מגן של"ם) להעניק שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב. הבנק מחזיק ב-20% ממניות מגן של"ם. השירותים המשלימים הם בעיקר טיפול בהוראות המתקבלות מהעמיתים (עדכון פרטים, משיכות והעברות בין מסלולים המתקבלות בבנק, ופעולות נלוות), והם ניתנו עד ספטמבר על ידי הבנק. ככלל, רוב עובדי מגן של"ם הם עובדים שבצעו את אותן משימות בבנק באותה מערכת, ומגן של"ם הודיעה כי היא מאמצת את נהלי העבודה של הבנק, בהתאמות הנדרשות, בנושאים הרלבנטיים לשירותים נשוא ההתקשרות עימה. לאור האמור, ההתקשרות החדשה לא השפיעה באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

נכסי הקרן מוחזקים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

הקרן סחרה בניירות ערך (ברוקראז') באמצעות פועלים סהר, הראל שוקי הון, בנק מזרחי טפחות ו- IBI אמבן.

החברה נעזרת ביועצים מקצועיים ובספקים, ביניהם: יועץ השקעות, יועץ משפטי, מבקר פנים, מלווה ליישום SOX-404, ספקי אינטרנט, חברה לשערוך נכסים ומנהל סיכונים.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010

מבנה עמלות עיקריות בפעילות ניירות ערך של הקרן במהלך השנה:

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן

<u>סוג העמלה</u>	<u>התעריף (*)</u>
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ	0.09%-0.045%
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ	0.04%-0.02%
עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ	0.025%-0.02%
עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה)	1 ₪ - 2 ₪
עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל	(**)
עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל	0.05%

(*) בסוגי ניירות שנרשם תחום של עמלה, התחום משקף את התעריף הגבוה ביותר והנמוך ביותר, ששולמו במשך השנה.

(**) העמלה בגין עסקאות במניות בחו"ל היא 0.1% משווי העסקה בנוסף לעמלת סליקה ועמלת סוכן זר.

הקרן לא משלמת דמי משמרת.

10. השקעות

כספי העמיתים מושקעים בניירות ערך סחירים ושאינם סחירים לרבות קרנות השקעה, קרנות גידור, פקדונות, אופציות וחוזים עתידיים.

רוב ההשקעות הן בארץ. חלק מההשקעות הן בחו"ל, על מנת להגדיל את הפיזור הגיאוגרפי. מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות בסיכונים הכרוכים בהשגת תשואה זו. הקרן מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים.

11. מימון

ככלל, החברה אינה רשאית ליטול אשראי, לשעבד נכס מנכסיה או לערוב להתחייבות, על פי דין. הקרן השקיעה בתחום הנגזרים ופעלה באופציות ובחוזים עתידיים. חשיפה כזו הוחרגה על ידי הוראות הדין מהכלל האמור.

12. מיסוי

- בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה.
- החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ **דוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2010**

13. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

החברה כפופה לכל דין, לרבות:

- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה – 2005.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה – 2005.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד – 1964.
- הוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- חוק החברות הממשלתיות התשל"ה (1975), ולהוראות שניתנו על פיו.

14. הסכמים מהותיים

ראה לעיל בפרק 10 "ספקים ונותני שירותים". החל מהרבעון האחרון של שנת 2010, שוכרת החברה משרדים מעמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ.

15. הליכים משפטיים

ראה מידע על טיפול משפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 20 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

16. יעדים ואסטרטגיה עסקית

ייעוד החברה הוא ניהול כספי העמיתים במטרה להגיע לרווח מרבי ברמת הסיכון שנבחרה. כל רווחי הקרן מחולקים לעמיתים. הקרן משרתת ציבור עובדים מוגדר (הנדסאים וטכנאים), שהצטרף לקרן במסגרת הסכמי שכר.

17. דיון בגורמי סיכון

ראה לעיל בפרק על התחרות

כמו כן, בדומה למשבר העולמי בשנת 2008, הקרן חשופה (כמו כל המשקיעים בעולם) לירידות שערים בשוקי ההון, בארץ ובעולם, ממגוון סיבות. לדוגמא, עליה בשיעורי הריבית, שהם כיום נמוכים מהרגיל. כמו כן, הקרן חשופה לקשיים ביכולת הפירעון של חברות, אשר אגרות חוב שלהן מוחזקות על ידי הקרן. סיכונים אלו עלולים להשפיע לרעה הן על תשואת הקרן והן על פעילות העמיתים בכל הקשור למשיכות ולהעברות.

החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

מאפיינים כלליים של הקרן

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן "החברה").

החברה הוקמה ביום 13 ביולי 1970 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 30 באפריל 2008 הקרן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרן על ידי החברה.

- הקרן ענפית ומיועדת לעמיתים שכירים.
- החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל. בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון נכלל מידע בהתאם להוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 290, של מסלול אג"ח - 1384 ושל מסלול מנייתי - 1318. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2011.
- סכומי ההפרשות שקיבלה הקרן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- שיעורי ההפרשות מהשכר הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרן למטרות חסכון או השתלמות.
- שרותי תפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק"). תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ, דש השקעות מוסדיים בע"מ ומגדל שוקי הון (1988) בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של המסלול הכללי. תחום ההשקעות של מסלול אג"ח ושל המסלול המנייתי מנוהל על ידי אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ. מנהלי התיקים פועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן מנהלי התיקים מיישמים את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיעים בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, בכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.
- מתאם השקעות נותן לקרן שירותים של תאום בין שלושת מנהלי התיקים לבין החברה.
- החברה המנהלת מנהלת במסגרת הקרן מסלול השקעה כללי, ועוד שני מסלולי השקעה יחודיים. סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 2,636,397 אלפי ש"ח. מסלול אג"ח החל בפעילות ביום 06/01/2009, וסך נכסיו נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 43,855 אלפי ש"ח. מסלול מנייתי החל בפעילות ביום 06/04/2009 וסך נכסיו נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 3,882 אלפי ש"ח.

מידע על בעלי המניות

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד, סעיף 1- "פעילות התאגיד".

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

מסמכי היסוד -

מסמכי היסוד של החברה ושל הקרן לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

סך נכסי הקרן לתאריך המאזן הוא 2,684,881 אלפי ש"ח.
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקרן בתאריך המאזן הוא 27,956.

מידע כללי על תחום הפעילות

ראה לעיל בדוח על עסקי תאגיד פרק 5- "מידע כללי על תחום הפעילות".

המצב הכספי של החברה

מאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2010 הסתכם בכ - 1,047 אלפי ש"ח.
הוצאות החברה הסתכמו בכ- 7,745 אלפי ש"ח. ההוצאות מומנו בעיקר מהכנסות דמי ניהול מהקרן. פירוט ההוצאות ראה בדוח על הרווח הכולל בדוחות הכספיים המבוקרים.
הרווח הכולל הינו אפס, הואיל והחברה גובה את דמי הניהול על פי ההוצאות בפועל.

החברה מממנת את פעילותה באמצעות דמי הניהול שמשלמת הקרן כאמור לעיל. לעיתים, הקרן מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול, לצרכי תזרים מזומנים.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2010

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2010 בשיעור של 2.7% (המדד בגין דצמבר 2010 לעומת המדד בגין דצמבר 2009). שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2010 הינו בתוך יעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%).

הריבית השקלית

על רקע המשך ההתאוששות הכלכלית, העלייה במחירי הדירות, ציפיות האינפלציה הגבוהות של החזאים ושל שוק ההון, העלה נגיד בנק ישראל את הריבית במשק מרמה של 1% בדצמבר 2009 לרמה של 2% בסוף 2010. עם זאת, בשל פערי ריבית גבוהים בין הריבית השקלית לריבית הדולרית והאירופאית וצפי שהריבית שם תישאר על כנה לפרק זמן ממושך, נמנע הנגיד מלהעלות את הריבית בשיעור גבוה יותר.

מטבע חוץ

שנת 2010 התאפיינה בהתחזקות השקל מול הדולר והאירו: השקל התחזק מול הדולר בשיעור של 5.99%, ומול האירו בשיעור חד של 12.93%. הסיבות להתחזקות השקל הם: המשך נתוני מאקרו חיוביים של הכלכלה הישראלית, בעיית החובות באירופה והמשך הגדלת הגירעון בארה"ב. בשנת 2010 המשיך הנגיד לרכוש מט"ח על מנת לרסן את התחזקות השקל מול סל המטבעות.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2010 בסך של כ-30.2 מיליארד שקלים, שהם כ-3.7% מהתמ"ג לעומת יעד של 5.5%. ההכנסות ממיסים, שהיו גבוהות מהתכנון המקורי, היו הגורם העיקרי שתרתם לגירעון הקטן מהמתוכנן.

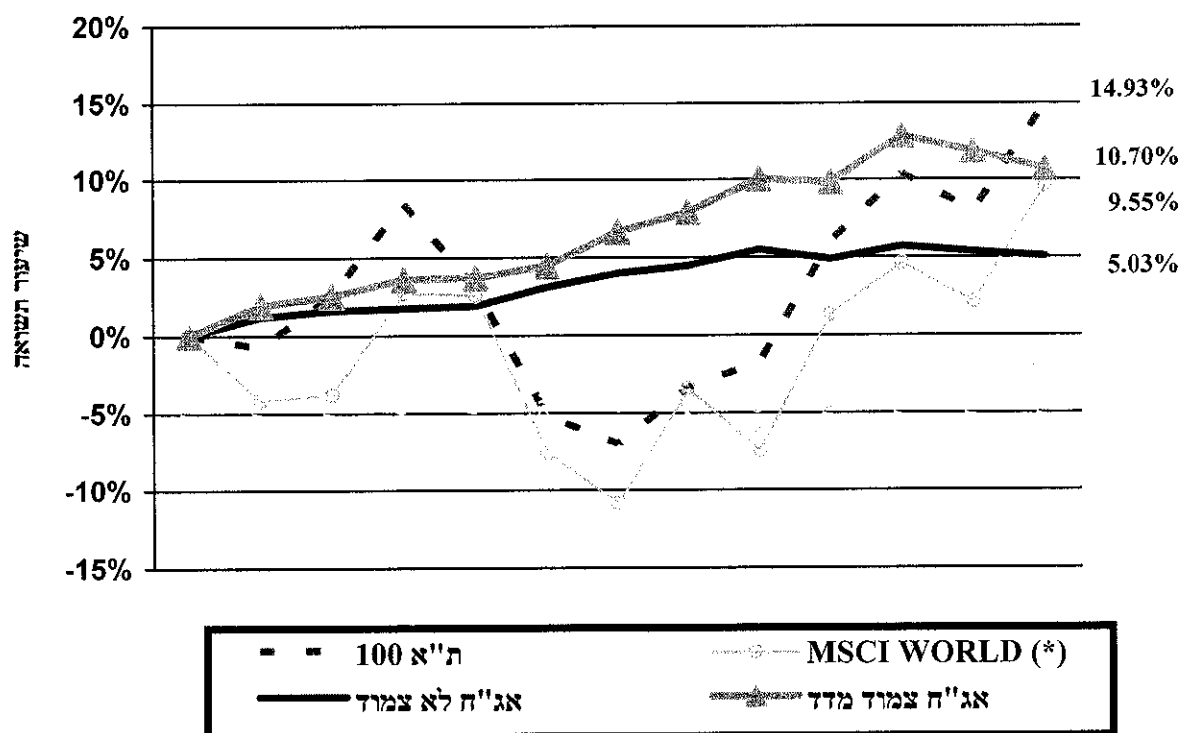
מאזן התשלומים הלאומי

העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים ירד בשנת 2010 ל-6.9 מיליארד דולר (3.2% מהתמ"ג) לאחר עודף של 7.59 מיליארד דולר בשנת 2009 (3.9% מהתמ"ג) ו-1.55 מיליארד דולר בשנת 2008 (0.8% מהתמ"ג).

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2010 התאפיינה בתשואות חיוביות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2010 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



(*) מדד MSCI WORLD, משקף את מדדי המניות בעולם, ומשוקלל בשווי שוק בשווקים.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

שוק המניות

בשנת 2010 המשיכו מדדי המניות בכיוון החיובי שאפיין אותם בשנת 2009 אם כי באופן מתון יותר. מדדי המניות העיקריים בישראל עלו בשיעורים של כ-15%. בשנה זו המשיכו מניות חיפושי הגז והנפט לעלות בשיעורים חדים. מדד חיפושי גז ונפט עלה בשיעור של 48.90%. מדד המניות העולמי עלה בשיעור של 9.55%. מדד השווקים המתעוררים עלה בשיעור של 14.80%.

בין הסיבות לעליות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

- המשך מדיניות פיסקאלית ומוניטארית מרחיבה בארה"ב.
- התשואות הנמוכות, כמעט אפסיות, על אג"ח ממשלתי בישראל.
- שיפור כללי באינדיקאטורים הכלכליים.
- אינדיקאטורים חיוביים בכלכלות המתעוררות המעידים על המשך תהליך ההתעצמות של כלכלות אלה.

שוק אגרות החוב

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלה בשנת 2010 בשיעור של 8.02% ומדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד עלה בשיעור של 13.03%. מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 1.18%, 6.23% ו-1.91% (בהתאמה).

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2009	2010	
74.86%	15.84%	מדד המעו"ף
26.98%	9.55%	MSCI WORLD
-0.71%	-5.99%	דולר
2.73%	-12.93%	יורו
10.31%	8.02%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
40.22%	13.03%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
2.52%	5.03%	אג"ח לא צמודות

גיוס הון במשק

בשנת 2010 גייס הסקטור הפרטי באמצעות הנפקות של אגרות חוב ומניות סך של כ-43 מיליארד ש"ח ו-8.5 מיליארד ש"ח בהתאמה. זאת לעומת 36.5 מיליארד ו-2.5 מיליארד ש"ח, בהתאמה, בשנת 2009.

כ-0.5 מיליארד ש"ח נוספים הוזרמו לחברות בעקבות מימוש של כתבי אופציה למניות. החברות הבורסאיות גייסו בחו"ל 0.6 מיליארד שקל בלבד. רוב הסכום האמור, כ-0.5 מיליארד ש"ח, גויס על ידי חברות, שמניותיהן נסחרות גם בארץ וגם בחו"ל. היקף הנפקות הממשלה ירד השנה בשיעור חד, עקב העלייה בגביית המיסים. האוצר הנפיק בשנת 2010 אג"ח בסך של 9.5 מיליארד ש"ח נטו (הנפקות פחות פדיונות), לעומת כ-30 מיליארד ש"ח בשנת 2009.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב - 31 בדצמבר 2010 ב - 306 מיליארד שקל, לעומת 280 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2009. העלייה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בעיקרה בתשואה החיובית, בשיעור ממוצע של 9.9%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

היקף הנכסים של קופות הגמל מאותו סוג בסוף שנת 2010 עלה בשיעור של 14.08%, לעומת סוף שנת 2009. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 9.6% באותה תקופה.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו קופות הגמל מאותו סוג הייתה בשיעור של 9.91%. הקרן השיגה בשנת 2010 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור של 9.32% במסלול הכללי, 6.13% במסלול אג"ח ו- 10.79% במסלול מנייתי.

השיעור הממוצע של דמי הניהול של קופות הגמל מאותו סוג בשנת 2010 היה 0.79%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 2009-2-4) בשנת 2010 הוא 0.32%, ראה באור דמי ניהול בדוחות הכספיים.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 01/03/2011 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 4.04%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.28% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.56%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 2.09% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל עלתה ב- 0.50 נקודות האחוז והגיעה ל- 2.50%.

לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקרן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

לאחר תאריך המאזן, מינתה החברה את ר"ח דורון ארגוב לגורם הבכיר בתחום הכספים של החברה והשלמת המינוי למנהל כספים נמצא בתהליך אישור מול האוצר.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

5. מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות

מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקרן (כולל סיכון הנזילות). הקרן מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ואת הסיכונים השונים.

הקרן שינתה את הרכב נכסיה לאור השינויים בשווקי ההון כאמור. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

הפעילות במסלול הכללי באפיקי ההשקעה הראשיים בשנת 2010

במהלך השנה פעלו מנהלי התיקים באפיקים השונים כדלהלן:
ברכיב המניות בת"א נרכשו (נטו) מניות בהיקף 96.29 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 332.95 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 236.66 מיליון ש"ח).
ברכיב מניות חו"ל נרכשו (נטו) מניות בהיקף 58.93 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 168.81 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 109.88 מיליון ש"ח).
ברכיב הסחורות נרכשו (נטו) סחורות באמצעות תעודות סל בהיקף 2.84 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו תעודות סל בהיקף 4.12 מיליון ש"ח ונמכרו תעודות סל בהיקף 1.28 מיליון ש"ח).
ברכיב אג"ח ממשלתי צמוד נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 31.82 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 182.97 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 151.15 מיליון ש"ח).
ברכיב הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 272.91 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 441.86 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 168.95 מיליון ש"ח).
ברכיב הקונצרני נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 132.08 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 311.41 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 179.33 מיליון ש"ח).
ברכיב אג"ח חו"ל נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 16.19 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 21.21 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 5.02 מיליון ש"ח).

הפעילות במסלול אג"ח בשנת 2010

במהלך שנת 2010 פעל מנהל התיק בתיק זה כדלהלן:
באפיק הממשלתי הצמוד נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 9.04 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 15.30 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 6.26 מיליון ש"ח).
באפיק הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 19.30 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 25.55 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 6.25 מיליון ש"ח).
ברכיב הקונצרני נרכשו אג"ח בהיקף 3.10 מיליון ש"ח.

הפעילות במסלול מנייתי בשנת 2010

במהלך השנה פעל מנהל התיק בתיק זה כדלהלן:
ברכיב המניות בת"א נרכשו (נטו) מניות בהיקף 1.13 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 2.91 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 1.78 מיליון ש"ח).
ברכיב מניות חו"ל נרכשו (נטו) מניות בהיקף 0.072 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 0.096 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 0.024 מיליון ש"ח).
ברכיב המק"מ נרכשו אג"ח בהיקף 0.13 מיליון ש"ח.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

1. להלן טבלה המפרטת את השינויים בהפקדות העמיתים, במשיכותיהם ובהעברותיהם בשנה זו לעומת השנה הקודמת (באלפי ש"ח):

ש"ח השינוי	שנת 2009 (באלפי ש"ח)	שנת 2010 (באלפי ש"ח)	
(1.16%)	276,434	273,232	הפקדות (1)
(3.85%)	(212,851)	(204,651)	משיכות
0.74%	(60,886)	(61,335)	העברות מהקרן
(25.00%)	15,995	11,997	העברות אל הקרן

(1) ניתן לייחס את הירידה בהפקדות לירידה במספר חשבונות העמיתים.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא 9.32% במסלול הכללי, 6.13% במסלול אג"ח ו- 10.79% במסלול מנייתי, לעומת תשואה של 27.53% במסלול הכללי, 4.56% במסלול אג"ח ו- 32.16% במסלול מנייתי. אשתקד. התשואות מחושבות מתחילת פעילות המסלול או תחילת השנה – לפי המאוחר. הרווחים שצברה הקרן בשנת 2010, נבעו בעיקר ממניות וניירות ערך אחרים סחירים. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון". מידע נוסף ראה בדוח שיעורי הכנסה בסקירת ההנהלה ב(2).

3. יתרות העמיתים ליום המאזן, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הן בשיעור של 77.5% במסלול הכללי, בשיעור של 87.8% במסלול אג"ח ובשיעור של 86.0% במסלול מנייתי (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. הקרן נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרן, ואם צריך ממכירות של ניירות ערך. לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקרן ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקרן מתזיקה 89.7% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים. במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקרן תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את מח"מ הנכסים בהתאם להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקרן.

4. מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2010 ב- 2,684,881 אלפי ש"ח לעומת 2,449,965 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009, עליה של 9.6%. הגידול בהיקף המאזן בשנת 2010 נבע בעיקר מהרווחים באפיקי ההשקעה, וגם מהצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים.

השפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

ראה לעיל בדוח על עסקי התאגיד פרק 4 - "סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה".

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

ניהול סיכוני שוק

כללי

הטיפול בסיכוני השוק נעשה במשולב עם הטיפול בסיכוי לרווח במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקרן. הקרן מחויבת לעמוד בכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה. כללים אלו נועדו, בין היתר, להפחית את הסיכונים השונים.

מס' סידורי	הסיכון	השפעת גורמי הסיכון והפעולות שנקטו	רמת סיכון
1.	סיכונים פיננסיים	נכסי הקרן מנוהלים באמצעות שלושה בתי השקעות. ערך נכסי הקרן משתנה בעיקר בהתאם לתנודות בשווקים. החברה הקימה תשתית לזיהוי ומעקב אחר הסיכונים הפיננסיים השונים באמצעות מינוי מנהל סיכונים ושימוש בתכנה לניהול סיכונים ("פרייס"). בין הסיכונים הפיננסיים השונים אליהם חשופה החברה ניתן למנות את הסיכונים הבאים: חשיפה גיאוגרפית, ענפית, חשיפה ללווה, דירוג תיק האשראי, חשיפה למנפיק, סיכון תנודתיות נכסי ההשקעה, סיכונים ריבית, סיכונים נזילות ועוד. ועדת ההשקעות ודירקטוריון החברה מקיימים מעקב אחר הסיכונים השונים באמצעות מנהל הסיכונים ומתחשבים בדעתו בעת קבלת ההחלטות.	בינונית

אחראי על ניהול סיכוני שוק

החברה בחרה מנהל סיכונים שהחל בפעילותו בחודש אפריל 2010.

תיאור סיכוני שוק

ראה פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקרן. הקרן פועלת בתחום הנגזרים לא רק למטרות הגנה, אלא גם לצורך חשיפה לאפיקים, לגיוון דרכי החשיפה ולשיפור הנזילות.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

מדיניות ניהול סיכוני שוק

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה למצוא את השילוב האופטימלי לדעת החברה בין הקטנת הסיכונים בתיק הנכסים, ובין הגדלת הרווחים ממנו. מדיניות ההשקעות נקבעת על ידי ועדת ההשקעות, בכפוף להקצאת הנכסים האסטרטגית כפי שנקבעה ע"י הדירקטוריון. הקצאת הנכסים האסטרטגית קובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק ואפיק על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמית הקרן, ופיזור תיק הנכסים. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים השונים החל מרמת שווקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פדיון שונים. ראה עוד בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקרן, וכן פרק "אופן ניהול החברה" בדוח הדירקטוריון של החברה. השקעה בסוג השקעות חדש טעונה אישור של דירקטוריון הקרן. היקף החשיפה נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקרן, כפוף להחלטות הדירקטוריון. המגבלות הכמותיות על היקף החשיפות משתנות לעיתים על ידי הדירקטוריון וועדת השקעות.

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

הטיפול בסיכונים ובסיכויים נעשה במשולב. אין תיעוד מיוחד המצביע על הקשר (אם קיים) שבין המכשיר הפיננסי הנגזר ובין נכס הבסיס, מעבר לתיעוד הרגיל. ראה עוד לעיל בפרק "אחראי על ניהול סיכוני שוק".

דוח בסיסי הצמדה

ראה להלן, ביאור 3 בדוחות הכספיים של הקרן.

פוזיציות בנגזרים

ראה להלן, ביאורים 7, 8 ו-15 בדוחות הכספיים של הקרן.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה להלן מידע על ההתחייבויות התלויות ועל מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 20 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן
2. ראה להלן מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוחות של הקרן.
3. ראה להלן מידע נוסף על נתונים כמותיים המשפיעים על היקף החשיפה, בביאורים 8 - 4 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
4. ראה להלן מידע על סיכון תפעולי, בדוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי בדוחות של הקרן.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

5. המידע הקבוע המוגש בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, סקירת פעילות הקרן עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר, ועל החוזים העתידיים במט"ח (הכל לאותה תקופה). וועדת ההשקעות מקבלת השוואה בין החלטות ההשקעה בישיבה הקודמת ובין הביצוע. כמו כן מדווחת התרומה לתשואת הקרן על פי אפיקי השקעה מפורטים, וכן הקצאת הנכסים האסטרטגית של הקרן והרכב נכסי הקרן בפועל.

6. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקרן מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

7. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי
יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל והבכיר בתחום הכספים העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, יו"ר הדירקטוריון המנכ"ל והבכיר בתחום הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה הן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

8. מדד ניהול סיכונים
על פי הוראת אגף שוק ההון, החברה מחשבת ומדווחת מדי חודש, החל מחודש מרץ 2009, את מדד Historical Simulation based Value at Risk - HS-STD (ערך בסיכון על בסיס סימולציה היסטורית) עבור הקרן. המדד יוצר סימולציה היסטורית המחשבת את הסיכון של תיק ההשקעות הנוכחי של הקרן, אילו היה נחשף לאירועים שהתרחשו בשוק בעבר.

