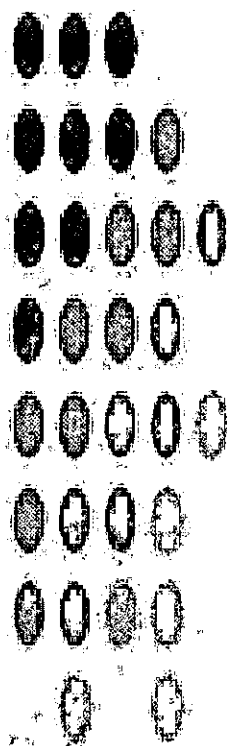


קרן השתלמות
להנדסאים
וטכנאים

דוחות כספיים
לשנת 2011



קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוחות כספיים לשנת 2011

תוכן העניינים

עמודים

2 - 11	דוח הדירקטוריון
12 - 35	סקירת ההנהלה
36	דוח רואה החשבון המבקר
37 - 39	הצהרות
40	דוח הדירקטוריון וההנהלה על הבקרה הפנימית
41	דוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית
	דוחות כספיים :
42 - 43	מאזנים
44 - 45	דוחות הכנסות והוצאות
46 - 47	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים
48 - 79	ביאורים לדוחות הכספיים

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מאפיינים כלליים של הקרן

- קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן "הקרן"), מנוהלת על ידי החברה לניהול קרן ההשתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ (להלן "החברה").
- הקרן 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 היא קופת גמל 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, של מסלול מנייתי - 1318. האישורים בתוקף עד 31 בדצמבר 2012.
- 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 (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 לקרן שירותים של תאום בין שלושת מנהלי התיקים לבין החברה.
- סך נכסי המסלול הכללי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 2,470,491 אלפי ש"ח. וסך נכסי מסלול אג"ח נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 76,385 אלפי ש"ח. וסך נכסי מסלול מנייתי נטו (זכויות עמיתים) ליום המאזן עמד על 3,605 אלפי ש"ח.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2011

• 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%	שרמיסטר ניסן, ז"ל
			100%	

מסמכי היסוד -

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

מספרי חשבונות והיקף נכסים של הקרן

סך מאזן הקרן לתאריך המאזן הוא 2,553,631 אלפי ש"ח.
מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי הקרן בתאריך המאזן הוא 27,212.

מידע כללי על תחום הפעילות

ראה בדוח על עסקי תאגיד בדוח החברה המנהלת, פרק 5- "מידע כללי על תחום הפעילות".

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים **דוח הדירקטוריון לשנת 2011**

ההתפתחויות הכלכליות במשק והשפעתן על מדיניות ההשקעות של הקרבן

1. התפתחויות פיננסיות

מדד המחירים לצרכן

בשנת 2011 עלה מדד המחירים בשיעור של 2.17% (המדד בגין דצמבר 2011 לעומת המדד בגין דצמבר 2010). שיעור עליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2011 הינו בתוך יעד יציבות המחירים של בנק ישראל (בין 1% ל-3%).

הריבית השקלית

בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2011 עלתה ריבית בנק ישראל מרמה של 2% לרמה של 3.25%. נתוני צמיחה טובים, המשך עליה במחירי הדירות, המחאה החברתית שביקשה פתרון בתחום מחירי הדירות, ציפיות אינפלציה גבוהות שנרשמו בשוק ההון, ותחזיות אינפלציה גבוהות של החזאים הביאו לעליית הריבית. ברבעון האחרון של השנה, על רקע התמתנות האינדיקטורים במשק, האטה בכלכלה העולמית בציפיות ותחזיות האינפלציה, ירדה ריבית בנק ישראל לרמה של 2.75%.

מטבע חוץ

שנת 2011 התאפיינה בפיחות של השקל: מול הדולר בשיעור של 7.66%, ומול האירו בשיעור של 4.23%. הסיבות להחלשות השקל הם: עליה בפרמיית הסיכון של ישראל בעקבות מה שכונה "האביב הערבי", יציאת כספי משקיעים זרים מישראל, הורדת תחזיות הצמיחה בישראל והתחזקות הדולר בעולם.

תקציב המדינה

הגירעון הממשלתי בישראל הסתכם בשנת 2011 בסך של כ- 27 מיליארד שקלים, שהם כ- 3.1% מהתמ"ג.

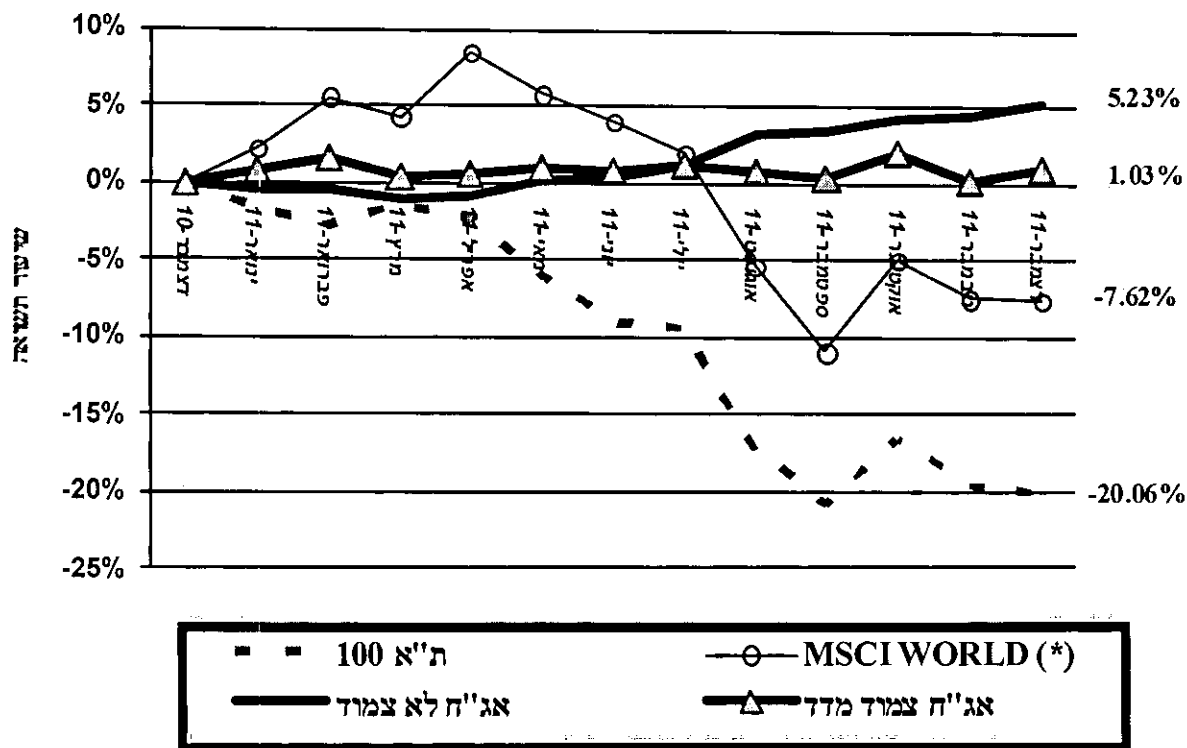
מאזן התשלומים הלאומי

העודף בחשבון השוטף במאזן התשלומים ירד בשנת 2011 ל- 0.2 מיליארד דולר (0.1% מהתמ"ג) לעומת עודף של 6.3 מיליארד דולר בשנת 2010 (2.9% מהתמ"ג) ושל 7 מיליארד דולר (3.6% מהתמ"ג) בשנת 2009. הירידה בעודף בחשבון השוטף בשנת 2011 (לעומת שנת 2010) מבטא בעיקר קיטון בסעיף הסחורות.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2011

2. התפתחויות בשוק ההון

שנת 2011 התאפיינה בשונות גבוהה בין התשואות של אפיקים שונים. להלן תרשים המציג שינויים במדדים עיקריים בשנת 2011 (לפי הנתונים בסוף כל חודש):



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

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2011

שוק המניות

שנת 2011 התאפיינה בירידות שערים בשווקים העיקריים בעולם מלבד בארה"ב. מדדי המניות העיקריים בישראל ירדו בשיעורים של כ- 20%. בשנה זו ירד מדד הבנקים בשיעור חד של 34.5%. מדד המניות העולמי ירד בשיעור של 7.6%. מדד השווקים המתעוררים ירד בשיעור של 20.4%. בין הסיבות לירידות ניתן למנות את הגורמים הבאים:

- הידרדרות משבר החובות באירופה.
- קשיים פוליטיים בארה"ב ובאירופה שהקשו על השגת פתרון למשבר.
- עדכון כלפי מטה של תחזיות צמיחה בעולם.
- שינויים רגולטורים בישראל ושינוי האווירה העסקית.

שוק אגרות החוב

מדד אגרות החוב הממשלתיות הצמודות למדד עלה בשנת 2011 בשיעור של 4.34%, ומדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד ירד בשיעור של 1.77%. מדדי הגילון, השחר והמק"מ עלו בשיעורים של 2%, 5.94% ו- 2.95% (בהתאמה).

שינוי במדדים

להלן שיעורי השינוי במדדים הנבחרים:

	2010	2011
מדד המעו"ף	15.84%	-18.16%
MSCI WORLD	9.55%	-7.62%
דולר	-5.99%	7.66%
יורו	-12.93%	4.23%
אג"ח צמוד מדד ממשלתי	8.03%	4.34%
אג"ח צמוד מדד קונצרני	13.03%	-1.77%
אג"ח לא צמודות	5.03%	5.23%

גיוס הון במשק

בשנת 2011 גייס הסקטור הפרטי באמצעות מניות ואגרות חוב סך של כ- 4.5 מיליארד ש"ח ו- 40.6 מיליארד ש"ח בהתאמה. זאת לעומת 8.5 מיליארד ו- 43 מיליארד ש"ח בשנת 2010. כ- 0.59 מיליארד ש"ח נוספים הוזרמו לחברות בעקבות מימוש של כתבי אופציה למניות. החברות הבורסאיות גייסו בחו"ל 1.5 מיליארד ש"ח. יותר מפי 2.5 לעומת השנה הקודמת. היקף הנפקות הממשלה ברוטו עלה השנה בשיעור של 15% והסתכם בכ- 64.6 מיליארד ש"ח לעומת כ- 56.5 מיליארד ש"ח בשנת 2010.

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

3. ענף קרנות ההשתלמות

היקף הנכסים של קרנות ההשתלמות עלה בשנת 2011 בשיעור של 0.45% מ-112.5 מיליארד ש"ח ב-31 בדצמבר 2011 לעומת 112.0 מיליארד ש"ח ב-31 בדצמבר 2010. היקף נכסי הקרן ירד בשיעור של 4.9% באותה תקופה.

התשואה השנתית הממוצעת הנומינלית ברוטו, שהשיגו קרנות ההשתלמות בשנת 2011 הייתה בשיעור של (3.29%). הקרן השיגה בשנת 2011 תשואות נומינליות ברוטו בשיעור של (3.61%) במסלול הכללי, 3.46% במסלול אג"ח, (19.31%) במסלול מנייתי.

השיעור הממוצע של דמי הניהול בענף קרנות ההשתלמות בשנת 2011 היה 0.80%. ראה עוד בביאור דמי ניהול בדוחות הכספיים של הקרן.

4. אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2012 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.79%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.42% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) לא השתנה. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.97% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב-0.25 נקודות האחוז והגיעה ל-2.50%.

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

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2011

5. מדיניות ההשקעות של הקרבן על רקע ההתפתחויות הכלכליות

מדיניות הקרבן היא השגת תשואה אופטימלית תוך התחשבות במכלול הסיכונים הניצבים בפני הקרבן, כולל סיכון הנזילות. הקרבן מפזרת את השקעותיה בנכסים פיננסיים מגוונים. היקף ההשקעה בכל אפיק ועיתוי ההשקעה נבחנים על פי הערכה של ההתפתחויות הכלכליות הצפויות בישראל ובעולם ושל הסיכונים השונים. על רקע האמור, הקרבן שינתה את הרכב נכסיה במהלך שנת 2011. להלן פירוט השינויים לפי אפיקים בסיכום שנתי:

הפעילות במסלול הכללי

במהלך השנה פעלו מנהלי התיקים באפיקים השונים כדלהלן:

ברכיב המניות בת"א נרכשו מניות נטו בסך של 39.9 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו מניות בהיקף של 258.2 מיליון ₪ ונמכרו מניות בהיקף של 218.3 מיליון ₪).

ברכיב מניות חו"ל נרכשו (נטו) מניות בהיקף של 113.1 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו מניות בהיקף של 170.92 מיליון ₪ ונמכרו מניות בהיקף של 57.82 מיליון ₪).

ברכיב נגזרות המט"ח נרכשו (נטו) נגזרות בהיקף של 1.03 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו נגזרות בהיקף של 2.87 מיליון ₪ ונמכרו נגזרים בשיעור של 1.84 מיליון ₪).

ברכיב נגזרי המניות נמכרו (נטו) נגזרים בהיקף של 0.21 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו נגזרות בהיקף של 1.17 מיליון ₪ ונמכרו נגזרים בשיעור של כ-1.38 מיליון ₪).

ברכיב אג"ח ממשלתי צמוד נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של 31.19 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של כ-130.86 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של 99.67 מיליון ₪).

ברכיב הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של 172.93 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של 331.91 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של 158.98 מיליון ₪).

ברכיב הקונצרני נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של כ-123.11 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של 265.02 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של 141.91 מיליון ₪).

ברכיב אג"ח חו"ל קונצרני נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של כ-5.32 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של 5.34 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של 0.02 מיליון ₪).

ברכיב הסחורות נרכשו סחורות בהיקף של 0.3 מיליון ₪.

הפעילות במסלול האג"ח

במהלך השנה פעל מנהל התיק בתיק זה כדלהלן:

באפיק הממשלתי הצמוד נרכשו (נטו) אג"ח בהיקף של 16.65 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של 20.12 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של 3.47 מיליון ₪).

באפיק הממשלתי השקלי (כולל מק"מ) נרכשו אג"ח (נטו) בהיקף של כ-19.84 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של 29.31 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של 9.47 מיליון ₪).

ברכיב הקונצרני נרכשו אג"ח (נטו) בהיקף של 3.9 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של כ-4.32 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של 0.42 מיליון ₪).

הפעילות במסלול המנייתי

במהלך השנה פעל מנהל התיק בתיק זה כדלהלן:

ברכיב המניות בת"א נרכשו (נטו) מניות בסך של 0.75 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו מניות בהיקף של 1.97 מיליון ₪ ונמכרו מניות בהיקף של 1.22 מיליון ₪).

ברכיב מניות חו"ל נרכשו (נטו) מניות בהיקף של 0.34 מיליון ₪ (סה"כ נרכשו מניות בהיקף של 0.54 מיליון ₪ ונמכרו מניות בהיקף של 0.2 מיליון ₪).

ברכיב המק"מ נרכשו אג"ח (נטו) בהיקף של 0.13 מיליון ₪. (סה"כ נרכשו אג"ח בהיקף של 0.16 מיליון ₪ ונמכרו אג"ח בהיקף של 0.029 מיליון ₪).

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

מצבה הכספי של הקרן ותוצאות פעילותה

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

שערור השינוי	שנת 2010 (באלפי ש"ח)	שנת 2011 (באלפי ש"ח)	
(3.23%)	273,232	264,397	הפקדות (1)
9.67%	(204,651)	(224,444)	משיכות (2)
38.67%	(61,335)	(85,054)	העברות מהקרן
16.70%	11,997	14,001	העברות אל הקרן

(1) ניתן לייחס את הירידה בהפקדות לירידה במספר חשבונות העמיתים, בעקבות מעבר עמיתים לקרנות אחרות.

(2) ניתן לייחס את הגידול במשיכות לרצון של העמיתים להוציא את כספם משוק ההון.

2. התשואה הנומינלית ברוטו של הקרן בשנה המדווחת היא (3.61%) במסלול הכללי, 3.46% במסלול אג"ח, (19.31%) במסלול מנייתי, לעומת תשואה של 9.32% במסלול הכללי, 6.13% במסלול אג"ח ו- 10.79% במסלול מנייתי אשתקד. ההפסדים שצברה הקרן בשנת 2011, נבעו בעיקר ממניות. 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. השיעור ליום המאזן של סך כל יתרות העמיתים, שזכאים למשיכת כספים, מתוך כלל הנכסים הוא בשיעור של 78.3% במסלול הכללי, בשיעור של 87.6% במסלול אג"ח, ובשיעור של 79.2% 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 בבורסה.

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 שינויים בהתנהגות העמיתים, 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 92.1% מנכסיה בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים (כולל סכומים לקבל בגין השקעות).

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 2011 ב- 2,553,631 אלפי ש"ח לעומת 2,684,881 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010, ירידה של 4.9%.

קרב השתלמות להנדסאים וטכנאים דוח הדירקטוריון לשנת 2011

ניהול סיכונים שוק

כללי

הטיפול בסיכונים השוק נעשה במשולב עם הטיפול בסיכוי לרווח במסגרת תהליכי קבלת החלטות ההשקעה בקרב. הקרב 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 הקרב מנוהלים באמצעות שלושה בתי השקעות. ערך נכסי הקרב 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 סיכונים שוק

החברה בחרה מנהל סיכונים שהחל בפעילותו בחודש אפריל 2010.

תיאור סיכונים שוק

ראה פרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוח הקרב. הקרב פועלת בתחום הנגזרים רק למטרות הגנה.

מדיניות ניהול סיכונים 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 הקרב, 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 הקרב, וכן פרק "אופן ניהול החברה" בדוח הדירקטוריון של החברה.

השקעה בסוג השקעות חדש טעונה אישור של דירקטוריון הקרב. היקף החשיפה נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקרב, כפוף להחלטות הדירקטוריון. המגבלות הכמותיות על היקף החשיפות משתנות לעיתים על ידי הדירקטוריון וועדת השקעות.

קֶרֶן הַשְׁתַּלְמוֹת לַהֲנַדְסָאִים וְטֶכְנָאִים

דוח הדירקטוריון לשנת 2011

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק

הטיפול בסיכונים ובסיכויים נעשה במשולב. אין תיעוד מיוחד המצביע על הקשר 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.