כמו כן, אגף שוק ההון מפרסם באינטרנט מדדי סיכון שונים, שהוא מחשב ביחס לכל קרן, לרבות הקרן שהיא נשוא דוח זה.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

פרטים על חברי הדירקטוריון

שם ומשפחה	מספר תעודת זהוי	שנת לידה	מען	נתינות	השכלה	התעסקות בחמש השנים האחרונות	תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור
שי באביז', יו"ר חול מפברואר 2010	033193707	1976	אנדרי סחרוב 9 מתם ת.ד. 1723 חיפה 31016	ישראלית	תואר שני בכלכלה ומימון באוני לונדון, תעודת עו"ד	יועץ אסטרטגי, ראש אגף תקציבים וכלכלה, עוזר בכיר למנכ"ל ונשיא צים, מנכ"ל צים ישראל והמזרח הקרוב. סגן נשיא לשכת הספנות הישראלית.	חברת אובר סיו
צבי גולר - פרש 31/1/2010	046924239	1948	רבינוביץ 5 חולון	ישראלית	LLB להפקולטה למשפטים אוני ת"א	מנהל ובעלים של משרד עו"ד	
יחקק שטיינר מנכ"ל	01185305	1947	ברזילי 3 קרית ים 29015	ישראלית	טכניון חיפה ולימודי תעודה במנהל לתנדסאים וטכנאים מוסמכים באוניברסיטת חיפה	יו"ר חטיבה בהתנדדות הנדסאים והטכנאים וכן מחזיק תיק מערכת הביטחון ויו"ר הסת' ההנדסאים והטכנאים	קופ"ג הנדסאים וטכנאים קופ"ג שדות
שלמה שני	00307468	1939	שאול אביגור 7/10 תל אביב	ישראלית	טכנאי מטולורגיה וחומרים	יו"ר קופ"ג של ההנדסאים והטכנאים, וסגן יו"ר ההסתדרות הכללית החדשה מנכ"ל קרן השתלמות טכנאים ויו"ר הסתדרות הטכנאים	קופ"ג הנדסאים וטכנאים
שלמה פרלוב	8875148	1948	מוריץ דניאל 38 תל אביב	ישראלית	טכנאי תעשייה ונהל, אקדמית חלקית	יו"ר חטיבת המגור העיסקי בהתנדדות הנדסאים, דירקטור במועדון חוט וקופ"ג הנדסאים	קופ"ג הנדסאים ומועדון חוט להנדסאים
עמוס ברנהלץ	8243024	1945	שפירזה 26 רחובות	ישראלית	הנדסאי מכונות	עד לפני שנה וחצי משנה למזכיר ארגון ארצי של עובדי תעשי"א ובשנה וחצי אחרונות עוזר בכיר למזכיר ארגון הארצי של עובדי תעשי"א	לא
רו"ח נביל ואקיס	024744088	1969	ת.ד. 3747 חיפה 31037	ישראלית	ורויח מוסמד תואר ראשון באוני חיפה - סטטיסטיקה	בעלים ומנהלים של משרד לראיית חשבון	לא
בשמת שלוש	052592664	1954	למרחב 53 רמת השרון 47226	ישראלית	תואר שני בפילוסופיה, מידע ותרבות דיגיטלית, תואר בגר משפטים אוני ת"א, תואר שני במשפטים	יועמ"ש הסוכנות היהודית, יועמ"ש ומזכיר חברה אלול תמארינד, יועמ"ש בזק,	
חיים חופר	0737115	1950	מנחם בגין 46 קרית אונו	ישראלית	תואר שני בהתנהגות אירגונית, תואר ראשון מנהל עסקים והנדסאי	מנהל משאבי אנוש בחברת ההשמל דירקטור בקופ"ג מפעלית של חברת החשמל	קופ"ג מפעלית של חברת החשמל
דפנה וייל כח פרשה ב-1.2010	037602133	1975	ברלינר 8 רמת אביב	ישראלית וגרמנית	MBA מימון וחשבונאות אוני ת"א BA בכלכלה ועסקים אוני חיפה	מנהלת מח' אשראי בנק לאומי, מנהלת חשקעות נוסטרו בנק לאומי, מנהלת לקוחות והשקעות בנק לאומי	לא
עמית פרי פרש 3/10	038394995	1976	לוטם 3/21 רמת פולג נתניה	ישראלית	תואר BA בחשבונאות וכלכלה אוני ת"א, השכלה תיכנית ובמקביל לימודי משפטים	חשב בחב' גנמדיקס, רו"ח בחב' פרטיות	לא
לינה וייסברג - נח"צ	004253712	1947	בראזיל 12 תל אביב 69121	ישראלית	תואר M.A., תואר c.i.a תואר במדעי החברה וכלכלה ומדעי המדינה, מבקרת פנימית, אקטואר f.i.l.a.	יועץ כלכלי ופנסיוני	קופ"ג הנדסאים וקופ"ג אקדמאים

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ **דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

פרטים על חברי הדירקטוריון (המשד)

שם ומשפחה	חברות בועדות הדירקטוריון	נציג חיצוני	תאריך התחלת כהונה כדירקטור	התעסקות עיקרית נוספת	עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
שי באב"ד - יו"ר - החל מפברואר 2010		לא	2/10	סמנכ"ל צים ישראל	לא	לא
עו"ד צבי נגלר-יו"ר (פרש) עד 31/1/2010	השקעות, שיווק	לא	10/03	מנהל ובעלים של משרד עו"ד	לא	לא
יצחק שטיינר - מנכ"ל		לא	7/09	יו"ר הסתדרות הנדסאים וטכנאים	לא	לא
שלמה שני, שלמה פרלוב	השקעות, שיווק	לא	3/93	יו"ר קופ"ג הנדסאים והטכנאים	הנדסאים וטכנאים - חברה לניהול קופות גמל בע"מ	לא
שלמה פרלוב	השקעות, יו"ר ועדת שיווק	לא	3/93	יו"ר חטיבת המגזר העיסקי בהסתדרות הנדסאים	יו"ר חטיבת המגזר העיסקי בהסתדרות הנדסאים	לא
עמוס ברנהולץ	השקעות-משקיף, ועדת ביקורת	לא	7/03	משנה למזכיר הארגון הארצי של עובדי תעש"א	לא	לא
נביל ואקים	ועדת ביקורת	לא	2/09	בעלים ומנהלים של משרד להנה"ח וייעוץ פינוסי וראיית חשבון	לא	לא
חיים הופר	ועדת ביקורת	לא	5/10	מנהל משאבי אנוש חברת החשמל	לא	לא
לינה וייסברג-נח"צ	יו"ר ועדת השקעות	כן	2/10	עצמאית, ייעוץ אקטוארי	לא	לא
בשמות שלוש		לא	6/10	יועמ"ש של הסוכנות היהודית	לא	לא
דפנה וייל כח פרשה ב-1.2010	ועדת ביקורת	לא	1/07	בנק לאומי	לא	לא
עמית פרי - פרש 3/10	ועדת השקעות	לא	5/07	חשב בחב' גינמדיקס	לא	לא

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ
דוח הדירקטוריון לשנת 2010

פרטים על נושאי משרה בכירים בחברה

ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות	השכלה	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	תפקיד בחברה או בעל עניין קשורה	תפקיד בחברה	שנת לידה	ת.ז.	שם ומשפחה
סגן נשיא לשכת הספנות, מנכ"ל צים ישראל והמזרח הקרוב, ראש אגף תקציבים וכלכלה בחברת צים	תואר שני בכלכלה ומימון אוני' לונדון, תעודת ע"ד, תואר ראשון בכלכלה ותואר ראשון במשפטים אוני' עברית בירושלים	לא	לא	יו"ר	1976	033193707	שי באב"ד
יו"ר חטיבה בהסתדרות ההנד' והטכ' וכן מחזיק תיק מערכת הבטחון יו"ר, הסתדרות ההנדסאים והטכנאים	טכניון חיפה ולמודי תעודה במינהל להנד' וטכ' מוסמכים אוני' חיפה	לא	יו"ר הסתדרות ההנדסאים (מ- 25/11/09)	מנכ"ל מ- 25/11/09	1947	01185305	יצחק שטיינר
ביקורת פנימית	ר"ח מוסמך, BA מינהל חינוך ופילוסופיה	לא	לא	מבקרת פנים	1971	028708527	ליאת גרוסליק אלדר ממשרד ע. לביטוב
ניהול משרד עו"ד בתחום המסחרי	LLB הפקולטה למשפטים אוני' תל אביב	לא	לא	יו"ר	1948	046924239	צבי נגלר - פרש עד 31/1/2010

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

גמול דירקטורים

שכר הדירקטורים בשנת 2010 שולם על פי תעריף של 920 ש"ח לישיבה של הדירקטוריון ושל ועדותיו. שכר היו"ר בשנת 2010 - 1175 ₪. כמו כן שולם גמול שנתי בסך של 25,455 ש"ח. לבקשת יו"ר הדירקטוריון, שכר יו"ר הדירקטוריון בשנת 2010 נתרם למטרה חברתית. השכר לדירקטורים כלול בדמי הניהול, והוא הסתכמו בשנת 2010 ב-130 אלפי ש"ח.

תנאי שכר

שם מקבל התשלום	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו בשנת 2010 (באלפי ש"ח)	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה
1 ריימונד שולמית	ממלאת מקום מזכירת החברה	215	-

הסכומים לעיל משקפים את עלות השכר למעביד, הנגזרת ממשכורות החודשים ינואר – דצמבר 2010, ואינם כוללים הוצאות נוספות שנרשמו בדוחות הכספיים בגין יחסי עובד-מעביד, אם היו כאלה.

פירוט מקבלי שכר שלא במישרין מהחברה (לרבות תשלום מתאגיד קשור לחברה).

שם מקבל התשלום (*)	תפקידו בחברה	פירוט התשלומים ששולמו	פירוט ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה החברה	התאגיד המשלם
1 צארום תמר (**)	פקידה	121		ההסתדרות הכללית החדשה
2 זינזינה אסנת (**)	פקידה	120		ההסתדרות הכללית החדשה
3 שלמה פרלוב	דירקטור	(*)	(*)	ההסתדרות הכללית החדשה
4 יצחק שטיינר	מנכ"ל מ 25.11.09	(*)	(*)	ההסתדרות הכללית החדשה

(*) בתוקף תפקידיו בהסתדרות ההנדסאים והטכנאים, מקבל משכורת ונלוות מהסתדרות ההנדסאים והטכנאים. אינו מקבל גמול על פעילותו בקרן.

(**) עובדי הקרן מושאלים מההסתדרות הכללית החדשה. תשלומי השכר, הנלוות ושאר הזכויות בגינם מתבצעים בפועל על ידי ההסתדרות אשר מחייבת במקביל את הקרן בגינם.

רואה החשבון המבקר

משרד מועלם את מועלם

מען – החילזון 1 רמת גן

שם השותף האחראי-משה מועלם

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

אופן ניהול החברה

דירקטוריון החברה התכנס במהלך שנת 2010 6 פעמים. מטעם הדירקטוריון פועלות ועדת השקעות, ועדת ביקורת וועדות נוספות. כחלק מהיערכות החברה ליישום דרישות חוזר הממונה בקשר עם יישום בקורות ונהלים לגבי הגילוי, מכהנת ועדת הביקורת כועדת הגילוי של החברה האחראית לדון בליקויים שעלו במערך הבקרה הפנימית ובצורך במתן גילוי בדוחות הכספיים.

חברי הוועדות הם חברי הדירקטוריון. ועדות הדירקטוריון נוהגות להגיש דיווח שוטף לדירקטוריון על פעילותן. בישיבות הדירקטוריון והוועדות משתתפים גם בעלי תפקידים אחרים בחברה.

לחברה מבקר פנים. ועדת הביקורת מאשרת את תכנית עבודתו של מבקר הפנים. ועדת הביקורת דנה בממצאיו, במסקנותיו ובהמלצותיו של המבקר.

הדירקטוריון קובע את מדיניות הקצאת הנכסים הכוללת. מדיניות זו מביאה בחשבון (בין היתר) את דרגות הסיכון שהשקעות הקרן יתבצעו על פיהן. המדיניות האמורה מתייחסת לאילו אפיקים להשקיע ומה השיעור המינימלי והמכסימלי להשקעה בכל אפיק. ועדת ההשקעות מתווה את מדיניות ההשקעות בפועל במשך השנה, במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון, ובהתחשב בפרמטרים מקרו-כלכליים ובתנאי השוק המשתנים. בדיוני ועדת ההשקעות מתקבלות לעיתים גם החלטות בנוגע להשקעות ספציפיות.

החברה נעזרת ביועץ השקעות חיצוני. יועץ ההשקעות השתתף באופן פעיל בדיוני ועדת ההשקעות, תרם לגיבוש מדיניות ההשקעות, סייע לקבל החלטות בנוגע להשקעות, שמר על קשר מתמיד עם הנהלת הקרן ועם מנהלי התיקים והנחה את מנהלי התיקים הן בנוגע לביצוע עסקאות ספציפיות והן בנוגע למדיניות השקעות כוללת. כל הנחיות היועץ נעשו בכפוף למדיניות ההשקעות כפי שקבעו, כאמור, דירקטוריון החברה וועדת ההשקעות. מנהלי התיקים שומרים על קשר שוטף עם יועץ ההשקעות ועם חלק מחברי ועדת ההשקעות כדי לעדכןם וכדי להתייעץ עמם בקשר להחלטות שוטפות בנוגע להשקעות.

אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ, דש השקעות מוסדיים בע"מ ומגדל שוקי הון (1988) בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של המסלול הכללי. תחום ההשקעות של מסלול אג"ח ושל המסלול המנייתי מנוהל על ידי אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ. מנהלי התיקים פועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן מנהלי התיקים מיישמים את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיעים בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, בכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

מתאם השקעות נותן לקרן שירותים של תאום בין שלושת מנהלי התיקים לבין החברה. פיצול העסקאות בסוף היום בין כל הקופות המנוהלות על ידי מנהלי התיקים מתבצע על פי נהלי בתי ההשקעות.

הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנת 2010

בנק יהב מעניק לחברה שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, לפי תקנון הקרן, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים. הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע למשיכות עמיתים, להעברת עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, ולצדדים שלישיים אחרים.

נציגי מנהלי התיקים, נציגי בנק יהב, וגורמים נוספים הפועלים מטעם החברה, מוזמנים להשתתף בישיבות דירקטוריון החברה ובוועדותיו (לפי הצורך). בכל ישיבה של ועדת ההשקעות או של הדירקטוריון מוגשת סקירה כללית על הפעילות שבוצעה מאז כינוס הישיבה הקודמת, כולל דיווח על יישום ההחלטות מאותה ישיבה, וסקירה על מצב שוק ההון בכלל ועל מצב תיק ההשקעות של הקרן בפרט.

מבקר הפנים

1. מבקרת הפנים היא רו"ח ליאת גרוסגליק - אלדר ממשרד ע.לביטוב.
2. המבקר מועסק בקרן בהיקף של כ - 65 שעות חודשיות. כאשר נדרשת עבודת ביקורת נוספת, או ביקורת בפרויקטים משמעותיים המבוצעים בקרן, מגדילה הקרן את היקף שעות הביקורת, על פי העניין.
3. המבקר אינו עובד התאגיד, ואינו מועסק כ"פקיד בכיר" בהתאם לסעיף 32 (א) (4) לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה, 1975.
4. הדירקטוריון קבע והנחה את המבקר לביצוע מטלות הביקורת, וקבע את סמכויותיו (בהתייחס לחוק הביקורת הפנימית 1992) כפי שהוצג ואושר ב"נוהל הביקורת הפנימית" שמונהג בקרן.
5. השיקולים בקביעת תכנית ביקורת:
על פי הוראות חוזר מערך הביקורת הפנימית נערכת תכנית ביקורת רב שנתית, המתעדכנת כל שנה, בה מוצגים נושאי הביקורת, על פי סדר הקדימויות שנקבע, ועל פי סקרי סיכונים תקופתיים שנערכים על ידי המבקר בנושאים אלו נסקרים הנהלים, תהליכי העבודה, אופן קבלת ההחלטות והביצוע בפועל. לאחר עיון ואישור התוכנית על ידי ועדת הביקורת נקבעת תכנית עבודה מפורטת לכל נושא, אשר מוגשת לאחר מכן לאישור הדירקטוריון. בסיום הבדיקה מוגש דוח מפורט לוועדת הביקורת ולדירקטוריון הקרן.
6. המבקר הפנימי מצהיר שהוא פועל כמבקר פנימי בהתאם לתקני ביקורת שפורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים הבינלאומית בארה"ב. תקנים אלו אומצו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל, שהוסמכה לכך בחוק הביקורת הפנימית 1992. תקנים אלו מחייבים את המבקר בעבודתו, ומהווים תקנים מחייבים לכל מבקר באשר הוא.
7. דירקטוריון הקרן סבור שההיקף, האופי והרציפות של פעולות הקרן, ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בה. בהסתמך על תכנית העבודה השנתית, המלצות הביקורת, וממצאיה בוחן הדירקטוריון את העמקת והרחבת פעילות מבקר הפנים.
8. למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית (כאמור בס' 9 לחוק הביקורת הפנימית 1992), ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של התאגיד, לרבות נתונים כספיים.
9. דוחות הביקורת מוגשים באופן רציף ושוטף במהלך השנה, ונידונים בוועדת הביקורת בישיבותיה.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

ספקים ונותני שירותים

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 10 - "ספקים ונותני שירותים".

נוהל השימוש בזכויות ההצבעה

כדי להבטיח את קידום ענייני העמיתים ומימוש מלא של הזכויות הנלוות לנכסיהם, החברה התקשרה עם חברת "אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ" (להלן "אנטרופי"). עד חודש נובמבר 2010 ההתקשרות היתה עם חברת פועלים סהר בע"מ. תפקיד אנטרופי הוא להעניק לחברה חוות דעת לגבי אופן ההצבעה באסיפות כלליות של בעלי מניות ומחזיקי אג"ח בהן הקרן משתתפת, ולהצביע בשם הקרן באותן אסיפות על פי יפוי כח חוות הדעת של אנטרופי מיועדות לשמור על האינטרסים של העמיתים. אנטרופי היא חברה הנותנת שירותים מעין אלה גם לגופים פיננסיים אחרים. פועלים סהר בע"מ ממשיכה לספק לאנטרופי שירותי מחשוב ותפעול בתחום הייצוג באסיפות כלליות.

ועדת ההשקעות של החברה, גיבשה קריטריונים להצבעה בנושאים העיקריים המובאים לדיון באסיפות הכלליות. אחת לשנה מתקיים דיון בנוגע לנוהל זה, במסגרת דיוני ועדת ההשקעות. הקווים העיקריים המנחים את הצבעת החברה הם טובתם של עמיתי הקרן, התאמת הנושא העולה לדיון לתקנות המחייבות בעניין וסבירות העלויות והעסקאות נשואות הדיון.

אנטרופי בוחנת באילו אספות יש לחברה זכות הצבעה. היא משתתפת באסיפות שבהן הצעת ההחלטה המובאת לאישור עשויה להשפיע על ענייניהם של העמיתים בקרן או כאשר מובאות לאישור האסיפה עסקאות עם בעלי עניין. מתאם ההשקעות של החברה מנחה את אנטרופי לפי הקריטריונים שנקבעו, כאמור לעיל.

ועדת ההשקעות של החברה מקבלת דיווח מידי חודשיים, לגבי השתתפות החברה באסיפות הכלליות ואופן הצבעתה בהן. החברה השתתפה במהלך שנת 2010 ב- 389 אסיפות. מידת השפעתה של הצבעת החברה קטנה יחסית, עקב שיעור המניות הנמוך מתוך סך המניות המונפק, המוחזק על ידה. נתוני ההשתתפות מתפרסמים באתר החברה באינטרנט.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ דוח הדירקטוריון לשנת 2010

הליכים משפטיים

- ראה מידע על התחייבויות תלויות והטיפול המשפטי בפיגורי מעסיקים, בביאור 20 – "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", בדוחות הכספיים של הקרן.

מיסוי

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 13 - "מיסוי".

מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 14 - "מגבלות ופיקוח על פעילות החברה".

יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראה לעיל, דוח על עסקי התאגיד פרק 17 - "יעדים ואסטרטגיה עסקית".

דוח רואי החשבון המבקרים של

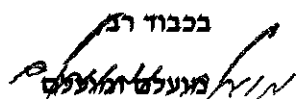
החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2010 ואת הדוח על הכולל לשנה שנתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שנתיימה באותו תאריך בוקרו ע"י רואה חשבון מבקר אחר אשר הדוח שלו מיום 6 באפריל 2010 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

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 בדוח הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבוונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (להלן - תקני ה-IFRS). מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 תוצאות פעולותיה לשנה שנתיימה באותו תאריך. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר והוראות רשות החברות הממשלתיות.

בכבוד רב


רואי חשבון

רמת גן, 28 במרץ 2011.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ הצהרת יו"ר דירקטוריון

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2007.

אני, שי באב"ד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן – "החברה") לשנת 2010 (שניהם יחד להלן – הדוחות).

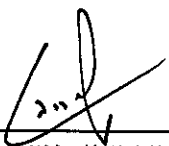
2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

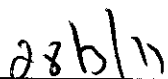
3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני ואחרים, למיטב ידיעתי, בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר – את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי, העלולים באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכום ולדווח מידע כספי. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

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


שי באב"ד, יו"ר הדירקטוריון


תאריך

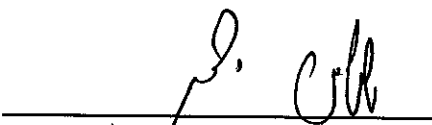
החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

הצהרת מנכ"ל

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2007.

אני, יצחק שטיינר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן – "החברה") לשנת 2010 (שניהם יחד להלן – הדוחות).
 2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
 3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
 4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
 5. אני ואחרים, למיטב ידיעתי, בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר – את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי, העלולים באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכום ולדווח מידע כספי. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


יצחק שטיינר, מנכ"ל

28/3/11
תאריך

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

הצהרת הבכיר בתחום הכספים

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2007.

אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן – "החברה") לשנת 2010 (שניהם יחד להלן – הדוחות).
 2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
 3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
 4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
 5. אני ואחרים, למיטב ידיעתי, בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר – את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי, העלולים באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכום ולדווח מידע כספי. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דורון ארגוב, הבכיר בתחום הכספים

תאריך

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי מניות החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי בהתאם לסעיף 3 לתקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח 2007

ביקרו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן – "החברה") ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO).

הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, הנכללת בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח – 2007 בדוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי, המצורף.

אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון בדבר קיומה של בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי בחברה, הערכת הסיכון לקיומה של חולשה מהותית, בחינה על תכנון הבקרה הפנימית ואפקטיביות התפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון המוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שבדיקתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

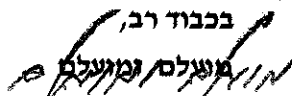
בקרה פנימית על דיווח כספי בחברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם להוראות חוק החברות הממשלתיות התשל"ה – 1975, הנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר וכללי חשבונאות מקובלים בישראל לקופות גמל. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות המשקפות באופן מדויק ונאות, בפירוט סביר, את העסקאות בנכסי החברה והוצאתם מרשות; (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות והנחיותיה וכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ושתקבולים והוצאת כספים של החברה, נעשים רק בהתאם להרשאות הגורמים המוסמכים של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או הוצאה מרשות החברה של נכסים, אשר נעשו שלא בהרשאה והיכולים להשפיע באופן מהותי על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, יתכן שבקרה פנימית על דיווח כספי לא תמנע או לא תגלה הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות מהערכות אפקטיביות נוכחית כלשהי לגבי תקופות עתידיות נתונה לסיכון שיתכן כי בקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שיתכן כי מידת הקיום של מדיניות ונהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו החברה קיימה, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

כמו כן, ביקרנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 ואת הדוח על הרווח הכול של החברה לשנה שנסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו לגביהם מיום 28 במרץ 2011 הינו ללא הסתייגות.

הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך בוקרו ע"י רואה חשבון מבקר אחר אשר הדוח שלו מיום 6 באפריל 2010 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

בכבוד רב,

מועלם ומועלם
רואי חשבון

רמת גן, 28 במרץ 2011.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי לפי תקנות החברות
הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי)
התשס"ח - 2007

הנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן – "החברה"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה.

בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים והוראות חוק החברות הממשלתיות. בשל המגבלות המובנות שלה, מערכת בקרה פנימית על דיווח כספי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית בדוחות הכספיים תימנע או תתגלה.

הדירקטוריון והנהלה ביצעו בדיקה והערכה על הבקרה הפנימית בחברה על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרה המכונה "מודל קוסו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה המסתיימת ביום 31.12.2010 היא אפקטיבית.

לא חלו שינויים בשנה האחרונה שהשפיעו באופן מהותי או העשויים להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

שי באב"ד, יו"ר הדירקטוריון

יצחק שטיינר, מנכ"ל

דורון ארגוב, הבכיר בתחום הכספים

28/3/11
תאריך

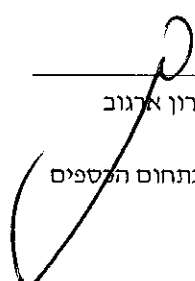
החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

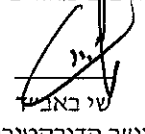
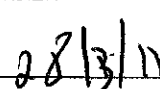
דוחות על המצב הכספי

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום</u> <u>31/12/09</u> <u>(מבוקר)</u>	<u>ליום</u> <u>31/12/10</u> <u>(מבוקר)</u>	<u>באור</u>	
<u>נכסים</u>			
<u>נכסים שוטפים</u>			
623	513		מזומנים בבנקים
62	361	4	חייבים - קרן ההשתלמות
<u>128</u>	<u>107</u>		הוצאות מראש
813	981		סך כל הנכסים השוטפים
-----	-----		
-	66	6	<u>נכסים שאינם שוטפים</u>
			<u>רכוש קבוע</u>
-----	-----		
<u>813</u>	<u>1,047</u>		סך כל הנכסים
<u>התחייבויות והון</u>			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
<u>759</u>	<u>995</u>		הוצאות לשלם לנוותני שרותים
<u>759</u>	<u>995</u>		סך הכל התחייבויות שוטפות
-----	-----		
54	52		התחייבויות בגין סיום יחסי עובד מעביד
-----	-----		
<u>813</u>	<u>1,047</u>		סך כל ההתחייבויות
<u>הון</u>			
-	-	7	
-----	-----		
<u>813</u>	<u>1,047</u>		סך התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



דורון ארנוב
 יצחק שטיינר
 יו"ר הדירקטוריון
 תאריך אישור הדוחות הכספיים 28/3/11

הבכיר בתחום הכספים
 דירקטור ומנכ"ל

החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

דוחות על הרווח הכולל

(באלפי שקלים חדשים)

<u>לשנה</u> <u>שנסתיימה</u> <u>ביום</u> <u>31/12/08</u> <u>(מבוקר)</u>	<u>לשנה</u> <u>שנסתיימה</u> <u>ביום</u> <u>31/12/09</u> <u>(מבוקר)</u>	<u>לשנה</u> <u>שנסתיימה</u> <u>ביום</u> <u>31/12/10</u> <u>(מבוקר)</u>	<u>באור</u>	
5,086	7,264	7,736	8	<u>הכנסות</u>
-	-	9		דמי ניהול מקרן ההשתלמות
5,086	7,264	7,745		הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים
				סך כל ההכנסות
			9	<u>הוצאות</u>
513	527	523		הוצאות שכר ונלוות
48	143	130		דמי גמולים והחזר הוצאות לדירקטורים וחברי ועדות
1,556	2,685	2,935		שירותי תפעול (בנק יהב)
-	-	133		שירותי תפעול משלימים (מגן של"ם)
2,282	2,121	2,265		דמי ניהול תיק השקעות
-	173	133		ייעוץ השקעות
108	105	188		ביקורת חשבוניות
76	114	114		ייעוץ משפטי
112	166	196		שירותים מקצועיים
91	152	159		מבקר פנימי
41	334	439		ביטוחים
22	31	17		ימי עיון והשתלמויות
20	36	-		שירותי מחשוב
3	2	7		אגרות
42	99	94		שכר דירה ואחזקת משרד
121	202	324		פרסום ושיווק
32	191	179		דיוור לעמיתים
-	-	1		הוצאות פחת
19	183	31		הוצאות אחרות
-	-	(123)		בגין שנים קודמות (*)
5,086	7,264	7,745		סך הוצאות
				<u>רווח כולל</u>
-	-	-		

(*) סגירת הפרשה ביתר בגין תביעה ביתם לכיסוח חיים קבוצתי.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ **ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010**

ביאור 1 - כללי

א. החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן "החברה") מנהלת את קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן "הקרן").
הקרן הינה קופת גמל ענפית כהגדרתה בחוק קופות הגמל (כמוגדר להלן) ומיועדת לעמיתים שכירים המדורגים בדירוג ההנדסאים והטכנאים.