פוזיציות בנגזרים

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

מידע נוסף על סיכונים

1. ראה 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 מידע על סיכונים, בפרק "ניהול סיכונים בהשקעות" בסקירת ההנהלה בדוחות של הקרן.
3. ראה נתונים הקשורים לסיכונים שונים, בביאורים 9 - 4 בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן.
4. המידע המוצג באורח סדיר בישיבות הדירקטוריון וועדת ההשקעות כולל: שינוי במדדי השוק, סקירת פעילות הקרן עם דגש על ההשקעות באפיק הלא סחיר ועל החוזים העתידיים במט"ח, והשוואה להחלטות ההשקעה בישיבה הקודמת. כמו כן המידע המוצג כולל את תרומת אפיקי ההשקעה השונים לתשואת הקרן והשוואה של הרכב נכסי הקרן בפועל להקצאת הנכסים האסטרטגית.
5. כלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה, קיים דוח מחשב המתריע אם ישנה חריגה של הקרן מכללי השקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל ומנהל הכספים של הגוף המוסדי העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש 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 2011 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>					<u>א(1). מאזנים</u>
<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
					<u>נכסים</u>
					<u>השקעות</u>
					מזומנים ושווי מזומנים:
20,693	22,213	14,093	5,512	7,857	מזומנים בבנקים
<u>93,517</u>	<u>187,251</u>	<u>285,780</u>	<u>84,929</u>	<u>131,182</u>	פיקדונות קצרי מועד
<u>114,210</u>	<u>209,464</u>	<u>299,873</u>	<u>90,441</u>	<u>139,039</u>	
					ניירות ערך סחירים:
454,256	513,447	621,600	874,064	858,943	איגרות חוב ממשלתיות
632,833	392,350	514,161	569,602	558,726	איגרות חוב קונצרניות
<u>711,617</u>	<u>334,298</u>	<u>639,578</u>	<u>868,336</u>	<u>787,937</u>	מניות וניירות ערך אחרים
<u>1,798,706</u>	<u>1,240,095</u>	<u>1,775,339</u>	<u>2,312,002</u>	<u>2,205,606</u>	
					ניירות ערך שאינם סחירים:
387,159	250,408	202,372	136,122	102,521	איגרות חוב קונצרניות
<u>53,395</u>	<u>44,797</u>	<u>23,566</u>	<u>23,586</u>	<u>24,418</u>	ניירות ערך אחרים
<u>440,554</u>	<u>295,205</u>	<u>225,938</u>	<u>159,708</u>	<u>126,939</u>	
					פיקדונות והלוואות:
236,959	179,220	147,754	106,751	74,576	פיקדונות בבנקים
<u>266</u>	<u>118</u>	<u>116</u>	<u>10,755</u>	<u>35</u>	הלוואות לאחרים
<u>237,225</u>	<u>179,338</u>	<u>147,870</u>	<u>117,506</u>	<u>74,611</u>	
1,166	487	912	5,211	6,778	סכומים לקבל בגין השקעות
<u>2,591,861</u>	<u>1,924,589</u>	<u>2,449,932</u>	<u>2,684,868</u>	<u>2,552,973</u>	סך כל ההשקעות
39	3	33	13	658	<u>חייבים ויתרות חובה</u>
<u>30</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>רכוש קבוע</u>
<u>2,591,930</u>	<u>1,924,592</u>	<u>2,449,965</u>	<u>2,684,881</u>	<u>2,553,631</u>	סך כל הנכסים
					<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
2,588,630	1,922,112	2,449,123	2,684,134	2,550,481	זכויות העמיתים
<u>3,300</u>	<u>2,480</u>	<u>842</u>	<u>747</u>	<u>3,150</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>2,591,930</u>	<u>1,924,592</u>	<u>2,449,965</u>	<u>2,684,881</u>	<u>2,553,631</u>	סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

א(2). המאזנים באחוזים

<u>שיעור השינוי</u> (1)	<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>נכסים</u>		
<u>השקעות</u>		
		מזומנים ושווי מזומנים:
47.6%	0.21%	0.31%
62.7%	<u>3.16%</u>	<u>5.14%</u>
61.7%	3.37%	5.45%
	-----	-----
		ניירות ערך סחירים:
3.3%	32.55%	33.62%
3.1%	21.22%	21.88%
(4.6%)	<u>32.34%</u>	<u>30.86%</u>
0.3%	86.11%	86.36%
	-----	-----
		ניירות ערך שאינם סחירים:
(20.9%)	5.07%	4.01%
9.1%	<u>0.88%</u>	<u>0.96%</u>
(16.5%)	5.95%	4.97%
	-----	-----
		פיקדונות והלוואות:
(26.6%)	3.98%	2.92%
(100.0%)	<u>0.40%</u>	<u>0.00%</u>
(33.3%)	4.38%	2.92%
	-----	-----
42.1%	0.19%	0.27%
	=====	=====
	100.00%	99.97%
	-----	-----
-	0.00%	0.03%
	=====	=====
	100.00%	100.00%
	=====	=====
		סך כל הנכסים
		סך כל ההשקעות
		חייבים ויתרות חובה
		זכויות העמיתים וההתחייבויות
(0.1%)	99.97%	99.88%
300.0%	<u>0.03%</u>	<u>0.12%</u>
	100.00%	100.00%
	=====	=====
		סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

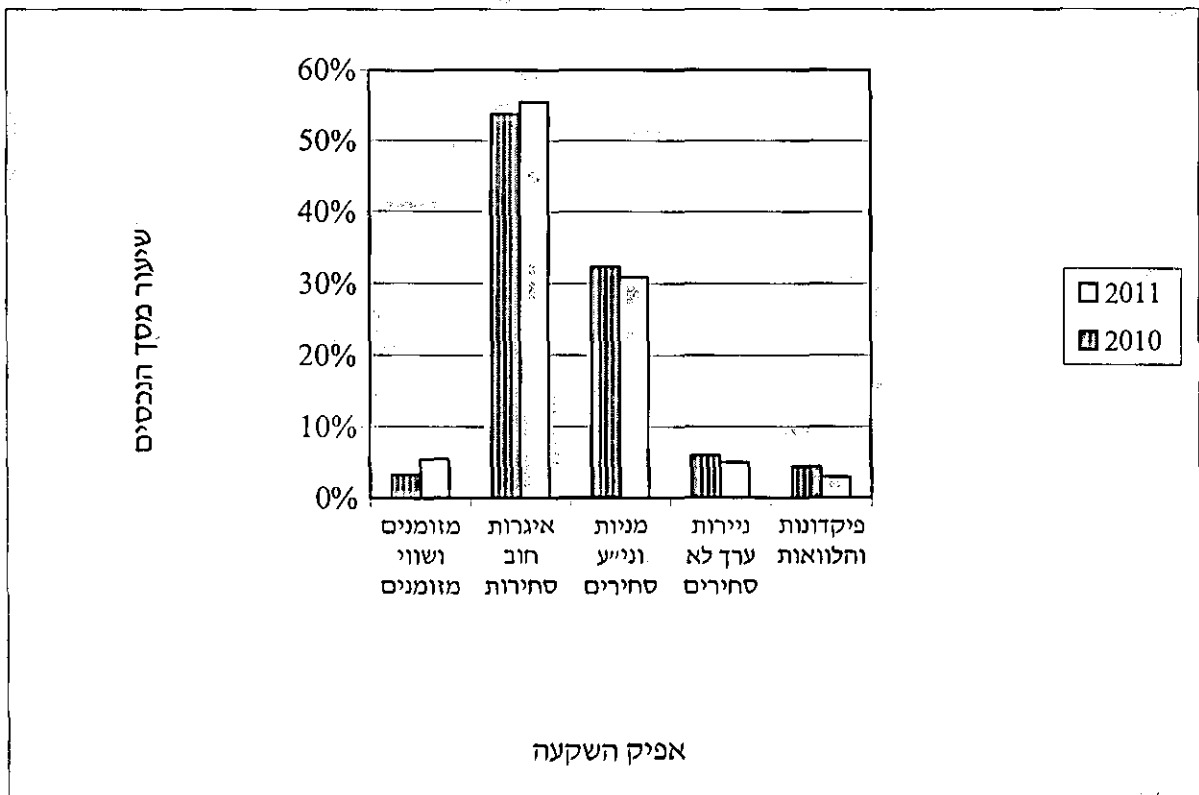
(1) שיעור השינוי של אחוז האפיק מכלל נכסי הקרבן ביום 31 בדצמבר 2011 לעומת אחוז האפיק מנכסי הקרבן ביום 31 בדצמבר 2010.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

א(3). ניתוח המאזנים

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



קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

א(4). ניתוח המאזנים

מאזן הקרן הסתכם ביום 31 בדצמבר 2011 ב- 2,553,631 אלפי ש"ח לעומת 2,684,881 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2010, ירידה של 4.9%. הירידה נובעת מההפסדים מההשקעות, מהצבירה השלילית נטו של זכויות העמיתים.

בהתייחס לכלל נכסי הקרן על כל מסלוליה, להלן השינויים:

שיעור הפיקדונות בבנקים לתקופה קצרה מחודש, שהוא כ - 5.1% מסך כל הנכסים לתום שנת 2011, עלה בשיעור של 62.7% לעומת השנה הקודמת, שבה היה שיעורם כ - 3.2% מסך כל הנכסים.