ב. הדוחות הכספיים של קרן ההשתלמות מצורפים לדוחות אלה כחלק בלתי נפרד.

ג. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

1. תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) - תשכ"ד - 1964.
2. צדדים קשורים - כמשמעותם בתקנות מס הכנסה
3. מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
4. אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
5. חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) - התשס"ה, 2005.

ביאור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים, הינם כדלקמן:

א. כללי

הדוחות נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים המחייבים לצורך עריכת דוחות כספיים, ועל פי חוזר גמל מספר 2005-2-20.
החברה אינה פועלת למטרות רווח, והואיל והחברה מנהלת קופה ענפית, הכנסותיה הן בגובה הוצאותיה. לפיכך, הדוחות על תזרים המזומנים והדוח על השינויים בהון עצמי אינם מוסיפים מידע פיננסי בעל משמעות על המצוי בדוחות הכספיים ולא צורפו לדוחות הכספיים.
הדוחות הכספיים נכונים ליום העסקים האחרון בקופות הגמל בחודש דצמבר 2010 שהיה ב- 30 בדצמבר 2010.

ב. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים מוצגים באלפי שקלים חדשים ובערכים נומינליים.

ג. ההכרה בהכנסות והוצאות

הכנסות והוצאות רשומות על בסיס צבירה.

ד. פעולות הקרן ונכסיה

החברה מנהלת בנאמנות לטובת עמיתי הקרן, בתמורה לדמי ניהול, את נכסי הקרן. נכסיה והתחייבויותיה של הקרן מנוהלים, על פי הוראות החוק המתייחסות, בנפרד מנכסי החברה ומהתחייבויותיה, ואין לחברה בעלות עליהם או התחייבות לתשואה לעמיתים. לפיכך, לא נכללו פעולות הקרן ונכסיה בדוחות הכספיים.

חברה לניהול החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים

בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ה. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע נכלל בדוחות הכספיים על בסיס העלות, החל מיום רכישתו. הפחת מחושב בשיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

ו. אימוץ של תקנים בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים נערכו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן "IFRS") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, בהתאם להנחיות הממונה בחוזר 'אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בגופים מוסדיים' (חוזר גופים מוסדיים 2007-9-7).

ז. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלו.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת. תהליכי מדידה לא מהותיים לא בוצעו.

באור 3 - נותני שירותים עיקריים

בנק יהב מעניק לחברה ולקרן שירותי תפעול. הבנק פועל בהתאם ובכפוף להוראות כל דין, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו, המנהל הכללי של החברה ויועציה המקצועיים.

הבנק מנהל את חשבונות העמיתים, הקרן והחברה. כמו כן, פועל הבנק על פי הוראות החברה בכל הנוגע למשיכות עמיתים, לביצוע תשלומים לספקים, לנותני שירותים, לעובדים של החברה ולצדדים שלישיים אחרים.

החל מאוקטובר 2010, החלה חברת מגן של"ם שירותים לגופים מוסדיים בע"מ (להלן –מגן של"ם) להעניק שירותים משלימים לשירותי התפעול המתקבלים מבנק יהב. השירותים המשלימים הם בעיקר טיפול בהוראות המתקבלות מהעמיתים (הצטרפות, משיכות, העברות בין מסלולים או לקופה אחרת), והם ניתנו עד ספטמבר על ידי הבנק. ככלל, רוב עובדי מגן של"ם הם עובדים שבצעו את אותן משימות בבנק באותה מערכת, ומגן של"ם הודיעה כי היא מאמצת את נהלי העבודה של הבנק, בהתאמות הנדרשות, בנושאים הרלבנטיים לשירותים נשוא ההתקשרות עימה. לאור האמור, השינוי לא אמור להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

חברה לניהול החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים

בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ, דש השקעות מוסדיים בע"מ ומגדל שוקי הון (1988) בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של המסלול הכללי. תחום ההשקעות של מסלול אג"ח ושל המסלול המנייתי מנוהל על ידי אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ. מנהלי התיקים פועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן מנהלי התיקים מיישמים את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיעים בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, בכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.

מתאם השקעות נותן לקרן שירותים של תאום בין שלושת מנהלי התיקים לבין החברה. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

באור 4 – חייבים קרן ההשתלמות

יתרת הקופה בדוחות על המצב הכספי של החברה משקפת את ההפרש בין דמי הניהול, שנגבו מהעמיתים והועברו לחברה, ובין הוצאות החברה.

החברה מממנת את פעילותה באמצעות דמי הניהול שמשלמת הקופה. במקרים בהם החברה צריכה לשלם לספקים מעבר לדמי הניהול שהועברו לה מהקופה, הקופה מעבירה לחברה מקדמה על חשבון דמי הניהול העתידיים שייגבו מהעמיתים. מקדמה כאמור, אם קיימת, כלולה ביתרה של הקופה בספרי החברה.

באור 5 – בעלי עניין

א. החברה מוחזקת על ידי מדינת ישראל והסתדרות ההנדסאים והטכנאים בישראל. על פי סיכום דיון עם אגף שוק ההון מיום 4/6/2007, מידע על עסקאות ויתרות עם ההסתדרות הכללית החדשה והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה. גם מידע על עסקאות ויתרות עם המדינה, חברות ממשלתיות וגופים קשורים אחרים לא הוצג.

ב. נכון ליום 31 בדצמבר 2010 יתרת הקרן בספרי החברה הינה 361 אלפי ש"ח בחובה. הכנסות החברה מדמי ניהול מהקרן היו בסך 7,736 אלפי ש"ח בשנת 2010.

ג. להלן פירוט הוצאות החברה בגין בעלי עניין:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
143	130	גמול דירקטורים
<u>334</u>	<u>439</u>	פרמיות ביטוח
477	569	סה"כ

חברה לניהול החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים

בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ד. להלן פירוט יתרות החברה בגין בעלי עניין:

ליום 31 בדצמבר

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
גמול דירקטורים לשלם	9	-
פרמיות ביטוח מראש	103	128

באור 6 – רכוש קבוע

שיעור הפחת	ציוד וריהוט משרדי	רכוש קבוע אחר	שיפורים במושכר	כלי רכב	סה"כ
	15	0	10	0	
<u>2010</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
יתרת פתיחה עלות	0			0	
רכישת רכוש חדש	24	-	43	-	67
מכירת רכוש קבוע	-	-	-	-	-
סה"כ עלות ל - 31/12/10	24	-	43	-	67
פחת נצבר לתחילת שנה	-	-	-	-	-
הפרשה לפחת	-	-	1	-	1
פחת נצבר ל - 31/12/10	-	-	1	-	1
סה"כ עלות נכסים מופחתת ל - 31/12/10	24	-	42	-	66

חברה לניהול החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 7 – הון מניות

הרכב הון המניות של החברה (בערכים נומינליים) ליום 31 בדצמבר 2010 (בלא שינוי לעומת 31 לדצמבר 2009):

<u>הון מניות</u>			
		<u>מספר מניות</u>	
<u>מונפק ונפרע</u>		<u>מונפק ונפרע</u>	<u>רשום</u>
0.0001 ש"ח	1	1	1
0.0001 ש"ח	1	1	1
0.0001 ש"ח	1	1	1
0.0005 ש"ח	5	20,000	20,000
0.0008 ש"ח	8	20,003	20,003
=====	=	=====	=====

מכוח הוראת סעיף 4(א)(3) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לחברה המנהלת פטור מקיום הון עצמי מאחר והינה מנהלת רק קופת גמל מפעלית ועומדת בתנאי ההוראה האמורה.

באור 8 – הכנסות מדמי ניהול

עיקר הכנסות החברה נובע מדמי הניהול שהחברה גובה מהקרן. הקרן היא קופת גמל ענפית ולפיכך החברה גובה מהקרן דמי ניהול על פי הוצאותיה, ובכפוף לשיעור המרבי על פי הוראות כל דין.

החל מיום 1 בינואר 2010, הקרן גובה מעמיתיה, ומעבירה לחברה, דמי ניהול על פי הוצאות החברה על בסיס מצטבר. היינו, על בסיס הוצאות שהחברה התחייבה בהן, גם אם טרם שילמה אותן בפועל.

באור 9 – הוצאות

ההוצאות של החברה הן ההוצאות הנדרשות לשם הפעלת הקרן, לרבות ההוצאות לצורך הפעלת החברה שכל עיסוקה הוא הפעלת הקרן.

באור 10 – מיסוי

החברה הינה מוסד ללא כוונת רווח. בשנת המס לא היו לחברה הכנסות חייבות במס על פי פקודת מס הכנסה. החברה מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים.

חברה לניהול החברה לניהול קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים **בע"מ**

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

באור 11 - מידע לפי דרישת רשות החברות הממשלתיות ואגף שוק ההון

בהתאם להחלטת ממשלה בק/70 מ- 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית, לגבי החברות הממשלתיות הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק. הרשות תמשיך להסתייע בצוותים המקצועיים שהוקמו על ידה לצורך זה.

החברה סבורה כי הדוחות הכספיים אינם כוללים פרטים מטעים.

הדוחות הכספיים נערכו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן "IFRS") אשר פורסמו ונכנסו לתוקף, ושעל בסיסם נקבעה המדיניות החשבונאית של החברה, וכן בהתאם להנחיות הממונה.

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שנתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2006 ובהתאם לחוזר אגף שוק ההון "בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים" (חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7), נכללו בדוחות אלה בעמודים - 35 הצהרות של יו"ר הדירקטוריון מנכ"ל החברה והבכיר בתחום הכספים.

באור 12 – מידע נוסף

מידע נוסף לגבי קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים, ראה בדוחות הכספיים של הקרן, המצורפים לדוחות אלה כחלק בלתי נפרד מהם.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

**דוחות כספיים
לשנת 2010**



קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוחות כספיים לשנת 2010

תוכן העניינים

עמודים

2- 12	דוח הדירקטוריון
13- 35	סקירת ההנהלה
36	דוח רואה החשבון המבקר
37- 39	הצהרות
40	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
41	הצהרת הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
	דוחות כספיים :
42 - 43	מאזנים
44 - 45	דוחות הכנסות והוצאות
46 - 47	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
48- 85	ביאורים לדוחות הכספיים

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

מאפיינים כלליים של הקרבן

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים קופת גמל (להלן "הקרבן"), מנוהלת על ידי החברה לניהול קרבן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן "החברה").

החברה הוקמה ביום 13 ביולי 1970 במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 30 באפריל 2008 הקרבן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מנוהלת הקרבן על ידי החברה.

- הקרבן הוקמה ביום 13 ביולי 1970.
- הקרבן ענפית ומיועדת לעמיתים שכירים.
- החברה היא חברה ממשלתית בעירבון מוגבל. בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון נכלל מידע בהתאם להוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות.
- מספר אישור מס הכנסה של המסלול הכללי הוא 290, של מסלול אג"ח - 1384 ושל מסלול מנייתי - 1318. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2011.
- סכומי ההפרשות שקיבלה הקרבן בתקופת הדוח נגזרים ממשכורתו של העמית על פי התנאים והסכמי העבודה אצל המעביד.
- שיעורי ההפרשות מהשכר הם עד 7.5% מהמעביד ולפחות 2.5% מהעובד. הכספים מופרשים לקרבן למטרות חסכון או השתלמות.
- שרותי התפעול ניתנים לחברה על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק"). תפקיד הבנק הוא לנהל את חשבונות החברה והקרבן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון החברה, הוראות החברה, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
- אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ, דש השקעות מוסדיים בע"מ ומגדל שוקי הון (1965) בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של המסלול הכללי. תחום ההשקעות של מסלול אג"ח ושל המסלול המנייתי מנוהל על ידי אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ. מנהלי התיקים פועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרבן מנהלי התיקים מיישמים את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיעים בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, בכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.
- מתאם השקעות נותן לקרבן שירותים של תאום בין שלושת מנהלי התיקים לבין החברה.
- החברה המנהלת מנהלת במסגרת הקרבן מסלול השקעה כללי, ובנוסף שני מסלולי השקעה. סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 2,636,397 אלפי ש"ח. מסלול אג"ח החל בפעילות ביום 06/01/2009, וסך נכסיו נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 43,855 אלפי ש"ח, מסלול מנייתי החל בפעילות ביום 06/04/2009 וסך נכסיו נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 3,882 אלפי ש"ח.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

מידע על בעלי המניות

• מידע על בעלי המניות בחברה

<u>שיעור האחזקה בהון המניות המונפק</u>				<u>בעל המניות</u>
<u>הנהלה ב'</u>	<u>הנהלה א'</u>	<u>הכרעה</u>	<u>רגילות</u>	
	100%	100%		מדינת ישראל
				הסתדרות ההנדסאים
				והטכנאים
100%			20%	שנקמן זלמן
			20%	פורגס אליעזר, ז"ל
			20%	קוזלובסקי אפרים
			20%	גולדרינג גוטק, ז"ל
			20%	שרמייסטר ניסן, ז"ל
			100%	

מסמכי היסוד -

מסמכי היסוד של החברה ושל הקרן לא שונו במהלך התקופה המדווחת.

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

סך נכסי הקרן לתאריך המאזן הוא 2,684,881 אלפי ש"ח.
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקרן בתאריך המאזן הוא 27,956.

מידע כללי על תחום הפעילות

ראה לעיל בדוח על עסקי תאגיד פרק 5- "מידע כללי על תחום הפעילות".

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים
דוח הדירקטוריון לשנת 2010
ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקופה

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2010 בשיעור של 2.7% (המדד בגין דצמבר 2010 לעומת המדד בגין דצמבר 2009). שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2010 הינו בתוך יעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%).

הריבית השקלית

על רקע המשך ההתאוששות הכלכלית, העלייה במחירי הדירות, ציפיות האינפלציה הגבוהות של החזאים ושל שוק ההון, העלה נגיד בנק ישראל את הריבית במשק מרמה של 1% בדצמבר 2009 לרמה של 2% בסוף 2010. עם זאת, בשל פערי ריבית גבוהים בין הריבית השקלית לריבית הדולרית והאירופאית וצפי שהריבית שם תישאר על כנה לפרק זמן ממושך, נמנע הנגיד מלהעלות את הריבית בשיעור גבוה יותר.

מטבע חוץ

שנת 2010 התאפיינה בהתחזקות השקל מול הדולר והאירו: השקל התחזק מול הדולר בשיעור של 5.99%, ומול האירו בשיעור חד של 12.93%. הסיבות להתחזקות השקל הם: המשך נתוני מאקרו חיוביים של הכלכלה הישראלית, בעיית החובות באירופה והמשך הגדלת הגירעון בארה"ב. בשנת 2010 המשיך הנגיד לרכוש מט"ח על מנת לרסן את התחזקות השקל מול סל המטבעות.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2010 בסך של כ-30.2 מיליארד שקלים, שהם כ-3.7% מהתמ"ג לעומת יעד של 5.5%. ההכנסות ממיסים, שהיו גבוהות מהתכנון המקורי, היו הגורם העיקרי שתורם לגירעון הקטן מהמתוכנן.

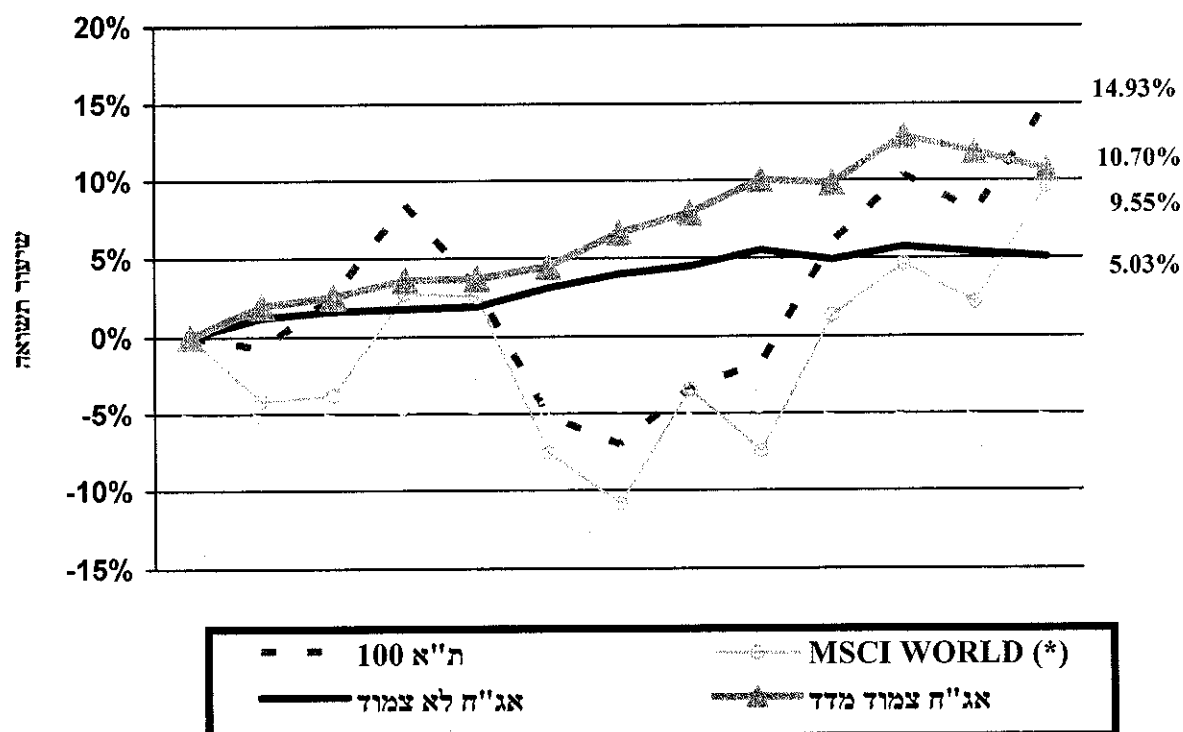
מאזן התשלומים הלאומי

העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים ירד בשנת 2010 ל-6.9 מיליארד דולר (3.2% מהתמ"ג) לאחר עודף של 7.59 מיליארד דולר בשנת 2009 (3.9% מהתמ"ג) ו-1.55 מיליארד דולר בשנת 2008 (0.8% מהתמ"ג).

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2010 התאפיינה בתשואות חיוביות במרבית האפיקים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2010 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



(*) מדד MSCI WORLD, משקף את מדדי המניות בעולם, ומשוקלל בשווי שוק בשווקים.

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

שוק המניות

בשנת 2010 המשיכו מדדי המניות בכיוון החיובי שאפיין אותם בשנת 2009 אם כי באופן מתון יותר. מדדי המניות העיקריים בישראל עלו בשיעורים של כ-15%. בשנה זו המשיכו מניות חיפוש הגז והנפט לעלות בשיעורים חדים. מדד חיפוש גז ונפט עלה בשיעור של 48.90%. מדד המניות העולמי עלה בשיעור של 9.55%. מדד השווקים המתעוררים עלה בשיעור של 14.80%.

בין הסיבות לעליות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

- המשך מדיניות פיסקאלית ומוניטארית מרחיבה בארה"ב.
- התשואות הנמוכות, כמעט אפסיות, על אג"ח ממשלתי בישראל.
- שיפור כללי באינדיקאטורים הכלכליים.
- אינדיקאטורים חיוביים בכלכלות המתעוררות המעידים על המשך תהליך ההתעצמות של כלכלות אלה.

שוק אגרות החוב

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלה בשנת 2010 בשיעור של 8.02% ומדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד עלה בשיעור של 13.03%. מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 1.18%, 6.23% ו-1.91% (בהתאמה).

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

2009	2010	
74.86%	15.84%	מדד המעו"ף
26.98%	9.55%	MSCI WORLD
-0.71%	-5.99%	דולר
2.73%	-12.93%	יורו
10.31%	8.02%	אג"ח צמוד מדד ממשלתי
40.22%	13.03%	אג"ח צמוד מדד קונצרני
2.52%	5.03%	אג"ח לא צמודות

גיוס הון במשק

בשנת 2010 גייס הסקטור הפרטי באמצעות הנפקות של אגרות חוב ומניות סך של כ-43 מיליארד ש"ח ו-8.5 מיליארד ש"ח בהתאמה. זאת לעומת 36.5 מיליארד ו-2.5 מיליארד ש"ח, בהתאמה, בשנת 2009.

כ-0.5 מיליארד ש"ח נוספים הוזרמו לחברות בעקבות מימוש של כתבי אופציה למניות. החברות הבורסאיות גייסו בחו"ל 0.6 מיליארד שקל בלבד. רוב הסכום האמור, כ-0.5 מיליארד ש"ח, גויס על ידי חברות, שמניותיהן נסחרות גם בארץ וגם בחו"ל.

היקף הנפקות הממשלה ירד השנה בשיעור חד, עקב העלייה בגביית המיסים. האוצר הנפיק בשנת 2010 אג"ח בסך של 9.5 מיליארד ש"ח נטו (הנפקות פחות פדיונות), לעומת כ-30 מיליארד ש"ח בשנת 2009.

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח הדירקטוריון לשנת 2010

3. ענף קופות הגמל וקרנות ההשתלמות

היקף הנכסים הכולל של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות הסתכם ב - 31 בדצמבר 2010 ב - 306 מיליארד שקל, לעומת 280 מיליארד שקל ב - 31 בדצמבר 2009. העלייה בהיקף נכסי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות מוסברת בעיקרה בתשואה החיובית, בשיעור ממוצע של 9.9%, שהשיגו קופות הגמל וקרנות ההשתלמות על השקעותיהן במהלך השנה החולפת.

היקף הנכסים של קופות הגמל מאותו סוג בסוף שנת 2010 עלה בשיעור של 14.08%, לעומת סוף שנת 2009. היקף נכסי הקרן עלה בשיעור של 9.6% באותה תקופה.

התשואה הנומינלית הממוצעת ברוטו שהשיגו הקופות מאותו סוג הייתה בשיעור של 9.91%. הקרן השיגה בשנת 2010 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור של 9.32% במסלול הכללי, 6.13% במסלול אג"ח ו- 10.79% במסלול מנייתי.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בקופות הגמל מאותו סוג בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2010 היה 0.79%. שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמל' (חוזר גמל 2009-2-4) בשנת 2010 הוא 0.32%, ראה באור דמי ניהול בדוחות הכספיים.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 01/03/2011 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 4.04%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.28% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.56%. בשער השקל חל פיצוח בשיעור של 2.09% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל עלתה ב - 0.50 נקודות האחוז והגיעה ל - 2.50%.

לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקרן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

לאחר תאריך המאזן, מינתה החברה את רו"ח דורון ארגוב לגורם הבכיר בתחום הכספים של החברה והשלמת המינוי למנהל כספים נמצא בתהליך אישור מול האוצר.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים **דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

5. מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות

מדיניות הקרן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקרן (כולל סיכון הנזילות). הקרן מפזרת את השקעתה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ואת הסיכונים השונים.

הקרן שינתה את הרכב נכסיה לאור השינויים בשווקי ההון כאמור. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

הפעילות במסלול הכללי באפיקי ההשקעה הראשיים בשנת 2010

במהלך השנה פעלו מנהלי התיקים באפיקים השונים כדלהלן:

ברכיב המניות בת"א נרכשו (נטו) מניות בהיקף 96.29 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 332.95 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 236.66 מיליון ש"ח).

ברכיב מניות חו"ל נרכשו (נטו) מניות בהיקף 58.93 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 168.81 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 109.88 מיליון ש"ח).

ברכיב הסחורות נרכשו (נטו) סחורות (באמצעות ת.סל) בהיקף 2.84 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו סחורות בהיקף 4.12 מיליון ש"ח ונמכרו סחורות בהיקף 1.28 מיליון ש"ח).

ברכיב אג"ח ממשלתי צמוד נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 31.82 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 182.97 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 151.15 מיליון ש"ח).

ברכיב הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 272.91 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 441.86 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 168.95 מיליון ש"ח).

ברכיב הקונצרני נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 132.08 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 311.41 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 179.33 מיליון ש"ח).