אפיק מרכזי בתיק הנכסים של הקרן, הוא איגרות חוב שממשלת ישראל מנפיקה, ואשר סיכון המנפיק שלהן נחשב נמוך ביותר. שיעור איגרות החוב הממשלתיות הסחירות בקרן, הצמודות והלא צמודות, מתוך כלל נכסי הקרן, עלה לעומת השנה הקודמת ב - 3.3%. שיעור איגרות חוב אלו היה כ - 33.6% מסך כל הנכסים בסוף השנה (לעומת 32.6% בראשיתה). מתוכן, איגרות החוב הממשלתיות הסחירות הצמודות למדד היוו 13.9% מנכסי הקרן.

ההשקעה הכוללת באפיק השקלי הלא צמוד (לרבות אג"ח אך למעט מניות וניירות ערך אחרים), הסתכמה ב - 26.6% מתיק הנכסים בסוף השנה.

אפיקי השקעה אחרים של הקרן הם פיקדונות בבנקים (לתקופה של חודש ומעלה) ואגרות חוב לא סחירות הצמודים למדד המחירים לצרכן. הנכסים משוערכים בהתאם למודל שאושר על ידי אגף שוק ההון ביטוח וחסכון. אחזקת הקרן באפיקים אלו הסתכמה בסוף שנת 2011 ב - 6.9% מסך נכסי הקרן.

מרכיב המניות וניירות הערך האחרים הסחירים היה 30.9% מסך כל הנכסים בתום שנת 2011 ו- 32.3% בתום שנת 2010. להיקף ההשקעה באפיק זה יש משמעות רבה לאיזון בין הרצון להשגת הרווח ובין הרצון לצמצום הסיכון.

במהלך השנה השקיעה הקרן באפיק המט"ח (לרבות בהצמדה למט"ח ונכסים בחו"ל), בין השאר באמצעות חוזים עתידיים ("פורוורד") על שערי מט"ח. היקף ההשקעה באפיק בסוף השנה היה 9.5% מסך נכסי הקרן (כ- 8.1% אשתקד), (לא כולל נכסים עתידיים).

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ב(1). דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
					הכנסות (הפסדים)
4,475	(972)	1,870	1,385	3,676	ממזומנים ושוי מזומנים
					מניירות ערך סחירים:
37,215	57,985	30,563	44,140	40,715	איגרות חוב ממשלתיות
23,947	(108,785)	156,531	51,505	2,918	איגרות חוב קונצרניות
<u>114,493</u>	<u>(316,938)</u>	<u>252,404</u>	<u>112,834</u>	<u>(144,728)</u>	מניות וניירות ערך אחרים
175,655	(367,738)	439,498	208,479	(101,095)	
					מניירות ערך שאינם סחירים:
19,242	(12,398)	56,155	12,382	495	איגרות חוב קונצרניות
<u>571</u>	<u>(832)</u>	<u>750</u>	<u>457</u>	<u>1,488</u>	ניירות ערך אחרים
19,813	(13,230)	56,905	12,839	1,983	
					מפיקדונות ומהלוואות:
19,837	11,299	23,598	6,014	3,274	פיקדונות בבנקים
<u>(176)</u>	<u>(1)</u>	<u>117</u>	<u>1,210</u>	<u>213</u>	הלוואות לאחרים
19,661	11,298	23,715	7,224	3,487	
70	50	139	-	144	הכנסות אחרות
<u>219,674</u>	<u>(370,592)</u>	<u>522,127</u>	<u>229,927</u>	<u>(91,805)</u>	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
					הוצאות
10,221	7,964	7,264	7,736	7,511	דמי ניהול
2,464	2,603	1,987	1,707	1,411	עמלות ניירות ערך
4,027	3,870	3,947	4,085	1,017	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
29	29	-	-	-	פחת והפחתות
<u>522</u>	<u>(213)</u>	<u>610</u>	<u>631</u>	<u>809</u>	הוצאות מיסים
17,263	14,253	13,808	14,159	10,748	סך כל ההוצאות
<u>202,411</u>	<u>(384,845)</u>	<u>508,319</u>	<u>215,768</u>	<u>(102,553)</u>	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ב (2). דוח שיעורי הכנסה

להלן טבלה המפרטת את שיעור ההכנסה השנתית מן היתרה השנתית הממוצעת של הנכסים בכל אפיק.

<u>שיעורי הכנסה</u>		<u>הכנסה שנתית</u>		<u>יתרה שנתית ממוצעת (י)</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
(אחוזים)		(באלפי ש"ח)		(באלפי ש"ח)		
0.77%	2.63%	1,385	3,676	179,848	139,934	מזומנים ושווי מזומנים
		-----	-----	-----	-----	
5.72%	4.91%	44,140	40,715	772,066	828,476	ניירות ערך סחירים:
9.61%	0.52%	51,505	2,918	535,795	559,161	איגרות חוב ממשלתיות
15.04%	(16.96%)	112,834	(144,728)	750,023	853,208	איגרות חוב קונצרניות
10.13%	(4.51%)	208,479	(101,095)	2,057,884	2,240,845	מניות וניירות ערך אחרים
		-----	-----	-----	-----	
7.51%	0.41%	12,382	495	164,822	121,395	ניירות ערך שאינם סחירים:
(**)	(**)	457	1,488	23,554	24,421	ניירות ערך אחרים
6.82%	1.36%	12,839	1,983	188,376	145,816	
		-----	-----	-----	-----	
4.87%	3.79%	6,014	3,274	123,421	86,482	פיקדונות והלוואות:
17.48%	10.08%	1,210	213	6,924	2,113	פיקדונות בבנקים
5.54%	3.94%	7,224	3,487	130,345	88,595	הלוואות לאחרים
		-----	-----	-----	-----	
		-	-	426	79	נכסים אחרים, נטו
		-----	-----	-----	-----	
		-	144	-	-	הכנסות אחרות (***)
		-----	-----	-----	-----	
8.99%	(3.51%)	229,927	(91,805)	2,556,879	2,615,269	
		=====	=====	=====	=====	

(*) סכום יתרות הסגירה החודשיות כשהוא מחולק במספר חודשי הפעילות באפיק.
 (**) בסעיף זה מוצגות גם עסקאות עתידיות. ההכנסה מעסקאות אלו נגזרת מהשינויים בנכס הבסיס, והיתרה המאזנית נגזרת מההכנסה. לפיכך, לא הוצג שיעור ההכנסה.
 (***) כולל בעיקר הכנסות שאינן נובעות מנכסים, כגון ריבית פיגורים על גביית חובות מעסיקים.

הגורמים המשפיעים על שיעורי ההכנסה

- ככלל, עיקר ההשפעה על שיעורי ההכנסה נובע משינויי השערים בשווקים.
- שיעור ההכנסה של מזומנים ושווי מזומנים מושפע מהשינויים בשיעור ריבית בנק ישראל ומשינויים אקראיים ביתרות לסוף חודש.
- שערי המניות, ככלל, ירדו במהלך 2011.
- שיעורי ההכנסה של הנכסים הלא סחירים מושפעים מהשינויים בשיעורי התשואה לפדיון בשוק אגרות החוב במשק, על פי מודל חברת מרווח הוגן בע"מ.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ב (3). ניתוח הוצאות הקרן

שיעור	2010	2011	2010	2011	
השינוי (%)	באחוזים מן הנכסים על בסיס שנתי (*)		(באלפי ש"ח)		
(3.33%)	0.30%	0.29%	7,736	7,511	דמי ניהול (1)
(14.29%)	0.07%	0.06%	1,707	1,411	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (2)(**)
(75.00%)	0.16%	0.04%	4,085	1,017	מדיניות לביטוח חיים קבוצתי (3)
50.00%	0.02%	0.03%	631	809	הוצאות מיסים
			<u>14,159</u>	<u>10,748</u>	סך כל ההוצאות
(3.33%)	0.30%	0.29%	<u>7,736</u>	<u>7,511</u>	הוצאות הנוגעות לצדדים קשורים (4)

(*) ההוצאה בגין שנת הדוח כשהיא מחולקת ביתרה השנתית הממוצעת כמנוגד לעיל בסעיף ב(2), למעט ההערות שלהלן.

(**) שיעור השינוי של אחוז ההוצאה מן הנכסים ביום 31 בדצמבר 2011 לעומת האחוז ב-31 בדצמבר 2010.

(***) השיעור מחושב לפי סיכום שנתי של סכום העמלות מתוך סיכום שנתי של עסקאות הקניה והמכירה (בערכים מוחלטים) שבעדן שולמו העמלות.

ניתוח שיעורי השינוי המחזיתיים:

- (1) מידע נוסף על הוצאות ניהול הקרן, ראה בבאור דמי ניהול בדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן ובדוח על הרווח הכולל של החברה המנהלת. עיקר הירידה מוסברת בקיטון בהוצאות למנהלי התיקים.
- (2) מקצת שיעורי עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך נמוכים בשנת 2011 לעומת השיעורים אשתקד.
- (3) החברה הפסיקה לבטח את עמיתיה בביטוח חיים החל מחודש אפריל 2011.
- (4) ראה פירוט בבאור 13 "בעלי עניין" בדוחות הכספיים המבוקרים.

קרב השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

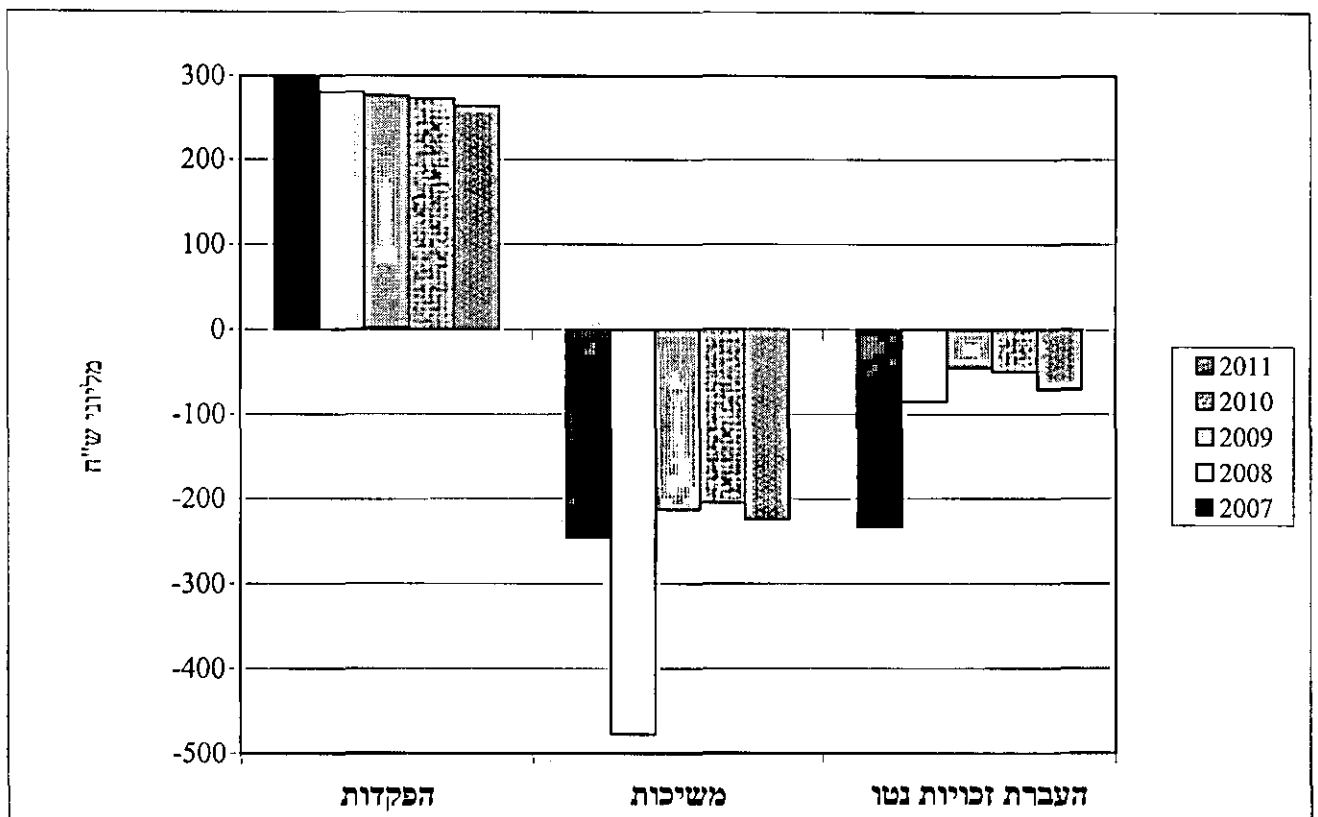
(באלפי שקלים חדשים)

<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>(1). דוחות על השינויים בזכויות העמיתים</u>
<u>2,567,211</u>	<u>2,588,630</u>	<u>1,922,112</u>	<u>2,449,123</u>	<u>2,684,134</u>	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
					הפרשות:
221,763	208,962	205,322	203,784	197,063	שכירים - הפרשות מעביד
<u>76,533</u>	<u>71,610</u>	<u>71,112</u>	<u>69,448</u>	<u>67,334</u>	- הפרשות עובד
<u>298,296</u>	<u>280,572</u>	<u>276,434</u>	<u>273,232</u>	<u>264,397</u>	סך כל ההפרשות
					תשלומים לעמיתים:
<u>(245,935)</u>	<u>(477,337)</u>	<u>(212,851)</u>	<u>(204,651)</u>	<u>(224,444)</u>	עמיתים שכירים
<u>(245,935)</u>	<u>(477,337)</u>	<u>(212,851)</u>	<u>(204,651)</u>	<u>(224,444)</u>	סך כל התשלומים
					העברת זכויות:
8,155	11,839	15,995	11,997	14,001	העברת זכויות אל הקרן
<u>(241,508)</u>	<u>(96,747)</u>	<u>(60,886)</u>	<u>(61,335)</u>	<u>(85,054)</u>	העברת זכויות מהקרן
<u>(233,353)</u>	<u>(84,908)</u>	<u>(44,891)</u>	<u>(49,338)</u>	<u>(71,053)</u>	סך העברת זכויות נטו
<u>(180,992)</u>	<u>(281,673)</u>	<u>18,692</u>	<u>19,243</u>	<u>(31,100)</u>	צבירה נטו
<u>202,411</u>	<u>(384,845)</u>	<u>508,319</u>	<u>215,768</u>	<u>(102,553)</u>	הכנסות (הפסדים) נטו
<u><u>2,588,630</u></u>	<u><u>1,922,112</u></u>	<u><u>2,449,123</u></u>	<u><u>2,684,134</u></u>	<u><u>2,550,481</u></u>	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ג (2). ניתוח הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים

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



קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

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

ג(2)(ב).

שנת 2011 (באלפי ש"ח)	שנת 2010 (באלפי ש"ח)	שיעור השינוי (*)
264,397	273,232	(3.23%)
(224,444)	(204,651)	9.67%
(85,054)	(61,335)	38.67%
14,001	11,997	16.70%

(*) 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 2011 הוא 78.3% מכלל נכסי המסלול הכללי (31/12/10 - 77.5%), 87.6% מכלל נכסי מסלול אג"ח (31/12/10 - 87.8%) 79.2% מכלל נכסי מסלול מנייתי (31/12/10 - 86.0%).

הואיל והעמיתים רשאים להעביר את כספם לקרן אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך אותם כדיון, הנזילות של העמיתים היא למעשה מלאה.

ג(2)(ד). משך חיים ממוצע בחיסכון, כמוסבר להלן, ליום 31 בדצמבר 2011 הוא 2.0 שנים במסלול הכללי (31/12/10 - 2.0 שנים), 2.1 שנים במסלול אג"ח (31/12/10 - 2.0 שנים), 2.3 שנים במסלול מנייתי (31/12/10 - 3.6 שנים). נתונים אלו מבטאים את הזמן הממוצע הדרוש, כדי שכל החסכוניות שטרם הבשילו בסוף השנה - יבשילו.

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 2011 (באלפי שקלים חדשים)

ג(2)(ה). התפלגות העמיתים לשנת 2011

<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>
113,943	3,219	62,651	5,724	עד 3 שנים (כולל)
2,436,538	306,279	215,747	23,143	מעל 3 שנים
<u>2,550,481</u>	<u>309,498</u>	<u>278,398</u>	<u>28,867</u>	סה"כ

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

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

(3) כולל העברת זכויות אל הקרן.

(4) כולל העברת זכויות מהקרן.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ג(2)ו). שינוי במספר חשבונות העמיתים בשנת 2011

<u>מספר החשבונות</u>				<u>סוג העמיתים</u>
<u>31/12/11</u>	<u>פרשו השנה</u>	<u>הצטרפו השנה</u>	<u>31/12/10</u>	
<u>27,212</u>	<u>(1,655)</u>	<u>911</u>	<u>27,956</u>	שכירים
<u>27,212</u>	<u>(1,655)</u>	<u>911</u>	<u>27,956</u>	סך הכל
				מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח וללא תנועה בשנה האחרונה
<u>948</u>	<u>(15)</u>	<u>114</u>	<u>849</u>	

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 מהמסלולים. התשואה השנתית הממוצעת מחושבת כממוצע הנדסי של שיעורי התשואה השנתית. שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי בשיעור התשואה ברוטו ובמשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

תשואה שנתית נומינלית ברוטו

<u>שנה</u>	<u>מסלול כללי</u>	<u>מסלול אג"ח (*)</u>	<u>מסלול מנייתי (**)</u>
2011	(3.61%)	3.46%	(19.31%)
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%		

מסלול כללי

<u>תקופה</u>	<u>תשואה שנתית ממוצעת</u>	<u>סטיית תקן</u>
2008 - 2011	3.38%	15.81%
2002 - 2011	6.33%	10.56%

(*) החל מ-6/1/09.