ברכיב אג"ח חו"ל נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 16.19 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 21.21 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 5.02 מיליון ש"ח).

הפעילות במסלול אג"ח בשנת 2010

במהלך שנת 2010 פעל מנהל התיק בתיק זה כדלהלן:

באפיק הממשלתי הצמוד נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 9.04 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 15.30 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 6.26 מיליון ש"ח).

באפיק הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף 19.30 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף 25.55 מיליון ש"ח ונמכרו אג"ח בהיקף 6.25 מיליון ש"ח).

ברכיב הקונצרני נרכשו אג"ח בהיקף 3.10 מיליון ש"ח.

הפעילות במסלול מנייתי בשנת 2010

במהלך השנה פעל מנהל התיק בתיק זה כדלהלן:

ברכיב המניות בת"א נרכשו (נטו) מניות בהיקף 1.13 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 2.91 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 1.78 מיליון ש"ח).

ברכיב מניות חו"ל נרכשו (נטו) מניות בהיקף 0.072 מיליון ש"ח (סה"כ נרכשו מניות בהיקף 0.096 מיליון ש"ח ונמכרו מניות בהיקף 0.024 מיליון ש"ח).

ברכיב המק"מ נרכשו אג"ח בהיקף 0.13 מיליון ש"ח.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח הדירקטוריון לשנת 2010

מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

1. להלן טבלה המפרטת את השינויים בהפקדות העמיתים, במשיכותיהם ובהעברותיהם בשנה זו לעומת השנה הקודמת (באלפי ש"ח):

	שנת 2010 (באלפי ש"ח)	שנת 2009 (באלפי ש"ח)	שיעור השינוי
הפקדות	273,232	276,434	(1.16%)
משיכות	(204,651)	(212,851)	(3.85%)
העברות מהקרן	(61,335)	(60,886)	0.74%
העברות אל הקרן (1)	11,997	15,995	(25.00%)

(1) ניתן לייחס את הירידה בהפקדות לירידה במספר חשבונות העמיתים.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא 9.32% במסלול הכללי, 6.13% במסלול אג"ח ו-10.79% במסלול מנייתי, לעומת תשואה של 27.53% במסלול הכללי, 4.56% במסלול אג"ח ו-32.16% במסלול מנייתי. אשתקד. התשואות מחושבות מתחילת פעילות המסלול או תחילת השנה – לפי המאוחר. הרווחים שצברה הקרן בשנת 2010, נבעו בעיקר ממניות וניירות ערך אחרים סחירים. ראה נתונים על התנהגות מדדים שונים וכן השוואתם לשנה קודמת, בדוח הדירקטוריון בפרק על "ההתפתחויות בשוק ההון". מידע נוסף ראה בדוח שיעורי הכנסה בסקירת ההנהלה ב(2).

3. יתרות העמיתים ליום המאזן, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הן בשיעור של 77.5% במסלול הכללי, בשיעור של 87.8% במסלול אג"ח ובשיעור של 86.0% במסלול מנייתי (להלן - "יחס הנזילות"). בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותו כדין. הקרן נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרן, ואם צריך ממכירות של ניירות ערך. לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם ליחס הנזילות, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקרן ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו. מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. הקרן מחזיקה 89.7% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים. במסגרת מדיניות ההשקעות של הקרן, ומתוך כוונה למקסם את תשואת הקרן תוך סיכון נמוך, ועדת ההשקעות מתאימה את מח"מ הנכסים בהתאם להערכותיה לגבי השינויים הצפויים בשוק ההון, ובהתחשב בנזילות של עמיתי הקרן.

4. מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2010 ב- 2,684,881 אלפי ש"ח לעומת 2,449,965 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009, עליה של 9.6%. הגידול בהיקף המאזן בשנת 2010 נבע בעיקר מהרווחים באפיקי ההשקעה, וגם מהצבירה החיובית נטו של זכויות העמיתים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2010

ניהול סיכוני שוק

כללי

הטיפול בסיכוני השוק נעשה במשולב עם הטיפול בסיכוי לרווח במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקרן. הקרן מחויבת לעמוד בכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה. כללים אלו נועדו, בין היתר, להפחית את הסיכונים השונים.

מס' סידורי	הסיכון	השפעת גורמי הסיכון והפעולות שנקטו	רמת סיכון
1.	סיכונים פיננסיים	נכסי הקרן מנוהלים באמצעות שלושה בתי השקעות. ערך נכסי הקרן משתנה בעיקר בהתאם לתנודות בשווקים. החברה הקימה תשתית לזיהוי ומעקב אחר הסיכונים הפיננסיים השונים באמצעות מינוי מנהל סיכונים ושימוש בתכנה לניהול סיכונים ("פרייס"). בין הסיכונים הפיננסיים השונים אליהם חשופה החברה ניתן למנות את הסיכונים הבאים: חשיפה גיאוגרפית, ענפית, חשיפה ללווה, דירוג תיק האשראי, חשיפה למנפיק, סיכון תנודתיות נכסי ההשקעה, סיכוני ריבית, סיכוני נזילות ועוד. ועדת ההשקעות ודירקטוריון החברה מקיימים מעקב אחר הסיכונים השונים באמצעות מנהל הסיכונים ומתחשבים בדעתו בעת קבלת ההחלטות.	בינונית

אחראי על ניהול סיכוני שוק

החברה בחרה מנהל סיכונים שהחל בפעילותו בחודש אפריל 2010.

תיאור סיכוני שוק

ראה פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקרן. הקרן פועלת בתחום הנגזרים לא רק למטרות הגנה, אלא גם לצורך חשיפה לאפיקים, לגיוון דרכי החשיפה ולשיפור הנזילות.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים **דוח הדירקטוריון לשנת 2010**

מדיניות ניהול סיכוני שוק

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה למצוא את השילוב האופטימלי לדעת החברה בין הקטנת הסיכונים בתיק הנכסים, ובין הגדלת הרווחים ממנו. מדיניות ההשקעות נקבעת על ידי ועדת ההשקעות, בכפוף להקצאת הנכסים האסטרטגית כפי שנקבעה ע"י הדירקטוריון. הקצאת הנכסים האסטרטגית קובעת את שיעורי המינימום והמקסימום להשקעה בכל אפיק ואפיק על בסיס רמת הסיכון הרצויה, נזילות עמית הקרן, ופיזור תיק הנכסים. תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים. אחד האלמנטים החשובים במדיניות ניהול הסיכונים הינו פיזור ההשקעות באפיקים השונים. ההשקעות מפוזרות באפיקים השונים החל מרמת שווקי היעד, דרך רמת הענף ועד רמת המנפיק הבודד. בנוסף, פיזור הסיכונים מתבטא בהשקעה בטווחי פדיון שונים. ראה עוד בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקרן, וכן פרק "אופן ניהול החברה" בדוח הדירקטוריון של החברה. השקעה בסוג השקעות חדש טעונה אישור של דירקטוריון הקרן. היקף החשיפה נקבע על ידי וועדת ההשקעות של הקרן, כפוף להחלטות הדירקטוריון. המגבלות הכמותיות על היקף החשיפות משתנות לעיתים על ידי הדירקטוריון וועדת השקעות.

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

הטיפול בסיכונים ובסיכויים נעשה במשולב. אין תיעוד מיוחד המצביע על הקשר (אם קיים) שבין המכשיר הפיננסי הנגזר ובין נכס הבסיס, מעבר לתיעוד הרגיל. ראה עוד לעיל בפרק "אחראי על ניהול סיכוני שוק".

דוח בסיסי הצמדה

ראה להלן, ביאור 3 בדוחות הכספיים של הקרן.

פוזיציות בנגזרים

ראה להלן, ביאורים 7, 8 ו-15 בדוחות הכספיים של הקרן.

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה להלן מידע על ההתחייבויות התלויות ועל מצב חובות המעסיקים, מעקב החברה עליהם, והסיכון הנוגע לחברה בשל כך, בביאור 20 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן
2. ראה להלן מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוחות של הקרן.
3. ראה להלן מידע נוסף על נתונים כמותיים המשפיעים על היקף החשיפה, בביאורים 4 - 8 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
4. ראה להלן מידע על סיכון תפעולי, בדוח ההנהלה על אחריותה לדוח השנתי בדוחות של הקרן.

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח הדירקטוריון לשנת 2010

5. המידע הקבוע המוגש בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, סקירת פעילות הקרן עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר, ועל החוזים העתידיים במט"ח (הכל לאותה תקופה). וועדת ההשקעות מקבלת השוואה בין החלטות ההשקעה בישיבה הקודמת ובין הביצוע. כמו כן מדווחת התרומה לתשואת הקרן על פי אפיקי השקעה מפורטים, וכן הקצאת הנכסים האסטרטגית של הקרן והרכב נכסי הקרן בפועל.
6. ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקרן מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

7. הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי
יו"ר הדירקטוריון, הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2010 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

8. מדד ניהול סיכונים
על פי הוראת אגף שוק ההון, החברה מחשבת ומדווחת מדי חודש, החל מחודש מרץ 2009, את מדד Historical Simulation based Value at Risk - HS-STD (ערך בסיכון על בסיס סימולציה היסטורית) עבור הקרן. המדד יוצר סימולציה היסטורית המחשבת את הסיכון של תיק ההשקעות הנוכחי של הקרן, אילו היה נחשף לאירועים שהתרחשו בשוק בעבר.

כמו כן, אגף שוק ההון מפרסם באינטרנט מדדי סיכון שונים, שהוא מחשב ביחס לכל קרן, לרבות הקרן שהיא נשוא דוח זה.

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לַהַנדְסָאִים וְטֶכְנָאִים

סְקִירַת הַהֲנָחָלָה לַשָּׁנָה 2010

(בַּאֲלָפֵי שְׁקֵלִים חֲדָשִׁים)

לִיּוֹם 31 בְּדִצְמֵבֶר					א(1). מֵאֲזִנִּים
2006	2007	2008	2009	2010	
					נִכְסִים
					הַשְׁקָעוֹת
					מִזְוֹמְנִים וְשׁוּי מִזְוֹמְנִים:
2,560	20,693	22,213	14,093	5,512	מִזְוֹמְנִים בְּבִנְיָנִים
82,059	93,517	187,251	285,780	84,929	פִּיקְדוֹנוֹת קְצָרֵי מוֹעֵד
84,619	114,210	209,464	299,873	90,441	
					נִיירוֹת עֶרֶךְ סְחִירִים:
835,207	454,256	513,447	621,600	874,064	אִיגְרוֹת חוֹב מִמְשַׁלְתִּיּוֹת
304,090	632,833	392,350	514,161	569,602	אִיגְרוֹת חוֹב קוֹנְצֵרְנִיּוֹת
691,401	711,617	334,298	639,578	868,336	מִנִּיּוֹת וְנִיירוֹת עֶרֶךְ אֲחֵרִים
1,830,698	1,798,706	1,240,095	1,775,339	2,312,002	
					נִיירוֹת עֶרֶךְ שְׂאִינִם סְחִירִים:
331,870	387,159	250,408	202,372	136,122	אִיגְרוֹת חוֹב קוֹנְצֵרְנִיּוֹת
44,772	53,395	44,797	23,566	23,586	נִיירוֹת עֶרֶךְ אֲחֵרִים
376,642	440,554	295,205	225,938	159,708	
					פִּיקְדוֹנוֹת וְהִלּוּאוֹת:
277,491	236,959	179,220	147,754	106,751	פִּיקְדוֹנוֹת בְּבִנְיָנִים
633	266	118	116	10,755	הִלּוּאוֹת לְאֲחֵרִים
278,124	237,225	179,338	147,870	117,506	
					סְכוּמִים לְקַבֵּל בְּגִין הַשְׁקָעוֹת
696	1,166	487	912	5,211	
					סֶךְ כָּל הַהַשְׁקָעוֹת
2,570,779	2,591,861	1,924,589	2,449,932	2,684,868	
					חֵיבִים וִיתְרוֹת חוֹבָה
70	39	3	33	13	
					רְכוּשׁ קְבוּעַ
59	30	-	-	-	
					סֶךְ כָּל הַנִּכְסִים
2,570,908	2,591,930	1,924,592	2,449,965	2,684,881	
					זְכוּיּוֹת הָעֲמִיתִים וְהַתְּחַיִּיבוּיּוֹת
2,567,211	2,588,630	1,922,112	2,449,123	2,684,134	זְכוּיּוֹת הָעֲמִיתִים
3,697	3,300	2,480	842	747	זְכוּיּוֹת וִיתְרוֹת זְכוּת
2,570,908	2,591,930	1,924,592	2,449,965	2,684,881	סֶךְ כָּל זְכוּיּוֹת הָעֲמִיתִים וְהַתְּחַיִּיבוּיּוֹת

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

א(2). המאזנים באחוזים

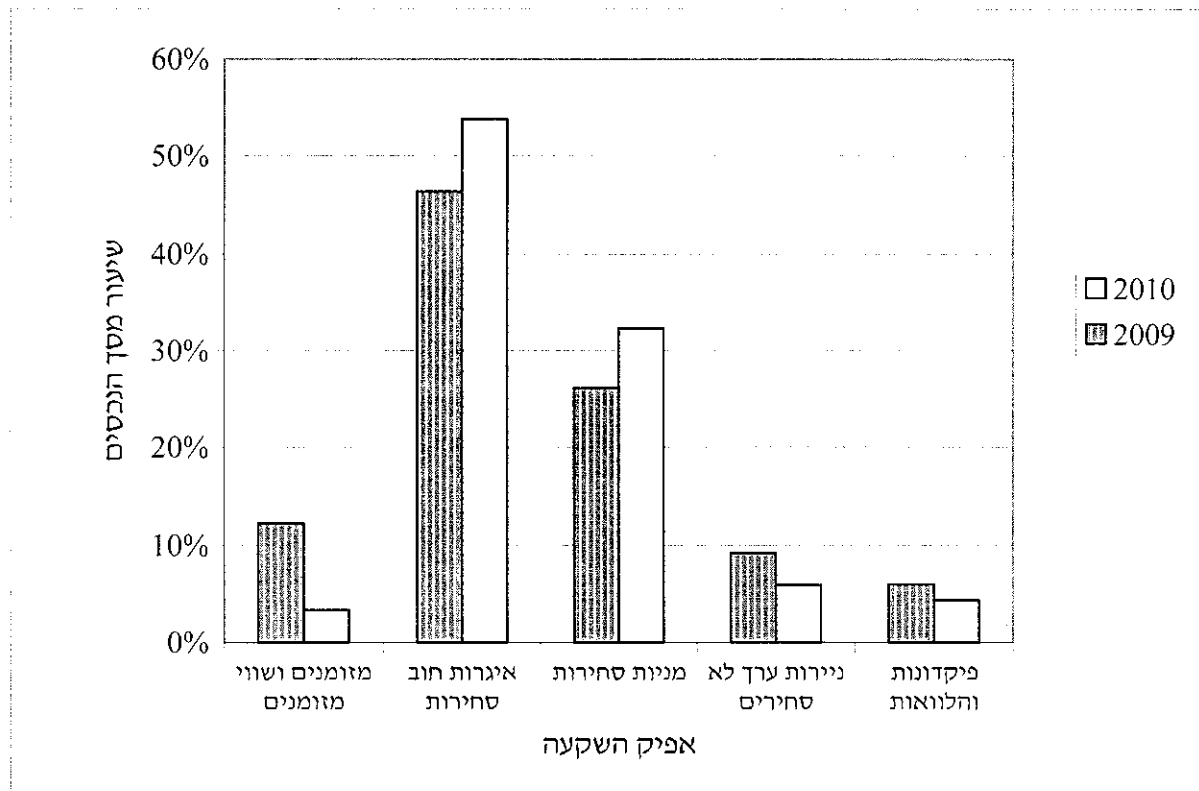
שיעור השינוי (1)	ליום 31 בדצמבר	
	2009	2010
נכסים		
השקעות		
	מזומנים ושווי מזומנים:	
	מזומנים בבנקים	
	פיקדונות קצרי מועד	
(63.8%)	0.58%	0.21%
(72.9%)	11.66%	3.16%
(72.5%)	12.24%	3.37%
	-----	-----
	ניירות ערך סחירים:	
	איגרות חוב ממשלתיות	
	איגרות חוב קונצרניות	
	מניות וניירות ערך אחרים	
28.3%	25.37%	32.55%
1.1%	20.99%	21.22%
23.9%	26.11%	32.34%
18.8%	72.47%	86.11%
	-----	-----
	ניירות ערך שאינם סחירים:	
	איגרות חוב קונצרניות	
	ניירות ערך אחרים	
(38.6%)	8.26%	5.07%
(8.3%)	0.96%	0.88%
(35.5%)	9.22%	5.95%
	-----	-----
	פיקדונות והלוואות:	
	פיקדונות בבנקים	
	הלוואות לאחרים	
(34.0%)	6.03%	3.98%
-	0.00%	0.40%
(27.4%)	6.03%	4.38%
	-----	-----
375.0%	0.04%	0.19%
	-----	-----
	100.00%	100.00%
	=====	=====
סך כל הנכסים		
זכויות העמיתים וההתחייבויות		
	זכויות העמיתים	
	זכאים ויתרות זכות	
-	99.97%	99.97%
-	0.03%	0.03%
	100.00%	100.00%
	=====	=====
סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות		

(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקרון ביום 31 בדצמבר 2010 לעומת אחוז האפיק מנכסי הקרון ביום 31 בדצמבר 2009.

סקירת ההנהלה לשנת 2010

א(3). ניתוח המאזנים

להלן תרשים המציג את שיעורי ההשקעה באפיקים מרכזיים מסך נכסי הקרן
בסופי השנים:



קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

א(4). ניתוח המאזנים

מאזן הקרבן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2010 ב- 2,684,881 אלפי ש"ח לעומת 2,449,965 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2009, עליה של 9.6%. הגידול במאזנה של הקרבן השנה נבע בעיקר מהרווחיות באפיקי ההשקעה השונים בתוספת צבירה חיובית נטו של העמיתים.

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה מחודש, שהוא כ- 3.2% מסך כל הנכסים לתום שנת 2010, ירד בשיעור של 72.9% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ- 11.7% מסך כל הנכסים.

אפיק מרכזי בתיק הנכסים של הקרבן, הוא איגרות חוב שממשלת ישראל מנפיקה, ואשר סיכון המנפיק שלהן נחשב נמוך ביותר. שיעור איגרות החוב הממשלתיות הסחירות בקרבן, הצמודות והלא צמודות, מתוך כלל נכסי הקרבן, עלה לעומת השנה הקודמת ב- 28.3%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ- 32.6% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 25.4% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 12.1% מנכסי הקרבן.

ההשקעה הכוללת באפיק השקלי הלא צמוד (לרבות אג"ח אך למעט מניות וניירות ערך אחרים), הסתכמה ב- 24.6% מתיק הנכסים בסוף השנה.

אפיקי השקעה אחרים של הקרבן הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של חודש ומעלה) ואגרות חוב לא סחירות הצמודים למדד המחירים לצרכן. הנכסים משוערכים לפי שווי הוגן, התלוי בריבית השוק במועד השערוך. אחזקת הקרבן באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2010 ב- 9.4% מסך נכסי הקרבן.

מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 32.3% מסך כל הנכסים בתום שנת 2010 ו- 26.1% בתום שנת 2009. להיקף ההשקעה באפיק זה יש משמעות רבה לאיזון בין הרצון להשגת הרווח ובין הרצון לצמצום הסיכון.

במהלך השנה השקיעה הקרבן באפיק המט"ח, בין השאר באמצעות חוזים עתידיים ("פורוורד") על שערי מט"ח. היקף ההשקעה באפיק בסוף השנה היה 8.0% מסך נכסי הקרבן (כ- 8.3% אשתקד).

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ב(1). דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	
					הכנסות (הפסדים)
2,561	4,475	(972)	1,870	1,385	ממזומנים ושווי מזומנים
					מניירות ערך סחירים:
43,308	37,215	57,985	30,563	44,140	איגרות חוב ממשלתיות
(994)	23,947	(108,785)	156,531	51,505	איגרות חוב קונצרניות
<u>83,897</u>	<u>114,493</u>	<u>(316,938)</u>	<u>252,404</u>	<u>112,834</u>	מניות וניירות ערך אחרים
126,211	175,655	(367,738)	439,498	208,479	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
14,637	19,242	(12,398)	56,155	12,382	איגרות חוב קונצרניות
(15,237)	571	(832)	750	457	ניירות ערך אחרים
(600)	19,813	(13,230)	56,905	12,839	
					מפיקדונות ומהלוואות:
14,456	19,837	11,299	23,598	6,014	פיקדונות בבנקים
13	(176)	(1)	117	1,210	הלוואות לאחרים
14,469	19,661	11,298	23,715	7,224	
114	70	50	139	-	הכנסות אחרות
<u>142,755</u>	<u>219,674</u>	<u>(370,592)</u>	<u>522,127</u>	<u>229,927</u>	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
					הוצאות
6,656	10,221	7,964	7,264	7,736	דמי ניהול
556	2,464	2,603	1,987	1,707	עמלות ניירות ערך
3,740	4,027	3,870	3,947	4,085	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
31	29	29	-	-	פחת והפחתות
<u>1,163</u>	<u>522</u>	<u>(213)</u>	<u>610</u>	<u>631</u>	הוצאות מיסים
12,146	17,263	14,253	13,808	14,159	סך כל ההוצאות
<u>130,609</u>	<u>202,411</u>	<u>(384,845)</u>	<u>508,319</u>	<u>215,768</u>	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת לַהֲנַדְסָאִים וְטֶכְנָאִים

סְקִירַת הַהֲנָהֳלָה לַשָּׁנָה 2010

(בַּאֲלָפֵי שְׁקֵלִים חֲדָשִׁים)

ב (2). דוּחַ שִׁיעוּרֵי הַכֶּנֶסָה

לְהֵלֶךְ טְבִילָה הַמְפֹרֶטֶת אֶת שִׁיעוּר הַהֶכְנָסָה הַשְּׁנִיתִית מִן הִיתָרָה הַשְּׁנִיתִית הַמְמוּצָעֶת שֶׁל הַנִּכְסִים בְּכָל אֲפִיק.

שִׁיעוּרֵי הַכֶּנֶסָה		הַכֶּנֶסָה שְׁנִיתִית		יִתְרָה שְׁנִיתִית מְמוּצָעֶת (י)		
2009	2010	2009	2010	2009	2010	
(אֲחוּזִים)		(בַּאֲלָפֵי ש"ח)		(בַּאֲלָפֵי ש"ח)		
0.64%	0.77%	1,870	1,385	293,870	179,848	מְזוּמָנִים וְשׁוּוֹי מְזוּמָנִים
		-----	-----	-----	-----	
5.41%	5.72%	30,563	44,140	564,837	772,066	נִיירוֹת עֶרֶךְ סַחֲרִים:
34.99%	9.61%	156,531	51,505	447,299	535,795	אִיגְרוֹת חוֹב מִמְשַׁלְתוֹת
48.78%	15.04%	252,404	112,834	517,384	750,023	אִיגְרוֹת חוֹב קוֹנְצֶרְנִיּוֹת
28.73%	10.13%	439,498	208,479	1,529,520	2,057,884	מִנִּיּוֹת וְנִיירוֹת עֶרֶךְ אַחֵרִים
		-----	-----	-----	-----	
24.29%	7.51%	56,155	12,382	231,192	164,822	נִיירוֹת עֶרֶךְ שֶׁאִינֶם סַחֲרִים:
(**)	(**)	750	457	31,166	23,554	אִיגְרוֹת חוֹב קוֹנְצֶרְנִיּוֹת
21.69%	6.82%	56,905	12,839	262,358	188,376	נִיירוֹת עֶרֶךְ אַחֵרִים
		-----	-----	-----	-----	
14.32%	4.87%	23,598	6,014	164,825	123,421	פִּיקְדוֹנוֹת וְהִלּוּאוֹת:
101.74%	17.48%	117	1,210	115	6,924	פִּיקְדוֹנוֹת בְּבִנְקִים
14.38%	5.54%	23,715	7,224	164,940	130,345	הִלּוּאוֹת לְאַחֵרִים
		-----	-----	-----	-----	
		-	-	1,059	426	נִכְסִים אַחֵרִים, נָטוּ
		-----	-----	-----	-----	
		139	-	-	-	הַכֶּנֶסוֹת אַחֵרוֹת
		-----	-----	-----	-----	
23.19%	8.99%	522,127	229,927	2,251,747	2,556,879	
		=====	=====	=====	=====	

(*) סְכּוֹם יִתְרוֹת הַסְגִּירָה הַחוֹדֶשִׁית כִּשְׁהוּא מִחוֹלָק בַּמִּסְפָּר חֹדֶשִׁי הַפְעִילוֹת בַּאֲפִיק.
 (**) בַּסְעִיף זֶה מוּצָגוֹת גַּם עִסְקָאוֹת עֵתִידִיּוֹת. הַהֶכְנָסָה מְעַסְקָאוֹת אֵלּוּ נִגְזֶרֶת מֵהַשִּׁינוּיִים בְּנִכְסֵי הַבְּסִיס, וְהִיתָרָה הַמְאֻזְנֶת נִגְזֶרֶת מֵהַהֶכְנָסָה. לְפִיכֵךְ, לֹא הוּצָג שִׁיעוּר הַהֶכְנָסָה.