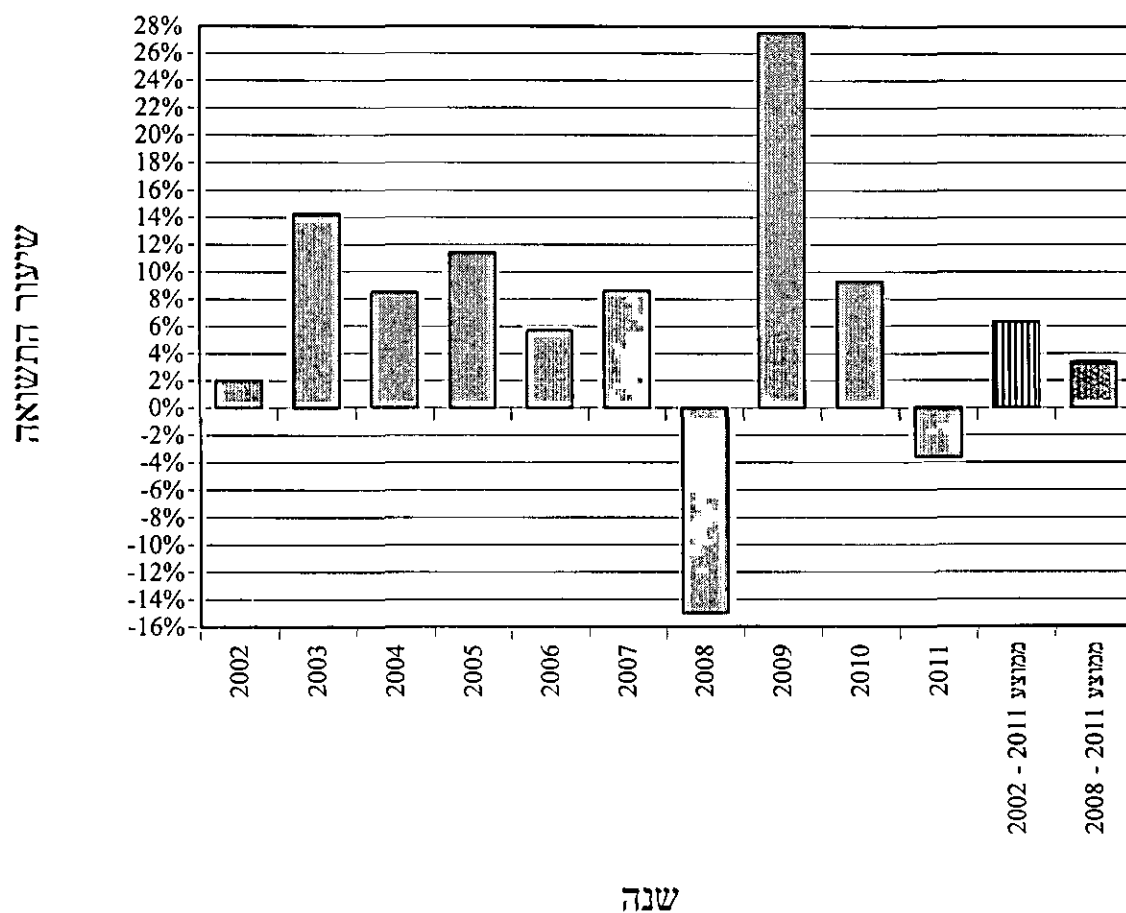
(**) החל מ-6/4/09.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ד. דוח תשואות (המשך)

להלן תרשים המציג את התשואה הנומינלית השנתית ברוטו של המסלול הכללי :



סקירת ההנהלה לשנת 2011

ה. דוח ניתוח ההשקעות

ה(1). דוח ניתוח ההשקעות, המוצג להלן בסעיף ה(3), נועד לתת כלי להשוואה בין תשואות תיק ההשקעות של הקרן ובין תשואה של תיק סמן. תיק הסמן הוא תיק ההשקעות תאורטי המחולק לאפיקים לפי היחס שהיה בפועל בתיק ההשקעות 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. הממוצעים חושבו לפי היתרות בסוף כל חודש במהלך השנה.

ב. תשואות השוק הן כדלהלן:

מזומנים ושווי מזומנים : לפי מדד המק"מ.

נכסים סחירים : לפי מדד שמתפרסם ומתאים לאפיק. מדד השוק באפיק מניות בחו"ל הוא MSCI World (במונחי ש"ח).

נכסים לא סחירים (אג"ח, פקדונות וחלוואות) : 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 את מדיניות ההשקעה שלה ולציין את מדדי הייחוס הרלוונטיים לכל אפיק. מדדי ייחוס אלו שמשו בדוח זה למדידת תשואת השוק, בכפוף לאמור לעיל.

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשך)

מסלול כללי

תשואה משוקללת בתיק הסמן	תשואת השוק	אחוז האפיק מנכסי הקרן	אפיק השקעה
0.16%	2.95%	5.28%	מזומנים ושווי מזומנים
			אג"ח ממשלתי
0.38%	3.10%	12.15%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
0.72%	5.59%	12.91%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה
0.05%	2.01%	2.70%	אג"ח לא צמוד בריבית משתנה
0.09%	2.95%	2.91%	מלווה קצר מועד
1.24%		30.67%	סה"כ אג"ח ממשלתי
			אג"ח קונצרני סחיר
-0.06%	-0.30%	19.88%	אג"ח צמוד מדד
0.01%	8.22%	0.13%	אג"ח צמוד מט"ח
0.06%	5.23%	1.20%	אג"ח לא צמוד
0.03%		0.40%	אג"ח חו"ל
0.04%		21.61%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
			מניות וניירות ערך אחרים
-4.64%	-20.06%	23.12%	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
-0.01%	-8.65%	0.07%	אג"ח להמרה
-0.77%	-7.62%	10.10%	מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל
-5.42%		33.29%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
			פקדונות והלוואות
-0.01%	-0.30%	3.46%	פקדונות והלוואות צמודות מדד
-0.01%		3.46%	סה"כ פקדונות והלוואות
			אג"ח קונצרני לא סחיר
-0.01%	-0.30%	4.69%	אג"ח צמוד מדד
0.00%	8.22%	0.05%	אג"ח צמוד מט"ח
-0.01%		4.74%	סה"כ אג"ח קונצרני לא סחיר
			נכסים אחרים
0.04%		0.93%	קרנות השקעה
0.01%		0.02%	חוזים עתידיים ועסקאות החלפה
0.05%		0.95%	סה"כ נכסים אחרים
-3.95%		100.00%	סה"כ
-3.61%			תשואת המסלול בפועל (שנתית, נומינלית, ברוטו)
0.34%			הפרש

קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ה. (3). דוח ניתוח השקעות (המשך)

מסלול אג"ח

<u>תשואה</u>	<u>תשואת</u>	<u>אחוז</u>	
<u>משוקללת בתיק</u>	<u>השוק</u>	<u>האפיק</u>	<u>אפיק השקעה</u>
<u>הסמן</u>		<u>מנכסי</u>	
		<u>הקרן</u>	
0.25%	2.95%	8.56%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	
			אג"ח ממשלתי
1.30%	3.10%	42.01%	אג"ח צמוד מדד בריבית קבועה
0.97%	5.59%	17.33%	אג"ח לא צמוד בריבית קבועה
0.06%	2.01%	2.78%	אג"ח לא צמוד בריבית משתנה
0.62%	2.95%	20.90%	מלווה קצר מועד
2.95%		83.02%	סה"כ אג"ח ממשלתי
-----		-----	
			אג"ח קונצרני סחיר
-0.02%	-0.30%	8.20%	אג"ח צמוד מדד
0.01%	5.23%	0.22%	אג"ח לא צמוד
-0.01%		8.42%	סה"כ אג"ח קונצרני סחיר
-----		-----	
3.19%		100.00%	סה"כ
3.46%			תשואת המסלול בפועל (שנתית, נומינלית, ברוטו)
0.27%			הפרש

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

(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>
0.24%	2.95%	7.99%	מזומנים ושווי מזומנים
-----		-----	
			אג"ח ממשלתי
0.11%	2.95%	3.56%	מלווה קצר מועד
0.11%		3.56%	סה"כ אג"ח ממשלתי
-----		-----	
			מניות וניירות ערך אחרים
-15.85%	-20.06%	79.03%	מניות וניירות ערך אחרים בארץ
-0.72%	-7.62%	9.42%	מניות וניירות ערך אחרים בחו"ל
-16.57%		88.45%	סה"כ מניות וניירות ערך אחרים
-----		-----	
-16.23%		100.00%	סה"כ
-19.31%			תשואת המסלול בפועל (שנתית, נומינלית, ברוטו)
-3.08%			הפרש

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

1. ניהול סיכונים בהשקעות

ראה לעיל פרק "ניהול סיכונים שוק" בדוח הדירקטוריון.

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

סיכון נזילות – החברה מנהלת את נזילות הנכסים של הקרן על פי התזרים הצפוי מפעילות העמיתים וההכנסות הצפויות במזומן מההשקעות. יתרות העמיתים בקרן, שזכאים למשיכת כספים כדין, הינן בשיעור של 78.3% מכלל נכסי המסלול הכללי, 87.6% מכלל נכסי מסלול אג"ח, 79.2% מכלל נכסי מסלול מנייתי, נכון ליום המאזן. 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 92.1% מסך נכסיה, ובאפשרותה לממש מרכיב זה אם תהיה יציאת כספים גדולה מהצפוי.