הַגּוֹרָמִים הַמְשַׁפְּעִים עַל שִׁיעוּרֵי הַהֶכְנָסָה

כְּכֹלֵל, עִיקַר הַהֲשַׁפְעָה עַל שִׁיעוּרֵי הַהֶכְנָסָה נֹובַע מִשִּׁינוּיֵי הַשְּׁעָרִים בַּשּׁוּוקִים.
 שִׁיעוּר הַהֶכְנָסָה שֶׁל מְזוּמָנִים וְשׁוּוֹי מְזוּמָנִים מוֹשַׁפֵּעַ מֵהַשִּׁינוּיִים בִּשְׁעוֹר רִיבִית בֶּנֶק יִשְׂרָאֵל וּמִשִּׁינוּיִים אֶקְרָאִיִּים בִּיתְרוֹת לְסוֹף חֹדֶשׁ.
 שִׁיעוּרֵי נִיירוֹת הָעֶרֶךְ הַסַּחֲרִים עָלוּ בַּמַּהֲלָךְ 2010, אֲךָ בִּשְׁעוֹר קֶטַן מֵאִשֶּׁר בִּשְׁנַת 2009.
 שִׁיעוּרֵי הַהֶכְנָסָה שֶׁל הַנִּכְסִים הֵלָא סַחֲרִים מוֹשַׁפְּעִים מֵהַשִּׁינוּיִים בִּשְׁעוֹרֵי הַתְּשׁוּאָה לְפִדְיוֹן בַּשּׁוּק אִגְרוֹת הַחוֹב בַּמֶּשֶׁק, עַל פִּי שִׁיעוֹר חֲבֶרֶת שְׁעָרֵי רִיבִית בַּעִיָּמ.

קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ב (3). ניתוח הוצאות הקרו

שערור השינוי	2009	2010	2009	2010	
באחוזים מן הנכסים על בסיס שנתי	(*)	(*)	אלפי ₪	אלפי ₪	
(**)					דמי ניהול (1)
	0.32%	0.30%	7,264	7,736	דמי ניהול לחברה המנהלת
(6.25%)	0.32%	0.30%	7,264	7,736	סה"כ דמי ניהול (1)
0.00%	0.07%	0.07%	1,987	1,707	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (***)
(11.11%)	0.18%	0.16%	3,947	4,085	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
(33.33%)	0.03%	0.02%	610	631	הוצאות מיסים
			13,808	14,159	סך כל ההוצאות
(6.25%)	0.32%	0.30%	7,264	7,736	הוצאות הנוגעות לצדדים קשורים (2)

(*) ההוצאה בגין שנת הדוח כשהיא מחולקת ביתרה השנתית הממוצעת לפי סופי חודשים, למעט ההערות שלהלן.
 (**) שיעור השינוי של אחוז ההוצאה מכלל נכסי הקרו ביום 31 בדצמבר 2010 לעומת האחוז ב-31 בדצמבר 2009.
 (***) השיעור מחושב לפי סיכום שנתי של סכום העמלות מתוך סך הקניות והמכירות (בערכים מוחלטים) שבעדן שולמו העמלות.

ניתוח שיעורי השינוי המהותיים:

- (1) מידע נוסף על הוצאות ניהול הקרו, ראה בבאור דמי ניהול בדוחות הכספיים המבוקרים ובדוח על הרווח הכולל של החברה המנהלת.
- (2) ראה פירוט בבאור 13 "בעלי עניין" בדוחות הכספיים המבוקרים.

קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

(1). דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
2,486,848	2,567,211	2,588,630	1,922,112	2,449,123
241,117	221,763	208,962	205,322	203,784
81,348	76,533	71,610	71,112	69,448
322,465	298,296	280,572	276,434	273,232
(253,019)	(245,935)	(477,337)	(212,851)	(204,651)
(253,019)	(245,935)	(477,337)	(212,851)	(204,651)
9,512	8,155	11,839	15,995	11,997
(129,204)	(241,508)	(96,747)	(60,886)	(61,335)
(119,692)	(233,353)	(84,908)	(44,891)	(49,338)
(50,246)	(180,992)	(281,673)	18,692	19,243
130,609	202,411	(384,845)	508,319	215,768
2,567,211	2,588,630	1,922,112	2,449,123	2,684,134

זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה

הפרשות:

שכירים - הפרשות מעביד
- הפרשות עובד

סך כל ההפרשות

תשלומים לעמיתים:

עמיתים שכירים

סך כל התשלומים

העברת זכויות:

העברת זכויות אל הקרן

העברת זכויות מהקרן

סך העברת זכויות נטו

צבירה נטו

הכנסות (הפסדים) נטו

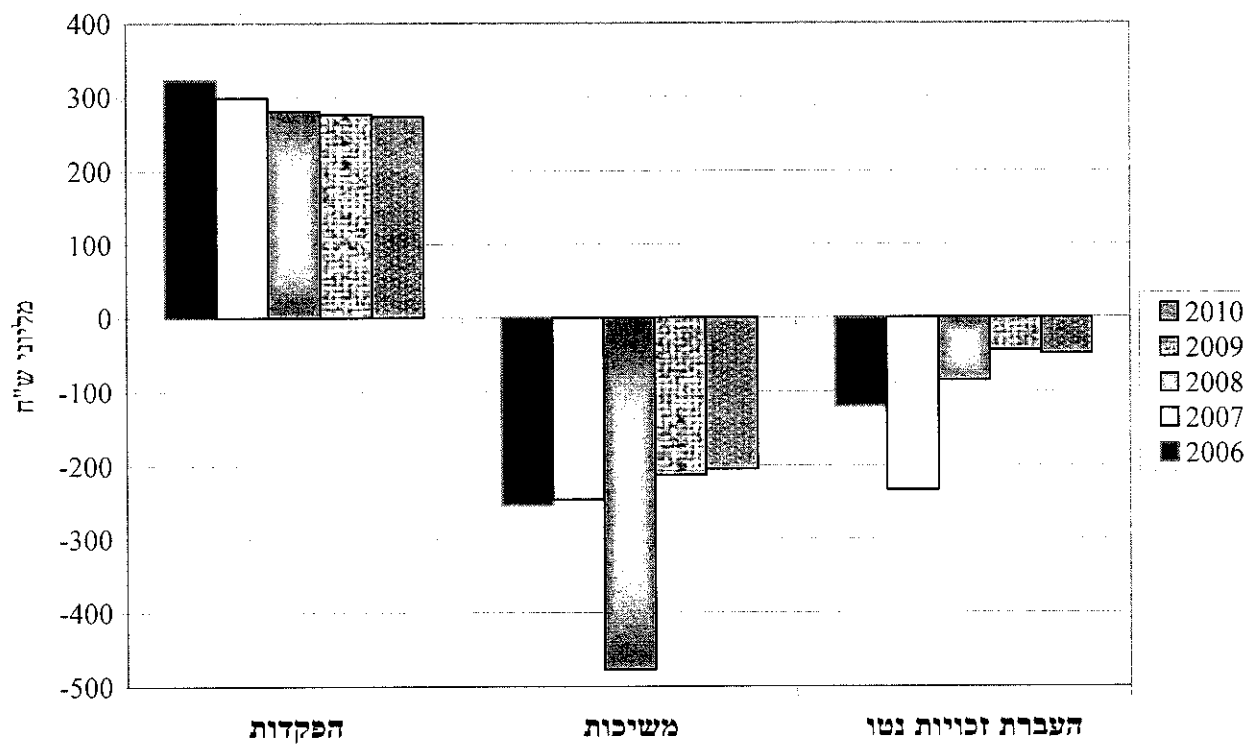
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ג (2). ניתוח הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים

ג (2)(א). תרשים של שינויים בזכויות העמיתים, לפי שנים.



קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ג (2). ניתוח דוחות על השינויים בזכויות העמיתים (המשד)

ג(2)(ב).

שנת 2010 (באלפי ש"ח)	שנת 2009 (באלפי ש"ח)	שיעור השינוי (*)	
273,232	276,434	(1.16%)	הפקדות
(204,651)	212,851-	(3.85%)	משיכות
(61,335)	(60,886)	0.74%	העברת זכויות מהקרן
11,997	15,995	(25.00%)	העברת זכויות אל הקרן

(*) הסבר לשיעור השינוי בין השנים, ראה לעיל בדוח הדירקטוריון, בפרק מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה.

ג(2)(ג). שיעור החסכוניות שהבשילו (סכומים שעמיתים זכאים למשוך בלא הגבלה, להלן "יחס הנזילות"), נכון ליום 31 בדצמבר 2010 הוא 77.5% מכלל נכסי המסלול הכללי (31/12/09 - 76.1%), 87.8% מכלל נכסי מסלול אג"ח (31/12/09 - 87.0%) 86.0% מכלל נכסי מסלול מנייתי (31/12/09 - 75.9%).

בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותם כדין. האפשרות הנגישה להעברת זכויות בין קופות, הופכת את שיעור הנזילות האפקטיבית ל - 100%.

ג(2)(ד). משך חיים ממוצע בחיסכון ליום 31 בדצמבר 2010 הוא 2.0 שנים במסלול הכללי (31/12/09 - 2.0 שנים), 2.0 שנים במסלול אג"ח (31/12/09 - 2.2 שנים), 3.6 שנים במסלול מנייתי (31/12/09 - 2.0 שנים). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים שחסכוניהם טרם הבשילו בסוף השנה יגיעו לתום תקופת החיסכון.

הקרן נוהגת לממן את המשיכות וההעברות מן ההפקדות השוטפות, מתקבולים שוטפים מהשקעות הקרן, ואם צריך ממכירות בבורסה. (לצורך שמירה על יכולתה של הקרן לבצע תשלומים בכל עת מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקרן, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם לרמת נזילות ההשקעות של הקרן, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקרן שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקרן ועם משיכות כספים לא צפויות, אם יהיו). מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010 (באלפי שקלים חדשים)

ג(2)(ה). התפלגות העמיתים לשנת 2010

<u>סך זכויות העמיתים לסוף השנה</u>	<u>משיכות (4)</u>	<u>הפקדות (3)</u>	<u>מספר חשבונות (2)</u>	<u>ותק בקרן (1)</u>
172,234	3,567	83,338	7,519	עד 3 שנים (כולל)
<u>2,511,900</u>	<u>262,419</u>	<u>201,891</u>	<u>21,708</u>	מעל 3 שנים
<u>2,684,134</u>	<u>265,986</u>	<u>285,229</u>	<u>29,227</u>	סה"כ

(1) ותק בקרן לסוף השנה או למועד משיכת כל היתרה (בנוגע לעמיתים שמשכו את כל יתרתם), המוקדם מביני

(2) מספר החשבונות כולל גם חשבונות של עמיתים שפרשו במהלך השנה.

(3) כולל העברת זכויות אל הקרן.

(4) כולל העברת זכויות מהקרן.

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לַהַנדְסָאִים וְטֶכְנָאִים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ג(2)(ו). שינוי במספר חשבונות העמיתים בשנת 2010

מספר החשבונות				סוג העמיתים
31/12/10	פרשו השנה	הצטרפו השנה	31/12/2009	
27,956	(1,271)	847	28,380	שכירים
27,956	(1,271)	847	28,380	סך הכל
				מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח וללא תנועה בשנה האחרונה
849	(29)	164	714	

ד. דוח תשואות

התשואה הנומינלית ברוטו מחושבת לאחר ניכוי הוצאות עמלות ניירות ערך והוצאות מיסים אך לפני ניכוי דמי ניהול ודמי ביטוח חיים לעמיתים.

שיעורי התשואה ברוטו אחידים לעמיתים בכל אחד המסלולים.

שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי במשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

התשואה השנתית הממוצעת מחושבת כממוצע הנדסי של שיעורי התשואה השנתיים.

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

שנה	מסלול כללי	מסלול אג"ח (*)	מסלול מנייתי (**)
2010	9.32%	6.13%	10.79%
2009	27.53%	4.56%	32.16%
2008	(14.99%)		
2007	8.64%		
2006	5.70%		
2005	11.40%		
2004	8.48%		
2003	14.26%		
2002	2.02%		
2001	9.69%		

מסלול כללי

תקופה	תשואה ממוצעת	סטיית תקן
2007 - 2010	6.52%	15.10%
2001 - 2010	7.72%	10.57%

(י) החל מ-6/1/09.

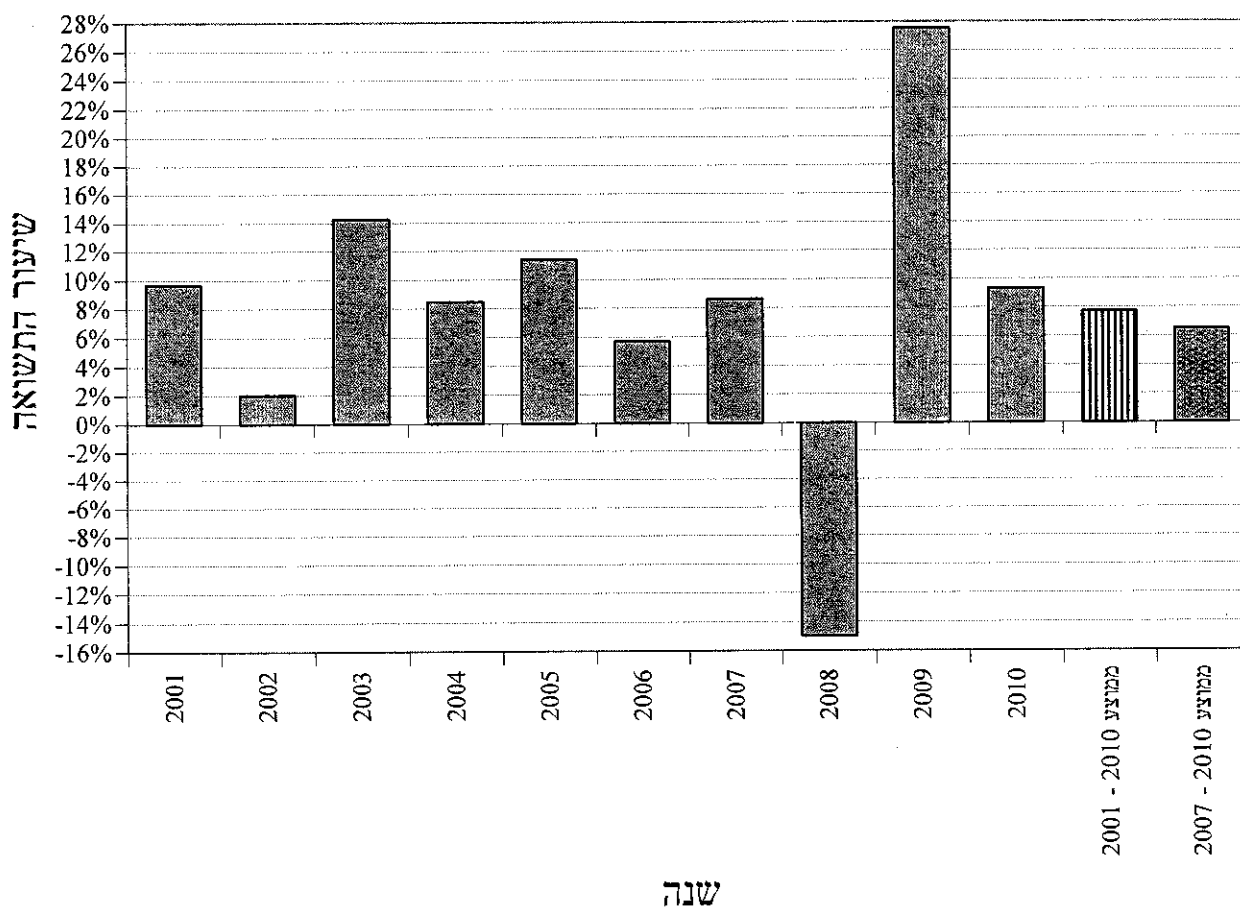
(**) החל מ-6/4/09.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ד. דוח תשואות (המשך)

להלן תרשים המציג את התשואה הנומינלית ברוטו של המסלול הכללי, לפי שנים :



סקירת ההנהלה לשנת 2010

ה. דוח ניתוח ההשקעות

ה(1). דוח ניתוח השקעות נועד לתת כלי להשוואה בין תשואת תיק ההשקעות של הקרן ובין תשואה של תיק סמן. תיק הסמן הוא תיק השקעות תאורטי המחולק לאפיקים לפי היחס שהיה בתיק הנכסים של הקרן, ותשואתו מחושבת לפי תשואות מדדי השוק. להלן הסברים על מונחים מהדוח:

א. אחוז האפיק מנכסי הקרן - מבוסס על ממוצע יתרת ההשקעה באפיק כשהוא מחולק בממוצע נכסי הקרן, בסופי חודש.

ב. תשואות השוק הם כדלהלן:
מזומנים ושווי מזומנים : לפי מדד המק"מ.
נכסים סחירים : לפי מדד שמתפרסם ומתאים לאפיק. מדד השוק באפיק מניות בחו"ל הוא נאסד"ק כללי.
נכסים לא סחירים (אג"ח, פקדונות והלוואות) : לפי מדד אג"ח קונצרני סחיר.

ג. תשואה משוקללת בתיק הסמן - חושבה (ככלל) כמכפלה של אחוז האפיק מנכסי הקרן בתשואת השוק. באפיקים בדוח, שבהם לא צוינה תשואת השוק, חושבה התשואה המשוקללת כמכפלה של שני שיעורים: השיעור הראשון - ההכנסה השנתית באפיק חלקי סך כל ההכנסות השנתיות של הקרן. השיעור השני - התשואה השנתית הנומינלית ברוטו של הקרן.

ה(2). תאור כללי של מדיניות ההשקעות שיושמה בפועל על ידי הקרן:

ראה בדוח הדירקטוריון בפרק "ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרן", בסעיף 5 "מדיניות ההשקעות של הקרן על רקע ההתפתחויות הכלכליות".

על פי חוזר גופים מוסדיים 2009-9-13 (הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות השקעה שלו), על החברה לפרסם מראש, החל משנת 2010, את מדיניות ההשקעה שלה ולציין את מדדי הייחוס הרלוונטיים לכל אפיק. החברה מבצעת את הוראות החוזר.

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשך)

מסלול כללי

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת השוק	אחוז האפיק מנכסי הקרן	אפיק השקעה
0.13%	1.91%	7.02%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	
			אג"ח ממשלתי
0.93%	8.02%	11.61%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
0.71%	6.23%	11.46%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה (שחר)
0.01%	1.18%	1.19%	אג"ח לא צמוד בריבית משתנה (גילון)
0.10%	1.91%	5.02%	מלווה קצר מועד
0.00%		0.08%	אג"ח חו"ל
1.75%		29.36%	סה"כ אג"ח ממשלתי
-----		-----	
			אג"ח קונצרני סחיר
2.54%	13.03%	19.46%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	-0.86%	0.08%	אג"ח צמוד מט"ח
0.16%	5.03%	3.23%	אג"ח לא צמוד
0.03%		0.52%	אג"ח חו"ל
2.73%		23.29%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
-----		-----	
			מניות וניירות ערך אחרים
2.99%	14.93%	20.00%	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
0.01%	17.02%	0.04%	אג"ח להמרה
0.00%	15.57%	0.01%	כתבי אופציה (warrant)
1.28%	16.91%	7.59%	מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל
4.28%		27.64%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
-----		-----	
			פקדונות והלוואות
0.68%	13.03%	5.19%	פקדונות והלוואות צמודות מדד
0.68%		5.19%	סה"כ פקדונות והלוואות
-----		-----	
			אג"ח קונצרני לא סחיר
0.85%	13.03%	6.56%	אג"ח צמוד מדד
0.85%		6.56%	סה"כ אג"ח קונצרני לא סחיר
-----		-----	
			נכסים אחרים
0.01%		0.94%	קרנות השקעה
0.01%		0.00%	חוזים עתידיים ועסקאות החלפה
0.02%		0.94%	סה"כ נכסים אחרים
-----		-----	
10.44%		100.00%	סה"כ
9.32%			תשואת הקרן בפועל, נומינלית ברוטו
-1.12%			הפרש

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשך) (*)

מסלול אג"ח

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת השוק	אחוז האפיק מנכסי הקרן	אפיק השקעה
0.15%	1.91%	8.07%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	
			אג"ח ממשלתי
2.99%	8.02%	37.33%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
1.08%	6.23%	17.40%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה (שחר)
0.06%	1.18%	4.91%	אג"ח לא צמוד בריבית משתנה (גילון)
0.00%	-1.59%	0.00%	אג"ח צמוד מט"ח
0.44%	1.91%	23.18%	מלווה קצר מועד
4.57%		82.82%	סה"כ אג"ח ממשלתי
-----		-----	
			אג"ח קונצרני סחיר
1.17%	13.03%	8.99%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	-0.86%	0.00%	אג"ח צמוד מט"ח
0.01%	5.03%	0.12%	אג"ח לא צמוד
1.18%		9.11%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
-----		-----	
			נכסים אחרים
-0.05%		0.00%	חוזים עתידיים ועסקאות החלפה
0.00%		0.00%	נכסים אחרים, נטו
-0.05%		0.00%	סה"כ נכסים אחרים
-----		-----	
5.85%		100.00%	סה"כ
6.13%			תשואת הקרן בפועל, נומינלית ברוטו
0.28%			הפרש

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשך) (*)

מסלול מנייתי

<u>תשואה</u> <u>משוקללת</u> <u>בתיק הסמן</u>	<u>תשואת</u> <u>השוק</u>	<u>אחוז האפיק</u> <u>מנכסי הקרן</u>	<u>אפיק השקעה</u>
0.16%	1.91%	8.37%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	
			אג"ח ממשלתי
0.00%	8.02%	-0.01%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
			מלווה קצר מועד
0.07%	1.91%	3.50%	
0.07%		3.49%	סה"כ אג"ח ממשלתי
-----		-----	
			מניות וניירות ערך אחרים
11.68%	14.93%	78.24%	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
			מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל
1.68%	16.91%	9.91%	
13.36%		88.15%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
-----		-----	
			נכסים אחרים
0.21%		-0.01%	חוזים עתידיים ועסקאות החלפה
0.21%		-0.01%	סה"כ נכסים אחרים
-----		-----	
13.80%		100.00%	סה"כ
10.79%			תשואת הקרן בפועל, נומינלית ברוטו
-3.01%			הפרש

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

ו. ניהול סיכונים בהשקעות

ראה לעיל פרק ניהול סיכוני שוק בדוח הדירקטוריון.

היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ועל פי הסיכונים שלהן:

סיכוני נזילות – הקרן מנהלת את נזילות הנכסים שלה על פי תזרימי ההפקדות, ההכנסות מהשקעות במזומן והמשיכות הצפויות. יתרות העמיתים בקרן, שזכאים למשיכת כספים, הינן בשיעור של 77.5% מכלל נכסי המסלול הכללי, 87.8% מכלל נכסי מסלול אג"ח, 86.0% מכלל נכסי מסלול מנייתי, ליום המאון.

צרכי הנזילות נובעים גם מזכותם של העמיתים להורות להעביר את כספם לקרן אחרת. האפשרויות של העמיתים להוציא את כספם מהקרן מגדילות את אי הוודאות ביחס לצרכי הנזילות בעתיד, ומקטינות את יכולת הקרן להיערך להם. לקרן נכסים נזילים וסחירים בהיקף של 89.7% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם יהיו משיכות גדולות מהצפוי.

היחס בין הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך הוא 1.16 במסלול הכללי, 1.14 במסלול אג"ח, 1.16 במסלול מנייתי. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

ניתוח נזילות הקרן

מסלול כללי			נזילות (בשנים)
31/12/08 (באלפי ש"ח)	31/12/09 (באלפי ש"ח)	31/12/10 (באלפי ש"ח)	
1,490,507	2,042,670	2,359,911	נכסים נזילים וסחירים
68,088	60,542	59,859	מח"מ של עד שנה
361,703	289,649	194,010	מח"מ מעל שנה
<u>1,814</u>	<u>22,777</u>	<u>22,617</u>	אחרים
<u>1,922,112</u>	<u>2,415,638</u>	<u>2,636,397</u>	סך הכל

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

מסלול אג"ח		נזילות (בשנים)
31/12/09 (באלפי ש"ח)	31/12/10 (באלפי ש"ח)	
31,026	43,863	נכסים נזילים וסחירים
12	-	מח"מ של עד שנה
-	-	מח"מ מעל שנה
19	(8)	אחרים
<u>31,057</u>	<u>43,855</u>	סך הכל

מסלול מנייתי		נזילות (בשנים)
31/12/09 (באלפי ש"ח)	31/12/10 (באלפי ש"ח)	
2,426	3,880	נכסים נזילים וסחירים
(1)	1	מח"מ של עד שנה
2	-	מח"מ מעל שנה
<u>1</u>	<u>1</u>	אחרים
<u>2,428</u>	<u>3,882</u>	סך הכל

משך החיים הממוצע של נכסי הקרן במסלול הכללי הוא 0.26 שנים, ובמסלולים האחרים – 0 שנים. חישוב זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קרן וריבית). השקלול נעשה לפי הסכום המהוון של כל תקבול. החישוב אינו כולל "נכסים אחרים", ומתייחס לנכסים סחירים כבעלי מח"מ של אפס שנים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים סקירת ההנהלה לשנת 2010

ו. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

סיכון אשראי - הקרן מפזרת את השקעותיה בין מנפיקים שונים. לפני ההשקעה הקרן בודקת את הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (אם יש) ופרמטרים רלוונטיים אחרים. בדיקות אלו משפיעות על סכום ההשקעה ועל תנאיה.

כמו כן, הקרן פועלת לפי תקנות מס הכנסה, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשראי.

אגף שוק ההון פרסם בשנת 2007 שני חוזרים המיועדים להתמודד עם ניהול סיכוני האשראי אגב פעילות השקעה, והעמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים. החוזרים נועדו להבטיח קיומם של תשתית ארגונית ומנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים לניהול סיכוני האשראי אגב פעילות השקעות. עפ"י החלטת הקרן, מערך האשראי המשרת את הקרן בהתאם לחוזרים האמורים הוא מערך של דש השקעות מוסדיים בע"מ בהתאמות הנדרשות.

הקרן לא נותנת אשראי לעמיתיה.

31/12/10						סוג ההשקעה:
השקעות בנכסי חוב						
שיעור מסך הנכסים	באלפי ₪	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
מסלול מנייתי		מסלול אג"ח		מסלול כללי		נכסים סחירים
0.00%	-	5.28%	2,319	11.20%	295,555	בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.00%	-	4.52%	1,981	11.66%	307,452	בדירוג עד AA- לא מדורגות עם בטוחה
0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	מספקת
0.00%	-	0.00%	-	0.38%	9,917	לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
0.00%	-	9.80%	4,300	23.24%	612,924	סה"כ
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
						נכסים בלתי סחירים
0.00%	-	0.00%	-	6.91%	182,354	בדירוג AA- לפחות (כולל)
0.00%	-	0.00%	-	2.10%	55,371	בדירוג עד AA-
0.00%	-	0.00%	-	0.41%	10,755	לא מדורגות עם בטוחות
0.00%	-	0.00%	-	0.20%	5,148	לא מדורגות ללא בטוחות
0.00%	-	0.00%	-	9.62%	253,628	סה"כ
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
0.00%	-	9.80%	4,300	32.86%	866,552	סך כל השקעה בנכסי חוב

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים
סקירת ההנהלה לשנת 2010

31/12/09				סוג ההשקעה:
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	השקעות בנכסי חוב
מסלול אג"ח		מסלול כללי		נכסים סחירים
5.91%	1,836	9.40%	227,101	בדירוג AA- לפחות (כולל)
2.59%	806	10.46%	252,848	בדירוג עד AA-
0.00%	-	0.00%	-	לא מדורגות עם בטוחה מספקת
0.00%	-	1.31%	31,570	לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
8.50%	2,642	21.17%	511,519	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
				נכסים בלתי סחירים
-	-	10.87%	262,707	בדירוג AA- לפחות (כולל)
-	-	3.45%	83,284	בדירוג עד AA-
-	-	0.00%	116	לא מדורגות עם בטוחות
-	-	0.17%	4,135	לא מדורגות ללא בטוחות
-	-	14.49%	350,242	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
	<u>2,642</u>	<u>35.66%</u>	<u>861,761</u>	סך כל השקעה בנכסי חוב

31/12/08		
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	נכסים סחירים
12.42%	239,099	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
6.83%	131,382	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.00%	-	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות עם בטוחה מספקת
1.14%	21,869	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחה מספקת
20.39%	392,350	סה"כ
-----	-----	
		נכסים בלתי סחירים
21.00%	404,329	השקעות בנכסי חוב בדירוג AA- לפחות (כולל)
1.16%	22,266	השקעות בנכסי חוב בדירוג עד AA-
0.01%	118	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות עם בטוחות
0.16%	3,033	השקעות בנכסי חוב לא מדורגות ללא בטוחות
22.33%	429,746	סה"כ
-----	-----	
<u>42.72%</u>	<u>822,096</u>	סך כל השקעה בנכסי חוב

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

סיכומי שוק – מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת להגיע לרווח המרבי, תוך התחשבות בסיכונים השונים. דירקטוריון הקרבן קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק. ההחלטות מתקבלות על פי ההתפתחויות הצפויות בשווקי הכספים וההון בישראל ובעולם.

ועדת ההשקעות, המתכנסת לעיתים תכופות, מחליטה על שיעורי ההשקעה בפועל בכל אפיק, ומתאימה את השיעורים, במידת הצורך, לשינויים החלים בשווקים השונים.

אם מתרחשים אירועים דחופים המחייבים החלטה לפני ההתכנסות המתוכננת של ועדת ההשקעות, מתקיימת התייעצות טלפונית יועץ ההשקעות וחברים בוועדת ההשקעות, ומתקבלות החלטות איך להגיב לאירועים אלו. לקרבן נוהל לטיפול בחובות בעייתיים ע"פ הנדרש בחוזרי האוצר והיא פועלית לפיהם. במקרה של אג"ח אשר עקב בעיית פירעון מתנהל בגינו הסדר חוב, ועדת ההשקעות מקבלת החלטה בדבר אופן הצבעתה באסיפת בעלי האג"ח בהתבסס על נוהל הפעילות שלה והמלצות מנהלי ההשקעות.

הקרבן פעלה במכשירים נגזרים ובעסקאות עתידיות, בגלל נזילותם הגבוהה ובגלל יכולת התגובה המהירה באמצעותם לשינויים בלתי צפויים בשווקים השונים.

משך החיים הממוצע של איגרות החוב הסחירות הצמודות למדד שהקופה השקיעה בהן עומד ליום 31/12/10 על 4.7 שנים במסלול הכללי (4.8 שנים בסוף שנה קודמת), 5.1 שנים במסלול אג"ח (7.1 שנים בסוף שנה קודמת). והתשואה הממוצעת לפדיון, לאותו תאריך, היא 2.4% במסלול הכללי (4.2% בסוף שנה קודמת), 1.4% במסלול אג"ח (2.43% בסוף שנה קודמת). ככל שמשך החיים הממוצע ארוך יותר, גדלה השפעת השינוי בשיעור הריבית על מחירי האג"ח, הנושאות ריבית בשיעור קבוע. ככל שהתקופה מתארכת, קיטון נתון בשיעור הריבית גורם לעלייה גדולה בשווי האג"ח, ואילו עליית שיעור הריבית עלולה להשפיע לרעה על ערך התיק.

התקופה הממוצעת לפדיון של הפיקדונות ואיגרות החוב הלא סחירות הצמודים למדד עומדת על 2.7 שנים במסלול הכללי (2.6 שנים בסוף שנה קודמת) והתשואה הממוצעת לפדיון נכון ליום 31 בדצמבר 2010 היא 2.4% במסלול הכללי (2.4% בסוף שנה קודמת). סיכון הריבית של הקרבן בגין הפיקדונות ואיגרות החוב הלא סחירות, משתקף באופן שוטף ברווחיותה של הקרבן, בדומה לאג"ח סחירות. שערך נכסים אלו לפי שווי הוגן גורר הקטנת רווחי הקרבן כאשר יש עליה בשיעור הריבית השוטפת והגדלתם בעת ירידה בשיעור הריבית.

נכון ליום 31 בדצמבר 2010, 41.5% מנכסי המסלול הכללי ו- 46.7% מנכסי מסלול אג"ח, צמודים למדד המחירים לצרכן. עליית מדד המחירים לצרכן חושפת את הרווחיות הריאלית של יתר הנכסים לירידה.

במסלול הכללי קיימים נכסים החשופים לשינוי בשערי החליפין של מט"ח בשיעור של 8.0% מסך נכסיה נכון ליום המאזן, לעומת 8.3% מסך הנכסים בסוף שנה קודמת (לא כולל נגזרים). נוסף על כך התקשרה הקופה בחוזים עתידיים בהיקף השקול ל - 0.6% מכלל נכסיה בסוף שנת 2010 (0.5% - בסוף שנה קודמת).

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2010

במסלול אג"ח, לקרן מרכיב צמוד למט"ח ביום המאזן, בשיעור של 0.0% מסך נכסיה לעומת 2.9% בסוף שנה קודמת (לא כולל נגזרים).

במסלול מנייתי, לקרן מרכיב צמוד למט"ח בשיעור של 6.5% מסך נכסיה ליום המאזן לעומת 11.4% בסוף שנה קודמת (לא כולל נגזרים). נוסף על כך התקשרה הקופה בחוזים עתידיים בהיקף השקול ל - 1.7% מכלל נכסיה בסוף שנת 2010 (0.0% - בסוף שנה קודמת).

המרכיב הצמוד למדד יושפע, ולו במידה חלקית, משינויים בשערי החליפין (אם יהיו). פירות יגרום לעליית שווי הנכסים הצמודים למדד, וייסוף יגרום לירידת שווים.

סיכון תפעולי - סיכון להפסד העלול להיגרם כתוצאה מכשלים או ליקויים במערכת, שיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש, העדר תהליכי בדיקה ובקרה פנימיים נאותים וכן מאירועים חיצוניים. החברה פועלת באופן שוטף להקטנת הסיכון, ולשמירת נוהלי עבודה נאותים.

סיכון משפטי - סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם או מחוסר מידע ונתונים, לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות, הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה, אם תוגש, על ידי העמיתים. הקרן נעזרת ביועץ משפטי לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה ולגבית פיגורים ממעסיקים, במידת הצורך.

ז. המדיניות בנוגע לזכויות העמיתים

הקרן אינה מלווה לעמיתה. החברה ביטחה את עמיתה שבחרו בכך בביטוח חיים קבוצתי. החברה תחדל ביום 1/4/11 לבטח את עמיתה בביטוח חיים.

ח. התפתחויות בשוק ההון לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 01/03/2011 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 4.04%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.28% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.56%. בשער השקל חל פחות בשיעור של 2.09% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל עלתה ב- 0.50 נקודות האחוז והגיעה ל- 2.50%. לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקרן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה. לאחר תאריך המאזן, מינתה החברה את רו"ח דורון ארגוב לגורם הבכיר בתחום הכספים של החברה והשלמת המינוי למנהל כספים נמצא בתהליך אישור מול האוצר.

דוח רואי החשבון המבקרים של
קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2010 את דוחות הכנסות והוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לשנה שנסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אילו הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך בוקרו ע"י רואי חשבון מבקרים אחרים אשר הדוח שלהם מיום 6 באפריל 2010 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

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 מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוח הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון ההנהלה של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2010, את תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים לשנה שנסתיימה באותו תאריך ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP). כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל ערוכים בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר והוראות רשות החברות הממשלתיות.

בכבוד רב,

מועלים ומועלים

רואי חשבון

רמת גן, 28 במרץ 2011.

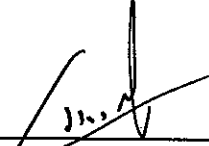
קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

הצהרת יו"ר דירקטוריון

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2007.

אני, שי באב"ד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "קרן השתלמות") לשנת 2010 (שניהם יחד להלן – הדוחות).
 2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
 3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
 4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
 5. אני ואחרים, למיטב ידיעתי, בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר – את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי, העלולים באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכום ולדווח מידע כספי. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


שי באב"ד, יו"ר הדירקטוריון

28.3.11
תאריך

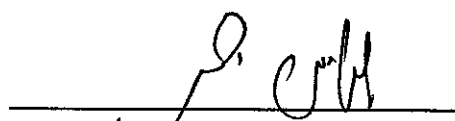
קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

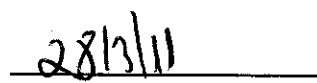
הצהרת מנכ"ל

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2007.

אני, יצחק שטיינר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "קרן ההשתלמות") לשנת 2010 (שניהם יחד להלן – הדוחות).
 2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
 3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
 4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
 5. אני ואחרים, למיטב ידיעתי, בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר – את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי, העלולים באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכום ולדווח מידע כספי. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.


יצחק שטיינר, מנכ"ל


תאריך

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

הצהרת הבכיר בתחום הכספים

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2007.

אני, דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "קרן השתלמות") לשנת 2010 (שניהם יחד להלן – הדוחות).
 2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.
 3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
 4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
 5. אני ואחרים, למיטב ידיעתי, בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר – את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי, העלולים באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכום ולדווח מידע כספי. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דורון ארגוב, הבכיר בתחום הכספים

28/11
תאריך

**דוח רואי החשבון לקרן השתלמות הנדסאים וטכנאים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
על דיווח כספי בהתאם לסעיף 3 לתקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר
אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח 2007**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן – "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - COSO).

הדירקטוריון והנהלה של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, הנכללת בהתאם תקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי), התשס"ח – 2007 בדות של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי, המצורף.

אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע כדי להשיג מידה סבירה של ביטחון בדבר קיומה של בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי בחברה, הערכת הסיכון לקיומה של חולשה מהותית, בחינה על תכנון הבקרה הפנימית ואפקטיביות התפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון המוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שבדיקתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם להוראות חוק החברות הממשלתיות התשל"ה – 1975, הנחיות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר וכללי חשבונאות מקובלים בישראל לקופות גמל. בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן כוללת את אותם מדיניות והנהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות המשקפות באופן מדויק ונאות, בפירוט סביר, את העסקאות בנכסי החברה והוצאתם מרשותה; (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות רשות החברות הממשלתיות והנחיותיה וכללי חשבונאות מקובלים בישראל (Israeli GAAP) ושתקבולים והוצאת כספים של הקרן, נעשים רק בהתאם להרשאות הגורמים המוסמכים של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או

הוצאה מרשות החברה של נכסים, אשר נעשו שלא בתרשאה והיכולים להשפיע באופן מהותי על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות מהערכות אפקטיביות נוכחית כלשהי גבי תקופות עתידיות נתונה לסיכון שיתכן כי בקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שיתכן כי מידת הקיום של מדיניות ונהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו החברה קיימה, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

כמו כן, ביקרנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2010 ואת דוח רווח והפסד של החברה לשנה שנסתיימה באותו תאריך והדוח לנו לגביהם מיום 28 במרץ 2011 הינו ללא הסתייגות.

הדוחות הכספיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2009 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך בוקרו ע"י רואה חשבון מבקר אחר אשר הדוח שלו מיום 6 באפריל 2010 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

בכבוד רב,
מועלם ומועלם
רואי חשבון

רמת גן, 28 במרץ 2011.

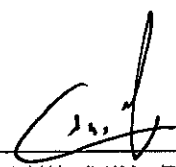
קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח של הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

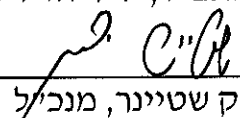
הנהלה, בפקוח הדירקטוריון של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן: "קרן השתלמות"), אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן השתלמות תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

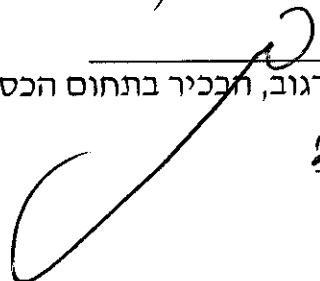
נהלת החברה בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2010, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2010, הבקרה הפנימית של קרן השתלמות על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



שי באב"ד, יו"ר הדירקטוריון



יצחק שטיינר, מנכ"ל



דורון ארגוב, חכ"ר בתחום הכספים

28/3/11
תאריך

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

מאזנים

(באלפי שקלים חדשים)

ליום 31 בדצמבר		ביאור	נכסים השקעות
2009	2010		
		3	מזומנים ושווי מזומנים: מזומנים בבנקים פיקדונות קצרי מועד
14,093	5,512		
285,780	84,929		
299,873	90,441		
			ניירות ערך סחירים:
621,600	874,064	4	איגרות חוב ממשלתיות
514,161	569,602	4	איגרות חוב קונצרניות
639,578	868,336	6,7	מניות וניירות ערך אחרים
1,775,339	2,312,002		
			ניירות ערך שאינם סחירים:
202,372	136,122	5	איגרות חוב קונצרניות
23,566	23,586	8	ניירות ערך אחרים
225,938	159,708		
		9	פיקדונות והלוואות:
147,754	106,751		פיקדונות בבנקים
116	10,755		הלוואות לאחרים
147,870	117,506		
912	5,211	10	סכומים לקבל בגין השקעות
2,449,932	2,684,868		סך כל ההשקעות
33	13	11	חייבים ויתרות חובה
2,449,965	2,684,881		סך כל הנכסים
			זכויות העמיתים וההתחייבויות
2,449,123	2,684,134	14	זכויות העמיתים
842	747	15	זכאים ויתרות זכות
2,449,965	2,684,881		סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דורון ארגוב
הבכיר בתחום הכספים

יצחק שטיינר
דירקטור ומנכ"ל

שי באביד
יו"ר הדירקטוריון

28/11
תאריך אישור
הדוחות הכספיים

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

מאזנים לפי מסלולים

(באלפי שקלים חדשים)

נכסים	מסלול כללי		מסלול אג"ח		מסלול מנייתי	
	ליום 31 בדצמבר	2009	ליום 31 בדצמבר	2010	ליום 31 בדצמבר	2009
תשקעות						
מזומנים ושווי מזומנים:						
מזומנים בבנקים	5,447	13,122	32	937	33	34
פיקדונות קצרי מועד	83,613	280,664	1,102	4,982	214	134
	89,060	293,786	1,134	5,919	247	168
ניירות ערך סחירים:						
איגרות חוב ממשלתיות	835,532	599,056	38,404	22,465	128	79
איגרות חוב קונצרניות	565,302	511,519	4,300	2,642	-	-
מניות וניירות ערך אחרים	864,833	637,397	-	-	3,503	2,181
	2,265,667	1,747,972	42,704	25,107	3,631	2,260
ניירות ערך שאינם סחירים:						
איגרות חוב קונצרניות	136,122	202,372	-	-	-	-
ניירות ערך אחרים	23,585	23,548	-	18	1	-
	159,707	225,920	-	18	1	-
פיקדונות והלוואות:						
פיקדונות בבנקים	106,751	147,754	-	-	-	-
הלוואות לאחרים	10,755	116	-	-	-	-
	117,506	147,870	-	-	-	-
סכומים לקבל בגין השקעות						
	5,184	912	25	-	2	-
סך כל ההשקעות						
	2,637,124	2,416,460	43,863	31,044	3,881	2,428
חייבים ויתרות חובה						
	-	-	11	31	2	2
סך כל הנכסים						
	2,637,124	2,416,460	43,874	31,075	3,883	2,430
זכויות העמיתים והתחייבויות						
זכויות העמיתים	2,636,397	2,415,638	43,855	31,057	3,882	2,428
זכאים ויתרות זכות	727	822	19	18	1	2
סך כל זכויות העמיתים והתחייבויות	2,637,124	2,416,460	43,874	31,075	3,883	2,430

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוחות הכנסות והוצאות

(באלפי שקלים חדשים)

<u>לשנה</u>	<u>שנסתיימה</u>	
<u>ביום 31</u>	<u>בדצמבר</u>	
<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>ביאור</u>
הכנסות (הפסדים)		
1,385	1,870	ממזומנים ושווי מזומנים
44,140	30,563	מניירות ערך סחירים:
51,505	156,531	איגרות חוב ממשלתיות
112,834	252,404	איגרות חוב קונצרניות
208,479	439,498	מניות וניירות ערך אחרים
12,382	56,155	מניירות ערך שאינם סחירים:
457	750	איגרות חוב קונצרניות
12,839	56,905	ניירות ערך אחרים
6,014	23,598	מפיקדונות ומהלוואות:
1,210	117	פיקדונות בבנקים
7,224	23,715	הלוואות לאחרים
-	139	הכנסות אחרות
229,927	522,127	סך כל ההכנסות
הוצאות		
16	7,736	דמי ניהול
17	1,987	עמלות ניירות ערך
18	3,947	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
19	610	הוצאות מיסים
14,159	13,808	סך כל ההוצאות
215,768	508,319	הכנסות נטו לשנת הדוח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קָרָן הַשְׁתַּלְמוֹת לַהַנדְסָאִים וְטֶכְנָאִים

דוחות הכנסות והוצאות לפי מסלולים

(באלפי שקלים חדשים)

מסלול מנייתי		מסלול אג"ח		מסלול כללי	
לשנה שנתיימה ביום		לשנה שנתיימה ביום		לשנה שנתיימה ביום	
31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2009 (**)	2010	2009 (*)	2010	2009	2010
הכנסות (הפסדים)					
(3)	(4)	(130)	49	2,003	1,340
ממומנים ושווי מזומנים					
מניירות ערך סחירים:					
-	2	1,232	2,043	29,331	42,095
-	-	88	289	156,443	51,216
456	307	-	13	251,948	112,514
456	309	1,320	2,345	437,722	205,825
מניירות ערך שאינם סחירים:					
-	-	-	-	56,155	12,382
-	7	12	(12)	738	462
-	7	12	(12)	56,893	12,844
מפיקדונות ומהלואות:					
-	-	-	-	23,598	6,014
-	-	-	-	117	1,210
-	-	-	-	23,715	7,224
(1)	-	-	-	140	-
452	312	1,202	2,382	520,473	227,233
סך כל ההכנסות					
הוצאות					
4	10	96	142	7,164	7,584
5	6	55	29	1,927	1,672
2	5	32	42	3,913	4,038
1	1	-	-	609	630
12	22	183	213	13,613	13,924
440	290	1,019	2,169	506,860	213,309
הכנסות נטו לשנת הדוח					
הוצאות					
דמי ניהול					
עמלות ניירות ערך					
פרמיות לביטוח חיים קבוצתי					
הוצאות מיסים					
סך כל ההוצאות					
הכנסות נטו לשנת הדוח					

(*) מסלול אג"ח- לתקופה 6/1/09 - 31/12/09.
 (**) מסלול מנייתי- לתקופה 6/4/09 - 31/12/09.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>לשנה שנסתיימה ביום</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
1,922,112	2,449,123	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
		<u>הפרשות:</u>
205,322	203,784	שכירים - הפרשות מעביד
<u>71,112</u>	<u>69,448</u>	- הפרשות עובד
276,434	273,232	סך כל ההפרשות
-----	-----	
		<u>תשלומים לעמיתים:</u>
<u>(212,851)</u>	<u>(204,651)</u>	עמיתים שכירים
(212,851)	(204,651)	סך כל התשלומים
-----	-----	
		<u>העברת זכויות:</u>
15,995	11,997	העברת זכויות אל הקרן
<u>(60,886)</u>	<u>(61,335)</u>	העברת זכויות מהקרן
(44,891)	(49,338)	סך העברת זכויות נטו
-----	-----	
18,692	19,243	צבירה נטו
-----	-----	
508,319	215,768	הכנסות נטו לשנת הדוח
-----	-----	
2,449,123	2,684,134	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

(באלפי שקלים חדשים)

מסלול מנייתי		מסלול אג"ח		מסלול כללי		
לשנת שנתיימה ביום		לשנת שנתיימה ביום		לשנת שנתיימה ביום		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2009 (**)	2010	2009 (*)	2010	2009	2010	
-	2,428	-	31,057	1,922,112	2,415,638	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
						הפרשות:
126	257	2,100	2,594	203,096	200,933	שכירים - הפרשות מעביד
42	86	703	857	70,367	68,505	- הפרשות עובד
168	343	2,803	3,451	273,463	269,438	סך כל ההפרשות
						תשלומים לעמיתים:
(128)	(160)	(2,645)	(2,149)	(210,078)	(202,342)	עמיתים שכירים
(128)	(160)	(2,645)	(2,149)	(210,078)	(202,342)	סך כל התשלומים
						העברת זכויות:
291	440	1,158	231	14,546	11,326	העברת זכויות מקרן אחרת אל המסלול
-	(69)	(485)	(1,271)	(60,401)	(59,995)	העברת זכויות מהמסלול לקרן אחרת
2,681	2,136	47,563	19,492	17,618	7,937	העברת זכויות למסלול ממסלול אחר בקרן
(1,024)	(1,526)	(18,356)	(9,125)	(48,482)	(18,914)	העברת זכויות מהמסלול למסלול אחר בקרן
1,948	981	29,880	9,327	(76,719)	(59,646)	סך העברת זכויות נטו
1,988	1,164	30,038	10,629	(13,334)	7,450	עבירה נטו
						הכנסות (הפסדים) נטו
440	290	1,019	2,169	506,860	213,309	
2,428	3,882	31,057	43,855	2,415,638	2,636,397	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) מסלול אג"ח - לתקופה 6/1/09 - 31/12/09
 (**) מסלול מנייתי - לתקופה 6/4/09 - 31/12/09

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 1 - כללי

א. הקרבן

1. קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "הקרבן") הוקמה במסגרת הסכמי שכר בסקטור הציבורי. עד ליום 30 באפריל 2008 הקרבן פעלה כתאגיד. החל מתאריך זה מונהלת הקרבן על ידי החברה לניהול קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ.
 2. שרותי תפעול לחברה ניתנים על ידי בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יהב" או "הבנק"). הבנק מנהל את חשבונות החברה המנהלת והקרבן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקרבן, הוראות החברה המנהלת, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.
 3. אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ, דש השקעות מוסדיים בע"מ ומגדל שוקי הון (1965) בע"מ מנהלים את תיק ההשקעות של המסלול הכללי. תחום ההשקעות של מסלול אג"ח ושל המסלול המנייתי מנוהל על ידי אקסלנס נשואה ניהול השקעות בע"מ. מנהלי התיקים פועלים ליישום כל ההוראות הרגולטוריות החלות על ניהול ההשקעות של הקרן מנהלי התיקים מיישמים את מדיניות הדירקטוריון ואת החלטות ועדת ההשקעות, ומשקיעים בניירות ערך ספציפיים על יסוד עבודות וניתוחים כלכליים, בכפוף למדיניות ולהנחיות האמורות.
 - מתאם השקעות נותן לקרבן שירותים של תאום בין שלושת מנהלי התיקים לבין החברה.
 - הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.
4. החברה הינה חברה ממשלתית. כתבירה ממשלתית הקרבן כפופה לחוק החברות הממשלתיות התשל"ה (1975), לתקנות שהותקנו על פיו ולהוראות חוזרי רשות החברות הממשלתיות.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית

1. הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בקופות גמל, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 (להלן – "תקנות מס הכנסה") ולהוראות אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן – "אגף שוק ההון"). ובתוספות הנדרשות על ידי רשות החברות הממשלתיות.
2. דוחות כספיים בסכומים מדווחים :
הגדרות
סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר, בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר. גריעת הסכומים לאחר מועד המעבר בוצעה בערכים נומינליים היסטוריים.
דיווח כספי נומינלי - דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.
מועד מעבר - המועד שלאחריו חל הדיווח הכספי הנומינלי, דהיינו 31 בדצמבר 2003.
בעלי עניין - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
הנכסים וההתחייבויות של הקרבן מוצגים בערכים מדווחים הזהים לערכים הנומינליים.

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

בהתאם להחלטת הממשלה בק/70 מ- 5.8.2004 התקינה החשבונאית הכללית, לגבי החברות הממשלתיות, הינה של הסקטור הפרטי. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות, הינה בנוסף לתקינה של הסקטור הפרטי או כהרחבה או כחידוד של נושאים ספציפיים לחברות ממשלתיות כמפורט בחוזרי הרשות. התקינה הייחודית לחברות הממשלתיות תתבצע בהתאם לחוק.