היחס בין סכום הנכסים הסחירים והנזילים לבין הסכום הכולל שהעמיתים בקרן רשאים למשוך כדין הוא 1.17 במסלול הכללי. החברה סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של העמיתים למשוך את היתרות שצברו.

ניתוח נזילות הנכסים (באלפי ש"ח)

מסלול כללי			נכסים
31/12/09	31/12/10	31/12/11	
2,042,670	2,359,911	2,271,479	נזילים או סחירים
60,542	59,859	26,659	מח"מ של עד שנה
289,649	194,010	147,324	מח"מ מעל שנה
22,777	22,617	25,029	אחרים
2,415,638	2,636,397	2,470,491	סך הכל

קרו השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

מסלול אג"ח			נכסים
31/12/09	31/12/10	31/12/11	
31,026	43,863	76,341	נזילים או סחירים
12	-	-	מח"מ של עד שנה
-	-	-	מח"מ מעל שנה
19	(8)	44	אחרים
<u>31,057</u>	<u>43,855</u>	<u>76,385</u>	סך הכל

מסלול מנייתי			נכסים
31/12/09	31/12/10	31/12/11	
2,426	3,880	3,603	נזילים או סחירים
(1)	1	-	מח"מ של עד שנה
2	-	-	מח"מ מעל שנה
1	1	2	אחרים
<u>2,428</u>	<u>3,882</u>	<u>3,605</u>	סך הכל

משך החיים הממוצע של הנכסים במסלול הכללי הוא 0.20 שנים ובמסלולים האחרים - 0 שנים. נתון זה משקף את הזמן הממוצע המשוקלל מתאריך המאזן ועד למועד כל תקבול בזרם המזומנים (קרו וריבית). השקלול נעשה לפי הסכום המהווך של כל תקבול. החישוב אינו כולל "נכסים אחרים", ומתייחס לנכסים סחירים כבעלי מח"מ של אפס שנים.

סיכון אשראי – החברה מחלקת את השקעות הקרו בין מנפיקים שונים. לפני ההשקעה, החברה בודקת את הדוחות הכספיים של המנפיק, איתנותו הפיננסית, דירוג נייר הערך בידי חברה מדרגת (אם יש) או בדרוג פנימי של מנהלי התיקים ופרמטרים רלוונטיים אחרים. בדיקות אלו משפיעות על סכום ההשקעה ועל תנאיה. כמו כן, החברה פועלת לפי תקנות מס הכנסה, הקובעות מגבלות שנועדו להתמודד עם סיכון האשראי.

עמיתי הקרו לא מקבלים ממנה אשראי.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

1. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

המסלול המנייתי לא משקיע בנכסי חוב שאינם אג"ח ממשלתי.

להלן פילוח ההשקעות בנכסי חוב קונצרניים (*), על פי הדירוג:

31/12/11		31/12/10		
שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	שיעור מסך הנכסים	באלפי ש"ח	
מסלול אג"ח		מסלול כללי		נכסים סחירים
3.09%	2,356	11.20%	277,098	בדירוג AA ומעלה
4.81%	3,676	13.40%	331,432	בדירוג נמוך מ-AA
0.00%	-	0.00%	-	לא מדורגים עם בטוחה מספקת
0.00%	-	0.16%	3,838	לא מדורגים ללא בטוחה מספקת
7.90%	6,032	24.76%	612,368	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
				נכסים בלתי סחירים
0.00%	-	5.18%	128,137	בדירוג AA ומעלה
0.00%	-	1.90%	46,929	בדירוג נמוך מ-AA
0.00%	-	0.00%	35	לא מדורגים עם בטוחה מספקת
0.00%	-	0.08%	2,031	לא מדורגים ללא בטוחה מספקת
0.00%	-	7.16%	177,132	סה"כ
-----	-----	-----	-----	
7.90%	6,032	31.92%	789,500	סך כל השקעה בנכסי חוב

(*) תעודות הסל על מדדי אג"ח נכללו בטבלאות, והוצגו בדוחות הכספיים בסעיף מניות וניירות ערך אחרים.

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

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

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

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

סיכומי שוק – מדיניות ההשקעות מתבססת על פיזור ההשקעות על מנת לפזר את הסיכונים. דירקטוריון החברה קובע מגבלות לגבי היקף ההשקעה בכל אפיק ואפיק וכך הוא מתרגם את מדיניות ניהול הסיכונים שלו, למסגרת מעשית לפעילות.

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. לחברה נוהל לטיפול בחובות בעייתיים ע"פ הנדרש בחוזרי האוצר והיא פועלת לפיו. 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.

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

1. ניהול סיכונים בהשקעות (המשך)

הקרון 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 שהקרון השקיעה בהן עומד ביום 31/12/11 על 4.8 שנים במסלול הכללי (4.7 שנים בסוף שנה קודמת) ו- 4.8 שנים במסלול אג"ח (5.1 שנים בסוף שנה קודמת). התשואה הממוצעת לפדיון, לאותו תאריך, היא 3.6% במסלול הכללי (2.4% בסוף שנה קודמת) ו- 1.7% במסלול אג"ח (1.4% בסוף שנה קודמת). ככל שמשך החיים הממוצע ארוך יותר, גדלה השפעת השינוי בשיעור הריבית על מחירי האג"ח, הנושאות ריבית בשיעור קבוע. היינו, ככל שהתקופה מתארכת, קיטון נתון בשיעור הריבית גורם לעלייה גדולה בשווי האג"ח, ואילו עליית שיעור הריבית משפיעה לרעה על ערך התיק.

התקופה הממוצעת לפדיון של הפיקדונות ואיגרות החוב הלא סחירות הצמודים למדד עומדת על 2.5 שנים במסלול הכללי (1.1 שנים בסוף שנה קודמת), והתשואה הממוצעת לפדיון נכון ליום 31 בדצמבר 2011 היא 2.5% במסלול הכללי (0.7% בסוף שנה קודמת). סיכון הריבית של הקרון בגין הפיקדונות ואגרות החוב הלא סחירות, משתקף באופן שוטף ברווחיותה של הקרון, בדומה לאג"ח סחירות. שערך נכסים אלו לפי שווי הוגן גורר הקטנת רווחי הקרון כאשר יש עליה בשיעור הריבית השוטפת והגדלתם בעת ירידה בשיעור הריבית.

נכון ליום 31 בדצמבר 2011, 40.8% מנכסי המסלול הכללי, 50.5% מנכסי מסלול אג"ח ו- 0.0% מנכסי מסלול מנייתי, צמודים למדד המחירים לצרכן. אינפלציה חושפת את הרווחיות הריאלית של יתר הנכסים לירידה.

במסלול הכללי קיימים נכסים החשופים לשינוי בשערי החליפין של מט"ח בשיעור של 9.8% מסך הנכסים לעומת 8.0% מסך הנכסים בסוף שנה קודמת. (לא כולל חוזים עתידיים). נוסף על כך התקשרה הקופה בחוזים עתידיים בהיקף השקול ל - 0.7% מכלל נכסיה בסוף שנת 2011 (0.6% - בסוף שנה קודמת).

במסלול מנייתי, קיימים נכסים החשופים לשינוי בשערי החליפין של מט"ח בשיעור של 13.3% מסך הנכסים לעומת 6.5% בסוף שנה קודמת (לא כולל חוזים עתידיים). נוסף על כך התקשרה הקופה בחוזים עתידיים בהיקף השקול ל - 0.0% מכלל נכסיה בסוף שנת 2011 (1.7% - בסוף שנה קודמת).

המרכיב הצמוד למדד יושפע, ולו במידה חלקית, משינויים בשערי החליפין (אם יהיו). פיחות 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 הנדרש, כדי לאמת ולעקוב אחר התחייבויות או זכויות פיננסיות, הנגזרות מהסכם, וכן סיכון להפסד בתביעה, אם תוגש, על ידי העמיתים. החברה נעזרת בייעוץ משפטי לקבלת שירותים משפטיים שוטפים, לליווי ישיבות הדירקטוריון שלה ולגביית פיגורים ממעסיקים, במידת הצורך.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

סקירת ההנהלה לשנת 2011

ז. המדיניות בנוגע לזכויות העמיתים

הקרן אינה מלווה לעמיתיה. החברה ביטחה את עמיתיה שבחרו בכך בביטוח חיים קבוצתי עד ליום 31 במרץ 2011.

ח. התפתחויות בשוק ההון לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2012 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.79%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.42% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) ירד ב- 0.00%. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.97% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.25 נקודות האחוז והגיעה ל-2.50%. לגורמים אלו השפעה על שווי אחזקות הקרן ועל החלטות ההשקעה של ועדת ההשקעות, ולפיכך על התשואה.

דוח רואי החשבון המבקרים של

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביקרנו את המאזנים המצורפים של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן - "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2011 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.

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 שיושמו 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 2011, 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,

מועלם ומועלם
רואי חשבון

רמת גן, 29 במרץ 2012.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

הצהרת יו"ר דירקטוריון

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו לחבטות נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2005.

אני, שי באב"ד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "קרן השתלמות") לשנת 2011 (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 חנוף כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בחתייתם לתקופה המכוסה בדוחות.
 3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המחשובות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בזכויות העמיתים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.
 4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולחתימתם בחברה של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבעו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים לחבטת שמידע מהותי חמתייתם לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.
 5. אני ואחרים, למיטב ידיעתנו, בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה חשבון חמבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בחתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר – את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות החמורות בקביעתנו 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 מחותית ובין שאינה מחותית, 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

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 – 2005.