3. הדוחות הכספיים נכונים ליום העסקים האחרון בקופות הגמל בחודש דצמבר 2010 שהיה ב- 30 בדצמבר 2010. פעולות בחשבונות העמיתים ובנכסי הקרן שבוצעו ביום 31.12.10 ייכללו בדוחות הכספיים לשנת 2011. יחד עם זאת, הפקדות שנעשו ביום 31.12.10 נכללו בדוחות האישיים לעמיתים לשנת 2010.

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות

נכסי הקרן וההתחייבויות נכללו בדוחות הכספיים לפי כללי ההערכה שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהוראות הדיווח של אגף שוק ההון כמפורט להלן:

1. מזומנים ושווי מזומנים

-פיקדונות קצרי מועד כוללים פיקדונות שתקופת הפרעון בעת הפקדתם לא היתה יותר מחודש, שאינם מוגבלים בשימוש ושאין משועבדים.
-הפיקדונות כוללים ריבית שנצברה לפי התנאים הנקובים בכל פיקדון.
-מזומנים ופיקדונות במטבע חוץ נכללו במאזן לפי שער החליפין היציג של אותו מטבע ביחס לשקל לתאריך המאזן.
-הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים נרשמו בהכנסות ממזומנים ושווי מזומנים.

2. ניירות ערך סחירים

ניירות ערך סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

-ככלל, ניירות ערך סחירים בארץ מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה בתל-אביב.
-ניירות ערך סחירים בחו"ל מוצגים לפי שווי השוק ליום המאזן, לפי שער הסגירה שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה מחוץ לישראל או בשוק אחר מוסדר שהוא נסחר בו ולפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן.
-אופציות מוצגות לפי שווי שוק. יתרות זכות הנובעות מכתובת אופציות מוצגות במסגרת ההתחייבויות בסעיף "זכאים ויתרות זכות".
-מניות שנסחרות הן בארץ והן בחו"ל משוערכות לפי שווי השוק ליום המאזן. שווי השוק נקבע לפי הבורסה בה כל מניה רשומה למסחר, ולפי שער הסגירה באותה בורסה, ביום 30 בדצמבר 2010. שווי השוק בחו"ל מתורגם לשקלים לפי שערי החליפין היציגים ליום המאזן. כל המניות מסווגות כמניות סחירות בחו"ל.
-חוזים עתידיים (FUTURES) - רווח או הפסד הנובע מהחווה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד חיוב סעיף "מניות וניירות ערך אחרים" או זיכוי סעיף "זכאים ויתרות זכות" במאזן, בהתאמה.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

3. ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

- אגרות חוב ושטרי הון - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים (מועדים וסכומים) לפי שיעור הריבית המתאים לדרוג הנכס, לסוג הנכס, לבסיס ההצמדה שלו ולמועד הצפוי של כל תקבול או על פי ציטוט פרטני. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון, ולפי שיעורי הריבית והציטוטים הפרטניים, המתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.

- חוזים עתידיים (FORWARD) - על פי נוסחא המביאה בחשבון את המחיר העתידי והמחיר ליום המאזן של נכס הבסיס, שערי ריבית להיוון, והתקופה עד סיום החוזה. רווח או הפסד הנובע מהחוזה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד סעיף "ניירות ערך אחרים" או סעיף "זכאים ויתרות זכות" במאזן, לפי העניין.

- קרנות השקעה - השווי המוצג מתבסס על הדיווחים של הקרנות על שווי האחזקה של השותפים בהם. השערוך נעשה על יסוד המידע האחרון שהתקבל מקרן ההשקעה עד ליום המאזן.

4. פיקדונות והלוואות

פיקדונות בבנקים כוללים פיקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם הייתה ארוכה מחודש ימים. הפיקדונות וההלוואות כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

- פיקדונות - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים לפי שיעור המתאים לדרגת הסיכון של הפיקדון ובהתאם למועד הצפוי של כל תקבול. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון. שיעורי הריבית מתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון.

- הלוואות מובטחות במשכנתאות - לפי שווי הוגן המבוסס על היוון תזרים המזומנים לפי שיעור המתאים לדרגת הסיכון של ההלוואה ובהתאם למועד הצפוי של כל תקבול. כל זאת, על פי המודל עליו הורה הממונה על אגף שוק ההון. שיעורי הריבית מתקבלים מחברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון. ההלוואות מובטחות במשכנתא לטובת הבנקים למשכנתאות.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

5. עסקאות במטבע חוץ

-עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמת במועד ההכרה הראשוני בשקלים בהתאם לשער החליפין של מטבע החוץ במועד העסקה.
-פריטים כספיים במטבע חוץ מדווחים לפי שער החליפין היציג ליום המאזן.

6. סכומים לקבל בגין השקעות

-ריבית ופדיון קרן לקבל - ריבית ופדיון קרן (לרבות הפרשי הצמדה עליהם) שטרם התקבלו עד לתאריך המאזן, על איגרת חוב סחירה אשר עברה את יום ה- EX.
-דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז לפני תאריך המאזן, וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.

7. זכויות העמיתים

תקבולים והעברות לקרן ותשלומים והעברות מהקרן נכללים בחשבונות עם גבייתם או עם פירעונם בהתאמה. לפיכך, הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים אינם כוללים סכומים שהצטברו ושטרם התקבלו או שולמו.

ג. הכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ד. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

בעריכת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים ההנהלה נדרשת להשתמש באומדנים ובהערכות. האומדנים וההערכות משפיעים על הנתונים המדווחים בדבר נכסים ותחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 2 - תשואות הקרן ושיעור השינוי במדד ובמט"ח

התשואות ברוטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך והוצאות מסים, ולפני ניכוי דמי ניהול. התשואות נטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך, הוצאות מסים ודמי ניהול, אך לפני ניכוי דמי ביטוח חיים לעמיתים.

שיעורי התשואה ברוטו אחידים לעמיתים בכל אחד המסלולים.

שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי במשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

<u>בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>								
<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>			<u>2010</u>			<u>א. תשואות הקרן</u>
<u>(ב א ח ו ז י ס)</u>								
		<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול אג"ח</u>	<u>מסלול מנייתי</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול אג"ח</u>	<u>מסלול מנייתי</u>	
8.64%	-14.99%	27.53%	4.56%	32.16%	9.32%	6.13%	10.79%	התשואה הנומינלית ברוטו
8.22%	-15.22%	27.08%	4.21%	31.88%	8.97%	5.78%	10.45%	התשואה הנומינלית נטו

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

ב. שיעור השינוי של מדדים נבחרים

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>(ב א ח ו ז י ס)</u>			
2.79%	4.51%	3.89%	2.25%
-8.97%	-1.14%	-0.71%	-5.99%
-6.97%	-28.04%	10.15%	-10.12%
1.71%	-6.39%	2.73%	-12.93%

מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע)

שער החליפין של הדולר של ארה"ב

לירה שטרלינג

אירו

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

ג. מדד המחירים לצרכן ושערי חליפין של מטבעות עיקריים

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
105.8	110.5	114.8	117.4
3.846	3.802	3.775	3.549
7.711	5.548	6.111	5.493
5.659	5.297	5.442	4.738

מדד המחירים לצרכן הידוע (בנקודות)

דולר של ארה"ב

לירה שטרלינג

אירו

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2010

סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן		
			ללא הצמדה	ללא הצמדה	
89,060	-	4,388	-	84,672	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך סחירים:
835,532	-	-	307,776	527,756	איגרות חוב ממשלתיות
565,302	9,780	3,718	528,167	23,637	איגרות חוב קונצרניות
<u>864,833</u>	<u>172,128</u>	<u>1,361</u>	<u>-</u>	<u>691,344</u>	מניות וניירות ערך אחרים
2,265,667	181,908	5,079	835,943	1,242,737	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
136,122	-	-	136,122	-	איגרות חוב קונצרניות
<u>23,585</u>	<u>23,298</u>	<u>287</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	ניירות ערך אחרים
159,707	23,298	287	136,122	-	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	-----	
					פיקדונות והלוואות:
106,751	-	-	106,751	-	פיקדונות בבנקים
<u>10,755</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,755</u>	<u>-</u>	הלוואות לאחרים
117,506	-	-	117,506	-	סה"כ פיקדונות והלוואות
-----	-----	-----	-----	-----	
5,184	-	25	4,605	554	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	-----	
2,637,124	205,206	9,779	1,094,176	1,327,963	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	=====	
(46)	-	(46)	-	-	התחייבויות בגין אופציות (*)
=====	=====	=====	=====	=====	

(*) כלול בסעיף זכאים ויתרות זכות.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2010

<u>סה"כ</u>	<u>בהצמדה למדד המחירים לצרכן</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
1,134	-	1,134	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	
38,404	16,189	22,215	ניירות ערך סחירים:
4,300	4,300	-	איגרות חוב ממשלתיות
42,704	20,489	22,215	איגרות חוב קונצרניות
-----	-----	-----	סה"כ ניירות ערך סחירים
25	12	13	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	
11	-	11	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	
43,874	20,501	23,373	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2010

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
247	-	2	245	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	
				ניירות ערך סחירים:
128	-	-	128	איגרות חוב ממשלתיות
3,503	250	-	3,253	מניות וניירות ערך אחרים
3,631	250	-	3,381	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	
				ניירות ערך שאינם סחירים:
1	-	1	-	ניירות ערך אחרים
1	-	1	-	סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים
-----	-----	-----	-----	
2	-	-	2	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	-----	
2	-	-	2	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	
3,883	250	3	3,630	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2009

בהצמדה למדד המחירים לצרכן				
סה"כ	נכסים בחו"ל	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה לצרכן
293,786	-	10,750	-	283,036
-----	-----	-----	-----	-----
מזומנים ושווי מזומנים				
ניירות ערך סחירים:				
599,056	-	-	266,825	332,231
511,519	7,520	70	420,471	83,458
637,397	158,943	84	-	478,370
1,747,972	166,463	154	687,296	894,059
-----	-----	-----	-----	-----
סה"כ ניירות ערך סחירים				
ניירות ערך שאינם סחירים:				
202,372	-	-	202,372	-
23,548	23,154	391	-	3
225,920	23,154	391	202,372	3
-----	-----	-----	-----	-----
סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים				
פיקדונות והלוואות:				
147,754	-	-	147,754	-
116	-	-	116	-
147,870	-	-	147,870	-
-----	-----	-----	-----	-----
סה"כ פיקדונות והלוואות				
912	-	-	726	186
-----	-----	-----	-----	-----
2,416,460	189,617	11,295	1,038,264	1,177,284
=====	=====	=====	=====	=====
סך כל הנכסים				
(442)	-	(222)	-	(220)
התחייבויות בגין חוזים עתידיים (*)				

(*) כלול בסעיף זכאים ויתרות זכות.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2009

סה"כ	בהצמדה למטבע חוץ	בהצמדה למדד	
		המחירים לצרכן	ללא הצמדה
5,919	906	-	5,013
-----	-----	-----	-----
22,465	-	8,399	14,066
2,642	-	2,350	292
25,107	-	10,749	14,358
-----	-----	-----	-----
18	18	-	-
18	18	-	-
-----	-----	-----	-----
31	-	-	31
-----	-----	-----	-----
31,075	924	10,749	19,402
-----	-----	-----	-----
(6)	(6)	-	-
-----	-----	-----	-----

מזומנים ושווי מזומנים

ניירות ערך סחירים:

איגרות חוב ממשלתיות

איגרות חוב קונצרניות

סה"כ ניירות ערך סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים:

ניירות ערך אחרים

סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים

חייבים ויתרות חובה

סך כל הנכסים

התחייבויות בגין חוזים עתידיים (*)

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2009

<u>נכסים בחו"ל סה"כ</u>		<u>בהצמדה</u> <u>למטבע חוץ</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
168	-	2	166	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	
79	-	-	79	ניירות ערך סחירים:
				איגרות חוב ממשלתיות
2,181	274	-	1,907	מניות וניירות ערך אחרים
2,260	274	-	1,986	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	
2	-	-	2	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	
2,430	274	2	2,154	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	
(1)	-	(1)	-	התחייבויות בגין חוזים עתידיים (*)
=====	=====	=====	=====	

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות

מסלול כללי

31 בדצמבר
2009 2010

א. ההרכב:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

71,799 131,465

527,257 704,067

599,056 835,532

מלווה קצר מועד (מק"מ)

איגרות חוב ממשלתיות סחירות

סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

איגרות חוב קונצרניות סחירות:

איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

503,367 554,690

632 832

503,999 555,522

אינן ניתנות להמרה

ניתנות להמרה

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל:

7,520 9,780

7,520 9,780

511,519 565,302

1,110,575 1,400,834

אינן ניתנות להמרה

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בחו"ל

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות

סה"כ איגרות חוב סחירות

31/12/2009 31 בדצמבר 2010
אג"ח קונצרניות
אג"ח ממשלתיות לא להמרה להמרה סך הכל

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

3.21 3.18 1.78 5.58 3.08

4.81 4.65 1.20 3.41 6.78

3.27 2.43 - 2.43 -

4.20 4.05 1.56 3.48 4.44

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

3.23% 3.29% 5.26% 4.60% 3.23%

4.17% 2.41% 3.68% 3.00% 1.39%

2.87% 4.92% - 4.92% -

3.81% 2.78% 4.66% 3.11% 2.55%

בלתי צמודות

צמודות למדד

צמודות למט"ח

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות (המשך)

מסלול אג"ח

31 בדצמבר

2009

2010

א. ההרכב:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

8,803

10,603

מלווה קצר מועד (מק"מ)

13,662

27,801

איגרות חוב ממשלתיות סחירות

22,465

38,404

סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

איגרות חוב קונצרניות סחירות:

איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ:

2,642

4,300

אינן ניתנות להמרה

2,642

4,300

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

25,107

42,704

סה"כ איגרות חוב סחירות

31/12/2009

31 בדצמבר 2010

אג"ח קונצרניות

סך הכל

סך הכל

לא להמרה

אג"ח ממשלתיות

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

2.51

2.30

-

2.30

בלתי צמודות

7.08

5.13

2.99

5.70

צמודות למדד

4.47

3.66

2.99

3.74

מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

2.87%

3.00%

-

3.00%

בלתי צמודות

2.43%

1.41%

2.07%

1.24%

צמודות למדד

2.68%

2.24%

2.07%

2.26%

תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות (המשך)

מסלול מנייתי

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>79</u>	<u>128</u>
<u>79</u>	<u>128</u>

א. ההרכב:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

מלווה קצר מועד (מק"מ)

סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

31/12/2009

31/12/2010

סך הכל

אג"ח ממשלתיות

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

0.67

0.51

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

1.86%

2.29%

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות

מסלול כללי

31 בדצמבר

2009

2010

א. ההרכב:

איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות :

בלתי ניתנות להמרה

202,372

136,122

202,372

136,122

סה"כ איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות

31/12/2009

31 בדצמבר 2010

ב. מח"מ (בשנים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:

צמודות למדד

2.84

2.87

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים) :

איגרות חוב שאינן סחירות:

צמודות למדד

3.08%

2.95%

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 6 - מניות סחירות

31 בדצמבר		31 בדצמבר		הרכב:
2009	2010	מסלול כללי	מסלול מנייתי	
מסלול כללי	מסלול מנייתי	מסלול כללי	מסלול מנייתי	מניות בארץ
412,130	1,365	535,322	2,330	מניות בחו"ל (1)
19,518	12	23,874	-	סך הכל מניות
431,648	1,377	559,196	2,330	

(1) כולל מניות הסחירות דן בארץ ודן בחו"ל.

ביאור 7 - ניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר		31 בדצמבר		א. ההרכב:
2009	2010	מסלול כללי	מסלול מנייתי	
מסלול כללי	מסלול מנייתי	מסלול כללי	מסלול מנייתי	ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:
65,469	542	155,839	923	תעודות סל
632	-	1,361	-	אופציות
223	-	183	-	כתבי אופציות
66,324	542	157,383	923	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
139,425	262	148,254	250	ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:
139,425	262	148,254	250	תעודות סל
				סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
205,749	804	305,637	1,173	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים

- חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח לפי מודל Black & Scholes במונחי דלתא 7,549 37,376
- חשיפה באמצעות אופציות בישראל, שאינן מטבע לפי מודל Black & Scholes במונחי דלתא 14,884 -

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

<u>31 בדצמבר</u>	<u>2010</u>
<u>2009</u>	
3	-
391	287
394	287
-----	-----
23,154	23,298
23,154	23,298
-----	-----
<u>23,548</u>	<u>23,585</u>

ביאור 8 - ניירות ערך אחרים לא סחירים מסלול כללי

א. ההרכב:

ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:
כתבי אופציות
חוזים עתידיים (*)
סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:

ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל:
קרנות השקעה
סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל:
סה"כ מניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

(7,549)	(37,376)	-	חשיפה למט"ח באמצעות אופציות שקל/מט"ח לפי מודל Black & Scholes במונחי דלתא
(13,213)	(15,988)	-	חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל/מט"ח (*)
2,667	2,450	-	שווי בטוחות בשל עסקאות
0.11%	0.09%	-	שיעור הביטחונות שניתנו מתוך כלל נכסי חקרן

(*) ראה ביאור 15 "זכאים ויתרות זכות".

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 - ניירות ערך אחרים לא סחירים

<u>31 בדצמבר</u>		<u>מסלול אג"ח</u>
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
		א. ההרכב:
18	-	חוזים עתידיים

(*) ראה ביאור 15 "זכאים ויתרות זכות".

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 - ניירות ערך אחרים לא סחירים

מסלול מנייתי

א. ההרכב:

ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:

עסקאות החלפה

סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>
-	<u>1</u>
-	<u>1</u>

ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:

-	(68)	- חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל/מט"ח (*)
-	3	- שווי בטוחות בשל עסקאות (**)
-	0.07%	- שיעור הביטחונות שניתנו מתוך כלל נכסי הקרן

(*) ראה ביאור 15 "זכאים ויתרות זכות".

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות

מסלול כללי

31 בדצמבר

2009 2010

147,754	106,751
116	10,755
<u>147,870</u>	<u>117,506</u>

א. ההרכב:

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סה"כ פיקדונות והלוואות

31/12/2009

31 בדצמבר 2010

סך הכל סך הכל הלוואות פיקדונות

ב. מח"מ (בשנים) :

פיקדונות והלוואות

צמודים למדד

2.26	2.54	6.22	2.17
------	------	------	------

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

(באחוזים) :

פיקדונות והלוואות:

צמודים למדד

1.57%	1.68%	5.36%	1.30%
-------	-------	-------	-------

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 - סכומים לקבל בגין השקעות

ליום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>
513	2,261
98	455
<u>301</u>	<u>2,495</u>
<u>912</u>	<u>5,211</u>

ריבית EX לקבל
דיבידנד לקבל
פדיון קרן לקבל
סה"כ ריבית וסכומים לקבל בגין ההשקעות

ביאור 11 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>33</u>	<u>13</u>
<u>33</u>	<u>13</u>

הפקדות שטרם הועברו (במסלול המנייתי)
סה"כ חייבים ויתרות חובה

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 12 - השקעות מהותיות

להלן פירוט השקעות מהותיות (השקעה של יותר מחמישה אחוזים מסך נכסי המסלול) שביצעה הקרן במנפיק אחד או בתאגיד אחד, במסלולים בהם היו כאלה:

מסלול כללי

בנק הפועלים בע"מ

שיעור	ליום 31 בדצמבר		שיעור	
מסד הנכסים	2009	2010	מסד הנכסים	
31/12/2009			31/12/2010	
1.41%	34,502	1.64%	43,371	במניות ובכתבי אופציה
-	(45)	-	-	בניירות ערך אחרים
0.41%	10,049	0.29%	7,603	באיגרות חוב ובשטרי הון
5.03%	123,289	1.76%	46,318	בפיקדונות ובשווי מזומנים
6.85%	167,795	3.69%	97,292	סה"כ

מסלול אג"ח

בנק הפועלים בע"מ

שיעור	ליום 31 בדצמבר		שיעור	
מסד הנכסים	2009	2010	מסד הנכסים	
31/12/2009			31/12/2010	
5.48%	1,703	384	0.88%	בפיקדונות ובשווי מזומנים
5.48%	1,703	384	0.88%	סה"כ

מסלול מנייתי

בנק הפועלים בע"מ

שיעור	ליום 31 בדצמבר		שיעור	
מסד הנכסים	2009	2010	מסד הנכסים	
31/12/2009			31/12/2010	
6.54%	159	332	8.55%	במניות ובכתבי אופציה
1.89%	46	75	1.93%	בפיקדונות ובשווי מזומנים
8.44%	205	407	10.48%	סה"כ

בנק לאומי בע"מ

שיעור	ליום 31 בדצמבר		שיעור	
מסד הנכסים	2009	2010	מסד הנכסים	
31/12/2009			31/12/2010	
6.75%	164	290	7.47%	במניות ובכתבי אופציה
1.19%	29	39	0.98%	בפיקדונות ובשווי מזומנים
7.94%	193	329	8.47%	סה"כ

כימיקלים לישראל

שיעור	ליום 31 בדצמבר		שיעור	
מסד הנכסים	2009	2010	מסד הנכסים	
31/12/2009			31/12/2010	
5.76%	140	274	7.06%	במניות ובכתבי אופציה
5.76%	140	274	7.06%	סה"כ

טבע

שיעור	ליום 31 בדצמבר		שיעור	
מסד הנכסים	2009	2010	מסד הנכסים	
31/12/2009			31/12/2010	
6.71%	163	279	7.19%	במניות ובכתבי אופציה
6.71%	163	279	7.19%	סה"כ

בזק

שיעור	ליום 31 בדצמבר		שיעור	
מסד הנכסים	2009	2010	מסד הנכסים	
31/12/2009			31/12/2010	
6.05%	147	216	5.56%	במניות ובכתבי אופציה
6.05%	147	216	5.56%	סה"כ

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 13 - בעלי עניין

מדינת ישראל הינה בעלת עניין מכח החזקתה במניית הנהלה א' ובמניית הכרעה.
חלק מהותי מהשקעות הקרן מופנה להשקעה בניירות ערך שהנפיקו מדינת ישראל
וחברות ממשלתיות. מידע על ההשקעות הנייל ניתן לפי כללי הדיווח הרגילים של אגף

שוק ההון, ולא נכלל בביאור זה. על פי סיכום דיון עם אגף שוק ההון מיום 4/6/2007, מידע על
עסקאות ויתרות עם ההסתדרות הכללית החדשה והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה.

להלן מידע על התחייבויות הקרן והוצאותיה בגין בעלי עניין אחרים :

		<u>יתרות במאזן</u>	<u>1.</u>
<u>2009</u>	<u>2010</u>	חייבים (זכאים) חברה מנהלת	
(62)	(361)		
		(*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.	
		<u>הוצאות</u>	<u>2.</u>
<u>2009</u>	<u>2010</u>	דמי ניהול לחברה המנהלת	
<u>7,264</u>	<u>7,736</u>		
<u>7,264</u>	<u>7,736</u>		

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 14 - זכויות עמיתים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>תיקונים המחייבים שינוי זכויות העמיתים:</u>
2,449,772	2,684,450	זכויות העמיתים כפי שרשום בחשבונותיהם (*)
(649)	(316)	זכויות שייגרעו מהעמיתים
<u>2,449,123</u>	<u>2,684,134</u>	סה"כ זכויות העמיתים בדוח
-0.04%	-0.01%	הגרעיה לתשואת הקרבן בעקבות השינוי בזכויות
		<u>פירוט לשינוי</u>
22	29	רווחים שטרם חולקו (חולקו ביתר) ליום המאזן
92	(53)	שינוי בשערך נכסי הקרבן שבוצע לאחר תאריך המאזן
(763)	(292)	התאמת דמי הניהול מהעמיתים להוצאות החברה
<u>(649)</u>	<u>(316)</u>	

(*) כולל הפקדות בחשבון מעבר ליום המאזן בסך 9 אלפי ש"ח (אשתקד 58 אלפי ש"ח). לא כולל הפקדות שנעשו ביום 31.12.10 בסך 1,842 אלפי ש"ח.

ביאור 15 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2009</u>	<u>2010</u>	
449	46	התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים
331	340	זכאים בגין ביטוח חיים
62	361	זכאים - חברה מנהלת
<u>842</u>	<u>747</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 16 - דמי ניהול

לשנה שנסתיימה ביום

31 בדצמבר

2009

2010

7,264

7,736

דמי ניהול לחברה המנהלת

7,264

7,736

סה"כ דמי ניהול

החברה המנהלת גובה מעמיתי הקרן דמי ניהול לפי הוצאות הניהול השונות בפועל.

החברה רשאית לגבות מעמיתי הקרן על פי התקנון דמי ניהול בשיעור מירבי של 2.0% לשנה. דמי הניהול מחושבים ונגבים מחשבונות העמיתים מידי חודש בחודשו. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמלי' (חוזר גמל 4-2-2009) הוא 0.32%.

השיעור של דמי הניהול של הקופה כפי שהוגדר בחוזר 'כללים לעריכת דוחות שנתיים של חברה מנהלת של קופות גמלי' (חוזר גמל 20-2-2005) הוא 0.30% (אשתקד 0.32%). החישוב מתבסס על יתרת הנכסים הממוצעת במהלך השנה, ומתחשב בהפרשות להוצאות שנרשמו בדוחות הכספיים.

מידע נוסף על הוצאות ניהול הקרן, ראה בדוח על הרווח הכולל של החברה המנהלת.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 17 - עמלות

לשנה שנסתיימה

ביום 31 בדצמבר

2009

2010

סכומי העמלות ששולמו

1,987

1,707

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

1,987

1,707

סה"כ עמלות

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן (*)

0.08%	0.045%-0.09%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.04%	0.02%-0.04%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.02%	0.02%-0.025%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
2.50 ₪	2 ₪ - 1 ₪	עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה)
(**)	(**)	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל
0.05%	0.05%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל

הקרן משלמת לפועלים סהר עמלת קסטודיאן בשיעור של 0.01% משווי העסקה עבור עסקה שנעשית באמצעות חבר בורסה אחר או באמצעות עושה שוק.

(*) בסוגי ניירות שנרשם תחום של עמלה, התחום משקף את העמלה הגבוהה ביותר והנמוכה ביותר, ששולמו במשך השנה.

(**) העמלה בגין עסקאות במניות בחו"ל היא 0.1% משווי העסקה בנוסף לעמלת סליקה ועמלת סוכן זר.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 18 - ביטוח חיי העמיתים חיים קבוצתי במקרה של מוות ונכות

א. הקרן התקשרה עם "מנורה מבטחים ביטוח בע"מ" לצורך חידוש פוליסת ביטוח חיים קבוצתי לעמיתי הקרן לשנת 2010. הביטוח מכסה מקרה מוות או מקרה נכות מוחלטת ותמידית.

ב. עמיתים שהצטרפו לקרן לפני הגיעם לגיל 69 מבוטחים במקרה מוות במסגרת הביטוח הקבוצתי עד הגיעם לגיל 70, אלא אם ביקשו לא להיות מבוטחים. תשלום פרמיית הביטוח הוא על חשבון העמית, והגבייה נעשית ישירות מחשבונו בקרן.
עמיתים שהצטרפו לקרן לפני הגיעם לגיל 66 מבוטחים גם במקרה נכות לצמיתות במסגרת הביטוח הקבוצתי עד הגיעם לגיל 67, אלא אם ביקשו לא להיות מבוטחים. תשלום פרמיית הביטוח הוא על חשבון העמית, והגבייה נעשית ישירות מחשבונו בקרן.

ג. עמית חדל להיות מבוטח במקרה מוות בהגיעו לגיל 70, ולמקרה נכות לצמיתות בהגיעו לגיל 67.

החל מ- 1/4/2011 תחדל הקרן מלבטח את עמיתי הקרן בביטוח חיים קבוצתי במקרה מוות את נכות.

ביאור 19 - מס על הכנסה

א. הקרן היא קרן השתלמות כהגדרתה בפקודת מס הכנסה ובחוק הפיקוח על קופות גמל, והיא פועלת בכפוף לתקנות מס הכנסה.

ב. ככלל, הכנסות הקרן פטורות ממס בישראל, לפי סעיף 9(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה.

ג. הקרן משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין השקעות אלו מנוכה מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.

ד. הרכב הוצאות מסים אחרות:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>
3	1
607	630
<u>610</u>	<u>631</u>
===	===

בגין ריבית מאג"ח בשל התקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר (סעיף 3 (ח) לפקודת מס הכנסה)

מהשקעות בניירות ערך זרים

סך הכל

ד. הקרן מגישה לרשות המסים את דוחותיה הכספיים. לקרן שומות סופיות עד שנת 2007.

קֶרֶן הַשְּׁתַלְמוֹת לַהֲנַדְסָאִים וְטֶכְנָאִים

בִּיאורִים לְדוּחֹת הַכִּסְפִּים לִשְׁנַת 2010

בִּיאור 20 - הַתְּחִיבֻיּוֹת תְּלוּיֹת וְהַתְּקַשְׁרוּיֹת מִיּוֹחֲדוֹת

א. חוק הגנת השכר התשי"ח - 1958 מטיל התחייבות על החברה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעסיקים לעובדיהם, חובות אשר לא סולקו במועדם באמצעות העברת כספים לקרן. במקרים של פיגורי מעסיקים מדיניות החברה היא לנקוט באמצעים לגביית החוב, לרבות בהליכים משפטיים, ולפיכך החברה אינה צופה התחייבות בגין חוק זה.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו - 1976, שנקבעו מכח החוק הנ"ל, קיימת חובת דיווח על המעביד למסור לחברה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, ואת סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקרן. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לחברה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או על מעבר העובדים לקרן אחרת.

למרות האמור בתקנות הנ"ל, חלק מהמעבידים אינם מוסרים לקרן את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי התקף כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005, מאפשר לעובד לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. מהאמור לעיל עולה כי, קיים קושי מובנה במילוי הוראות הנדרשות בחוק הגנת השכר ואין בידי החברה מידע מדויק על הסכומים שלא הועברו אליה במועדם על ידי המעבידים, אלא אומדן בלבד.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים (בניכוי המחאות לפירעון עתידי בסך כ - 12 אלפי ש"ח) הוא כ- 2,033 אלפי ש"ח (כ- 2,875 אלפי ש"ח בסוף שנת 2009). האומדן האמור כולל סך של כ- 965 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 1,287 אלפי ש"ח בסוף שנת 2009).

ב. להלן מידע על חמשת המעבידים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב ידיעת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2010 (באלפי ש"ח):

<u>שם המעביד</u>	<u>הערכת קרן החוב</u>	<u>הערכת ריבית שנצברה</u>	<u>סך כל החוב</u>
עירית טייבה	162	99	261
קונג'י בע"מ	164	30	194
און הנדסת קרור	74	51	125
אובגקטהאוז	67	47	114
טכנולוגיות תפעול מערכות	18	85	103

ג. בנק יהב מוציא מעת לעת מכתבי התראה למעבידים המפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר. כמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור.

קֶרֶן הַשְּׁתַּלְמוֹת לַהֲנַדְסָאִים וְטֶכְנָאִים

בִּיאורִים לְדוּחוֹת הַכְּסָפִיִּים לִשְׁנַת 2010

בִּיאור 20 - הַתְּחִיבּוּיּוֹת תַּלּוּיּוֹת וְהַתְּקַשְׁרוּיּוֹת מִיּוֹחַדוֹת (הַמַּשְׁדָּ)

הַיּוֹעֵץ הַמִּשְׁפָּטִי שֶׁל הַחֲבֵרָה מוֹצִיא מִכְתָּבִי אֲזַהֲרָה כִּנְגַד מַעֲסִיקִים חַיִּיבִים, וְאִם צָרִיךְ מִגִּישׁ תְּבִיעוֹת לְבִתִּי הַדִּין לַעֲבֹדָה.

ד. לַהֲלֹן הָאֲמֻצָּעִים שֶׁהַחֲבֵרָה נִקְטָה בָּהֶם כְּדֵי לִגְבּוֹת אֶת הַחֻבּוֹת שְׁצוּיָנו בְּסַעִיף ב' שֶׁלְעִיל:

<u>שֵׁם הַמַּעֲבִיד</u>	<u>הַטִּיפּוֹל שֶׁהַחֲבֵרָה נִקְטָה בּוֹ</u>
עִירִית טִיבָּה	הַעִירִיָּה נִמְצְאָה בַּהֲקָפָה הַלִּיכִים לִגְבֵי חֻבּוֹת עַד 4.5.09. הַגּוֹשָׁה הוֹכַחְתָּ חֹב בְּשֵׁם הַחֲבֵרָה.
קוֹנְגִּי בַּע"מ	הַחֲבֵרָה בַּהֲלִיךְ פִּירוּק. הַגּוֹשָׁה הוֹכַחְתָּ חֹב בְּשֵׁם הַחֲבֵרָה.
אוֹן הַנְּדִסְת קָרוֹר	הַחֲבֵרָה בַּהֲלִיךְ פִּירוּק. הַגּוֹשָׁה הוֹכַחְתָּ חֹב בְּשֵׁם הַחֲבֵרָה.
אוֹבְגִּטְהָאוֹ	לֹא נִיתֵן לְאַתֵּר אֶת הַמַּעֲסִיק. דּוֹאֵר חֹזֵר.
טֶכְנֹלֹגִיּוֹת	הַחֲבֵרָה בַּפִּירוּק. מוֹגֶשֶׁת תְּבִיעַת חֹב לְבִיטוֹת הַלְּאוּמִי.
תַּפְעוֹל	
מַעֲרָכוֹת	

ה. הַקֶּרֶן הַתְּקַשְׁרָה בַּחוּזִים עֵתִידִיִּים וּבְאֻפְצִיּוֹת, שֶׁמִּקְצָתָם טֶרֶם פָּקְעוּ בַּתְּאָרִיךְ הַמֵּאֲזֵן. מִידַע נֹסֵף רָאָה בְּבִיאורִים מִסְפָּר 8 "נִיירוֹת עֶרֶךְ אַחֲרִים לֹא סִחֲרִים", וּמִסְפָּר 15 "זְכָאִים וִיתֵרוֹת זְכוּת".

בִּיאור 21 - תַּהֲלִיכֵי חֻקִּיקָה וְתַקִּינָה

בַּמַּהֲלָךְ שֶׁנֶּתַּן 2010 פּוֹרְסָמוֹ חֻקִּים, תַּקְנוֹת, חֻזְרֵי אֲגָף שׁוּק הַהוֹן, פְּרִסוּמִים שׁוֹנִים, וְכֵן טִיּוֹטוֹת חֻזְרִים, טִיּוֹטוֹת תַּקְנוֹת וְהַצְעוֹת חֻק, הַנוֹגְעִים לַעֲנֹף קוֹפּוֹת גָּמֶל לֹא מִשְׁלֻמוֹת לַקֶּצֶבָה – לַהֲלֹן הָעִיקָרִיִּים שֶׁבָּהֶם:

חֻקִּים, תַּקְנוֹת וְחֻזְרִים

תַּקְנוֹת הַפִּיקוּחַ עַל שִׁירוֹתִים פִּינַנְסִיִּים (קוֹפּוֹת גָּמֶל) (רְכִישָׁה וּמִכִּירָה שֶׁל נִיירוֹת עֶרֶךְ) (תִּיקוֹן מִס' 2), הַתש"ע - 2010 – פּוֹרְסָמוֹ בְּיוֹם 30.6.2010. בַּמִּסְגֶּרֶת הַתִּיקוֹן לַתַּקְנוֹת, נִמְחָקָה מִתַּקְנוֹת הַפִּיקוּחַ עַל שִׁירוֹתִים פִּינַנְסִיִּים (קוֹפּוֹת גָּמֶל) (רְכִישָׁה וּמִכִּירָה שֶׁל נִיירוֹת עֶרֶךְ), תִּשְׁס"ט-2009 הַהוֹרָאָה הָאוֹסֶרֶת עַל מִשְׁקִיעַ מוֹסְדֵי לְרִכּוּשׁ/לְמִכּוֹר נִיירוֹת עֶרֶךְ בְּאֲמֻצָּעוֹת צֶדֶק קְשׁוֹר, וּבַמְקוֹמָה בָּאָה הוֹרָאָה הַמִּתִּירָה לְמִשְׁקִיעַ מוֹסְדֵי לְרִכּוּשׁ/לְמִכּוֹר נִיירוֹת עֶרֶךְ בְּאֲמֻצָּעוֹת צֶדֶק קְשׁוֹר, בַּכּוֹף לְמַגְבָּלוֹת הַנוֹגְעוֹת לְגוֹבֵה הָעֵמֶלָה וְלַהֲיָקֵף הָעֵמֶלָה הַמִּשְׁלֻמוֹת לְצֶדֶק קְשׁוֹר.

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו- 2012 (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2011 – פורסם ביום 6.1.2011.

במסגרת תיקוני החקיקה השונים שנקבעו בפרק ט' לחוק האמור, נוספה הוראה לפקודת המסים (גבייה), שעניינה צו עיקול בידי צד שלישי שהוא חברה מנהלת, ולפיה חברה מנהלת רשאית להודיע לשר האוצר, כי ניתן להמציא צו עיקול על נכסי סרבנים הנמצאים בקופות הגמל שבניהולה לגוף המתפעל.

חוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות", מיום 14.7.2010.

החוזר קובע הוראות בנושאים הבאים: מועדי קבלת מסמכי ההנפקה בטרם ההנפקה; הכנת אנליזה כתובה טרם רכישה של אגרת חוב; נושאים שונים שיש לכלול ביחס אליהם קביעות מפורשות באגרת החוב; רישום אגרת חוב לא סחירה בלשכת הרישום; התנאים בהתקיימם ניתן לרכוש אגרת חוב המונפקת על-ידי מנפיק שהוא תאגיד שאינו מדווח; קביעת מדיניות השקעות ביחס לרכישת אגרות חוב.

חוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים", מיום 22.8.2010.

מטרת החוזר לקבוע הוראות שיבטיחו את ניהולו התקין של תחום טכנולוגיות המידע. החוזר קובע הוראות בנושאים הבאים: ממשל טכנולוגיות מידע; הבטחת ציות; ניהול סיכונים טכנולוגיות המידע; בקורות מידע וניהול נתונים; רכש ופרויקטים; ניהול שינויים; מיקור חוץ (Outsourcing).

חוזר סוכנים ויועצים 2010-10-1 "הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח- עדכון", מיום 22.8.2010.

עדכון לחוזר סוכנים ויועצים 2009-10-1, שכותרתו "הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח". על-פי העדכון לחוזר, הוראות החוזר בדבר מילוי מסמך הנמקה באופן ממוחשב יחולו החל מיום 1.1.2011.

חוזר גופים מוסדיים 2010-9-5 "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני", מיום 19.10.2010.

החוזר מגדיר פורמט אחיד להעברת מידע ונתונים בין יצרנים וצרכנים שונים בתחום החיסכון הפנסיוני, תוך הגדרת מבנה הנתונים, סכימת הנתונים ותוכן השדות המועברים. במקביל לפרסום החוזר פורסמה (ב- 19.10.2010) **טיוטת נספח ב' - ממשק טרום ייעוץ** - שהינו ממשק המפרט את פרטי המידע שעל גופים מוסדיים לספק לבעלי רישיון במטרה להציג סטאטוס של נתוני לקוח, על מוצריו הפנסיוניים השונים, לפני מתן ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני.

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים **ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010**

חוזר גופים מוסדיים 2010-9-6 "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקון", מיום 25.11.2010.
החוזר קובע תיקונים שונים בהוראות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-10, שכותרתו "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי".

חוזר גופים מוסדיים 2010-9-7 "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים", מיום 25.11.2010.
החוזר נועד להסדיר את נוסח ההצהרות ומתכונת הגילוי בדוחות הכספיים, וכן לקבוע את נוסח חוות דעת רואה החשבון המבקר ודוח דירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי.

חוזר גופים מוסדיים 2010-9-9 "קידוד קופות גמל", מיום 29.12.2010.
מטרתו של החוזר הינה הטמעת שיטת קידוד אחידה המאפשרת זיהוי חד-חד-ערכי לכל מוצרי החיסכון הפנסיוני ובכלל זה קופות הגמל, קרנות הפנסיה ותוכניות הביטוח.

הצעות חוק, תזכירי חוק, טיוטות תקנות וטיוטות חוזרים

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התש"ע-2010 וטיוטת חוזר "העברת כספים בין קופות גמל", מיום 14.4.2010.

טיוטת התיקון לתקנות מבקשת להכניס תיקונים שונים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), תשס"ח-2008, וביניהם: ביטול התנאי כי היוון של כספים המועברים מקופת גמל לתגמולים לא ייעשה אלא בחלוף 5 שנים ממועד ההעברה או בהגיע העמית לגיל הזכאות, וזאת בעקבות ביטולו של מס רווח הון; קביעה כי העברת כספים בין קופות גמל המנוהלות ע"י אותו גוף מנהל, תיעשה בתוך 3 ימי עסקים מיום קבלת הבקשה בגוף המנהל; שינוי התקנה העוסקת באיחוד ופיצול חשבונות. טיוטת החוזר מבקשת להכניס שינויים בנוסח החוזר הקיים (חוזר גופים מוסדיים 2008-9-11), וביניהם: הוספת דרישה, לפיה הגוף המנהל של הקופה המקבלת יצרף לבקשת העברה צילום ת.ז. של העמית העובר; תיקונים בהוראות הנוגעות לפקיעת בקשת עמית; הוספת הוראות הנוגעות להליך הטיפול בבקשת העברה בין קופות גמל המנוהלות ע"י אותו גוף מנהל; חיוב גוף מנהל של קופה מעבירה, שהעביר כספים באיחור, להעביר לגוף המנהל של הקופה המקבלת נתונים אודות התשואה המצטברת של הקופה המעבירה בתקופת האיחור; הוספת הוראה המחייבת גוף מנהל של קופה מעבירה, המעביר כספים מחשבון עמית-שכיר הכולל מרכיב פיצויים, להעביר הודעה למעסיקו של העמית העובר על העברת הכספים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התש"ע - 2010, מיום 27.4.2010.

בטיוטת התקנות מוצע לקבוע, כי חברה מנהלת אשר ביום תחילתו של חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט – 2009 (דהיינו: ב-15.7.2009) ניהלה יותר מקופת גמל אחת מהסוגים הבאים: קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל אישית לפיצויים, או קרן השתלמות, באמצעות יותר מגוף מתפעל אחד, תהיה רשאית, עד ליום 1.1.2014, לנהל באמצעות כל אחד מהגופים המתפעלים כאמור, קופת גמל אחת מכל סוג כאמור.

יצוין, כי טיוטת התקנות, האמורה, הינה על רקע ההוראה שנקבעה בחוק ההתייעלות לשנים 2009 ו-2010, על-פיה חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג, בהתאם לסוגי קופות הגמל המנויים בה, ולהוציא כאלה שהוחרגו מתחולתה (כמו קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל שההצטרפות אליה מוגבלת, לפי תקנונה, לציבור מסוים בלבד וכו'). במקור נקבע מועד תחילת הוראה זו ליום 1.1.2011, ואולם במהלך חודש ינואר 2011 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010) (תיקון מס' 6), התשע"א-2011 הדוחה את מועד תחילת ההוראה ל-1.7.2011.

טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים חלקית מקרן השתלמות), התש"ע – 2010 וטיוטת תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון), התש"ע – 2010, מיום 31.5.2010.

מוצע לבטל את תקנה 41 יג לתקנות מס הכנסה, הקובעת במקרה של משיכת כספים של חלק מהיתרה בחשבון בקופת גמל לתגמולים או בקרן השתלמות, את סדר המשיכה של סכומים לפי חבות המס בגינם. באשר למשיכה חלקית מקרן השתלמות מוצע לקבוע סדר משיכה חדש שיהווה ברירת מחדל, וכן מוצע לקבוע כי העמית יהיה רשאי לבקש למשוך כספים בסדר אחר מהסדר שנקבע כברירת מחדל.

טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התש"ע - 2010 וטיוטת חוזר שנייה "התאמת מסלול החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית", מיום 6.7.2010.

בטיוטת התקנות נקבע, בין היתר, כי על גוף מוסדי להקים מסלולי השקעה, אשר יהוו ברירת המחדל של העמיתים בקופת הגמל שבניהולו, וביניהם לפחות 2 מסלולי השקעה לעמיתים שטרם מלאו להם 55 שנים, מסלול השקעה אחד לעמיתים בני 55 ומעלה שטרם מלאו להם 60 ומסלול השקעה אחד לעמיתים בני 60 ומעלה שאינם מקבלים קצבה. מסלולי ברירת המחדל יחליפו את המסלול הכללי בקופות הגמל שבניהול הגוף המוסדי בהתאם להוראות הממונה.

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

תזכיר חוק חלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג, מיום 4.8.2010.
החוק המוצע נועד לקבוע הוראות שיחולו על גוף משלם (חברה מנהלת, מבטח או מעביד בפנסיה תקציבית, לפי העניין) לחלוקת חיסכון פנסיוני, שנקבעה בפסק דין לחלוקת רכוש, כהגדרתו בתזכיר החוק.

הצעת חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו- 2012 (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2010,
מיום 18.10.2010.

בהצעת החוק נכלל פרק שעניינו מערכת סליקה פנסיונית, שנועד להסדיר בחקיקה את סמכויות הממונה, לקבוע הוראות הנוגעות למתן רישיון לחברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית, וכן לקבוע הוראות ביחס לדרכי פעילותה וניהולה של מערכת סליקה פנסיונית. הפרק האמור פוצל מהצעת החוק האמורה והוא נדון כהצעת חוק נפרדת בועדת העבודה, הרווחה והבריאות בכנסת. ביום 27.6.2010, פרסם הממונה על שוק ההון **מסמך הוראות לעניין דרכי פעולתה וניהולה של המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ**, בו מפורטות הוראות שונות הנוגעות לדרכי פעולתה וניהולה של המסלקה, לצורך הבטחת ניהולה התקין.

הצעת חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2010, מיום 18.10.2010.

על-פי הצעת החוק, יורחבו סמכויות הפיקוח של הממונה על שוק ההון ויוענקו לו בין היתר סמכויות בירור מנהלי לצורך בירור קיומן של הפרות של חוקי הפיקוח.

טיוטת חוזר גופים מוסדיים "ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה - תיקון", מיום 14.1.2010.
טיוטת החוזר מבקשת לתקן את הוראות התחולה של חוזר גופים מוסדיים 2008-9-15, שכותרתו "ביטוח משלים לעמיתים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה".

טיוטת חוזר סוכנים ויועצים "התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון", טיוטה שנייה מיום 14.1.2010.
המטרה הינה להתאים נהלי עבודה שנקבעו בחוזר ביטוח 2004/14 "התקשרות מבטח עם סוכן ביטוח" לטיפול בדמי הביטוח המשולמים למבטח באמצעות סוכן ביטוח, לכל הסכם התקשרות בין בעל רישיון וגוף מוסדי.

טיוטת הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה, טיוטה שנייה מיום 16.2.2010. (החוזר הסופי פורסם ביום 15/3/2011).

בטיוטת ההכרעה נקבעו הוראות שונות לעניין הפיצוי שעל חברה מנהלת לשלם במקרה של איחור בהעברת כספים מקופה לקופה או ממסלול למסלול וכן במקרה של איחור במשיכת כספים. כן נקבעו בטיוטת ההכרעה הוראות הנוגעות לתיקון ליקויים לגבי בקשות עמיתים שהתקבלו החל מיום 1.1.2007, שעניינן משיכת כספים או העברת כספים מקופה לקופה או בין מסלולים (לרבות בקשות שעניינן הועבר לבירור ביחידה לפניית הציבור שבאגף שוק ההון), ובוצעו באיחור.

קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

טיוטת חוזר סוכנים ויועצים "איסור מתן טובת הנאה ליועץ פנסיוני - הבהרה", מיום 15.8.2010.

– בטיטת החוזר מבקש אגף שוק ההון להבהיר מהם האיסורים החלים על גוף מוסדי בקשר למתן הטבה, ועל יועץ פנסיוני בקשר לקבלת הטבה.

טיוטת חוזר סוכנים ויועצים "הסכם למתן שירותים - עדכון", מיום 15.8.2010.
בטיטת העדכון לחוזר נקבעה תקופת ביניים (עד ליום 31.12.2011) במהלכה תורשה חברה מנהלת לתת לעמיתים שירותים מסוימים (המפורטים בטיטת העדכון), גם באמצעות תאגיד בנקאי שהוא יועץ פנסיוני כחלק משירותי התפעול הניתנים על ידו לחברה המנהלת.

טיוטת חוזר גופים מוסדיים "שירות ללקוחות גופים מוסדיים", מיום 2.11.2010.
המטרה הינה לקבוע נהלים שיבטיחו את רמת השירות, שמספק גוף מוסדי ללקוחותיו, הן במהלך העסקים הרגיל והן בעתות משבר. במסגרת טיוטת החוזר נקבע, בין השאר, כי על הנהלת גוף מוסדי לקבוע אמנת שירות אשר תבטיח את זכויות הלקוחות בקבלת שירות.

פרסומים שונים:

דו"ח הוועדה הבין-משרדית לבחינת שוק הקסטודי בישראל, מיום 2.8.2010.
הוועדה בחנה את שירותי הקסטודי בישראל והגיעה, בין היתר, למסקנה כי נדרשת מסגרת מקיפה בחקיקה של הסדרת מתן שירותי קסטודי בישראל, תוך שהיא נותנת המלצות לגבי עקרונות ההסדרה הנדרשת.

התוכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני, מיום 30.11.2010.
בהתאם לתוכנית שפרסם אגף שוק ההון, בכוונתו לנקוט בפעולות הסדרה בנושאים הבאים: החלת מודל אחיד של תקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני; מתן אפשרות לחברה מנהלת לשווק מוצרי ביטוח נלווים לחיסכון פנסיוני; הגברת השקיפות בעת שינוי דמי ניהול; איסור העלאת דמי ניהול שסוכמו עם לקוח למשך שנתיים לפחות; מתן זכות בחירת סוכן ללקוח; יצירת מסמך משולב של הנמקה, המחשה וגילוי נאות ללקוח; מיכון והאחדה של טפסים בתהליכי ייעוץ ושיווק פנסיוני; תשלום עמלות למפיץ בעת מעבר לקוח בין מפיצים; הגבלת מתן פרסים, הטבות ועמלות היקף לסוכני ביטוח; עמלת הפצה אחידה ליועץ פנסיוני עבור כלל מוצרי החיסכון הפנסיוני. בהתאם לתוכנית, טיוטת הסדרה בנושאים השונים צפויות להתפרסם במהלך שנת 2011.

בחינת מהימנות בידי גופים מפקחים, מיום 1.12.2010.
מסמך שהוציאו אגף שוק ההון, הרשות לניירות ערך והפיקוח על הבנקים. במסמך מוצגת רשימת תבחינים המתייחסת לבדיקת מהימנותם של מחזיקי אמצעי שליטה ונושאי המשרה בגופים המפוקחים. קיום אחד מהתבחינים המפורטים ברשימה מהווה סיבה לבחון קיומה של פגיעה במהימנות (אם כי הרשימה המוצעת אינה רשימה סגורה).

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2010

ביאור 23 - אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 01/03/2011 ירד מדד ת"א 100 בשיעור של 4.04%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב ירד בשיעור של 0.28% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) עלה ב- 0.56%. בשער השקל חל פיחות בשיעור של 2.09% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל עלתה ב- 0.50 נקודות האחוז והגיעה ל- 2.50%.

לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקרן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

לאחר תאריך המאזן, מינתה החברה את ר"ח דורון ארגוב לגורם הבכיר בתחום הכספים של החברה והשלמת המינוי למנהל כספים נמצא בתהליך אישור מול האוצר.