אני, יצחק שטיינר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "קרן השתלמות") לשנת 2011 (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 ידיעתנו, 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

19.3.2012
תאריך

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

הצהרת מנהל כספים

בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון) התשס"ו – 2005.

אני, רו"ח דורון ארגוב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן – "קרן השתלמות") לשנת 2011 (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 ידיעתנו, 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.

רו"ח דורון ארגוב, מנהל כספים

19.3.2012

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 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית
שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן
-COSO).

הדירקטוריון וההנהלה של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים בע"מ 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 וההנהלה 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 שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שבדיקתנו מספקת בסיס נאות
לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תחליך 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 ונהלים 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 במתעד של רכישה,
שימוש או הוצאה מרשות החברה של נכסים, אשר נעשו שלא בהרשאה 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
תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שיתכן כי מידת הקיום של מדיניות ונהלים תשתנה
לרעה.

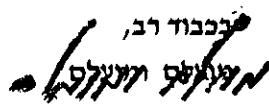
הקרן מנהלת את השקעותיה באמצעות חברות ניהול השקעות דש, מגדל ואקסלנס אשר התבקשו לספק חוות דעת על האפקטיביות התפעולית של הבקורות ביחס ליעדי הבקורות שהוגדרו. בחוות דעתנו, אנו מסתמכים על חוות דעת של רואי חשבון אחרים הנוגעים לאפקטיביות הבקרה הפנימית אצל נותני שירותים מרכזיים בחברה.

חוות הדעת שהתקבלה לעניין אפקטיביות הבקורות עבור חברת אקסלנס הינה חוות דעת מסוייגת. להלן פירוט הבקורות בהם התגלו ליקויים:

1. יעד בקרה מספר 1 בו נאמר כי "הבקורות מספקות ביטחון סביר כי הנתונים הקיימים במערכת הדנאל, הקשורים לניהול ההשקעות הינם ברי תוקף, מעודכנים ומוזנים באופן שלם ומדויק על ידי גורמים מורשים" – בקרה זו לא הופעלה במהלך התקופה שבין יולי 2011 עד לאוקטובר 2011.
2. יעד בקרה מספר 2 בו נאמר כי "הבקורות מספקות ביטחון סביר כי ניירות הערך רשומים בערכם הנאות (לאחר שיערוך או הערכה מחדש) במערכת הדנאל" – בקרה זו לא הופעלה במהלך התקופה שבין יולי 2011 עד לאוקטובר 2011.
3. יעד בקרה מס' 3 בו נאמר כי "הבקורות מספקות ביטחון סביר כי המסחר בניירות ערך, נרשם באופן מדויק ובזמן סביר" – בקרה זו לא הופעלה במהלך התקופה שבין יולי 2011 עד לאוקטובר 2011.
4. יעד בקרה מספר 4 בו נאמר כי "הבקורות מספקות ביטחון סביר כי המסחר בניירות ערך בהתאם למדיניות השקעה שהתקבלה מהלקוח ובהתאם לתקנות השקעה". בקרה זו לא הופעלה במהלך התקופה שבין יולי 2011 עד אוגוסט 2011.
5. יעד בקרה מספר 7 בו נאמר כי "הבקורות מספקות ביטחון סביר כי הדיווחים ללקוחות (הרכב תיק, דוח תשואה ו- ח.ק. 15) הינם שלמים ומדויקים". בקרה זו לא הופעלה במהלך התקופה שבין יולי 2011 עד לספטמבר 2011.

לדעתנו, פרט לאמור לעיל הקרן קיימה, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011 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 2011. ולשנה שנסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו מיום 26 במרץ 2012 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

בכבוד רב,

מועלם ומועלם
רואי חשבון

רמת גן, 29 במרץ 2012.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

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

התנהלה, כפיקוח ובאישור הדירקטוריון של קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים (להלן - "קרן השתלמות"), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית טאונת על דיווח כספי בקרן השתלמות.

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

הדירקטוריון והתנהלה ביצע בדיקה והערכה על הבקרה הפנימית בקרן השתלמות על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרה המכונה "מודל קוסו". בהתבסס על הערכת זו, הדירקטוריון והתנהלה החברה הגיע למסקנה, כי הבקרה הפנימית בקרן השתלמות על הדיווח הכספי של קרן השתלמות לתקופה המסתיימת ביום 31.12.2011 אינה אפקטיבית בשל המפורט להלן.

חוות הדעת מסוג ISA 3402 (להלן - "הדריח") של הגורמים המקצועיים מטעמה של חברת אקסלנס נשואה ניהול חשקעות בע"מ (להלן - "אקסלנס"), אשר הינה אחת מנותני שירותי הניהול החשקעות לחברה היא חוות דעת מסוייגת שהוערכה לשם חוזירות כחולשה מהותית.

מבלי לגרוע מבקורות אחרות הקיימות בגוף המוסדי אשר לועת הגוף המוסדי יש בהם בכדי לתת מענה לסיכונים לכאורה שעשויים להיות בדיווח הכספי, נוכח העיתוי בו נמסר הדוח לגוף המוסדי, לא היה באפשרותו לנקוט פעולות לתיקון הליקוי הגור כלפי הגוף המוסדי עצמו.

לכן, וכמתחייב החליטה הנחלת החברה לתת גילוי בדוחותיה.

לאור האמור לעיל, במועד אישור הדוחות הכספיים, החליט דירקטוריון החברה על חקמת וועדת חינוי מיוחדת שתכלול את יו"ר ועדת הביקורת, מנכ"ל החברה, ותלווח בפועלתה על ידי מנהל הכספים, יועץ הסוקס של החברה, והיועץ המשפטי, שתפקידה להציע המלצות לדירקטוריון וזאת עד ליום 15.5.2012, על הדרישות שיש לדרוש מאקסלנס, על מנת לחבטיח את תיקון הליקויים באפקטיביות של הבקרה הפנימית שלה, וזאת מבלי לפגוע בצעדים אחרים עליהם יוכל לחחליט הדירקטוריון. המלצות וועדת החינוי סבאו לדיון בישיבת הדירקטוריון הבאה הקבועה ליום 23.5.12.

שי באה"ד, יו"ר הדירקטוריון

יצחק שטיינר, מנכ"ל

רו"ח דורון ארזוב, מנהל כספים

29/5/12
תאריך

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

מאזנים

מצרפי

(באלפי שקלים חדשים)

ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>ביאור</u>	<u>נכסים</u>
			<u>השקעות</u>
		3	מזומנים ושווי מזומנים:
5,512	7,857		מזומנים בבנקים
84,929	131,182		פיקדונות קצרי מועד
90,441	139,039		:
			:
874,064	858,943	4	ניירות ערך סחירים:
569,602	558,726	4	איגרות חוב ממשלתיות
868,336	787,937	6,7	איגרות חוב קונצרניות
2,312,002	2,205,606		מניות וניירות ערך אחרים
			ניירות ערך שאינם סחירים:
136,122	102,521	5	איגרות חוב קונצרניות
23,586	24,418	8	ניירות ערך אחרים
159,708	126,939		
		9	פיקדונות והלוואות:
106,751	74,576		פיקדונות בבנקים
10,755	35		הלוואות לאחרים
117,506	74,611		:
5,211	6,778	10	סכומים לקבל בגין השקעות
2,684,868	2,552,973		סך כל ההשקעות
		11	חייבים ויתרות חובה
13	658		סך כל הנכסים
2,684,881	2,553,631		
			<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
2,684,134	2,550,481	14	זכויות העמיתים
747	3,150	15	זכאים ויתרות זכות
2,684,881	2,553,631		סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רו"ח דודון ארנוב
מנהל כספים

יצחק שטיינר
דירקטור ומנכ"ל

ש' באב"ד
יו"ר הדירקטוריון

29.3.2012
תאריך אישור
דוחות הכספיים

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

מאזנים לפי מסלולים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>מסלול מנייתי</u> <u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>מסלול אג"ח</u> <u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>מסלול כללי</u> <u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>נכסים</u>
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
						<u>השקעות</u>
						מזומנים ושווי מזומנים:
33	13	32	243	5,447	7,601	מזומנים בבנקים
<u>214</u>	<u>320</u>	<u>1,102</u>	<u>7,554</u>	<u>83,613</u>	<u>123,308</u>	פיקדונות קצרי מועד
247	333	1,134	7,797	89,060	130,909	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
						<u>ניירות ערך סחירים:</u>
128	133	38,404	62,495	835,532	796,315	איגרות חוב ממשלתיות
-	-	4,300	6,032	565,302	552,694	איגרות חוב קונצרניות
<u>3,503</u>	<u>3,137</u>	-	-	<u>864,833</u>	<u>784,800</u>	מניות וניירות ערך אחרים
3,631	3,270	42,704	68,527	2,265,667	2,133,809	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
						<u>ניירות ערך שאינם סחירים:</u>
-	-	-	-	136,122	102,521	איגרות חוב קונצרניות
<u>1</u>	-	-	-	<u>23,585</u>	<u>24,418</u>	ניירות ערך אחרים
1	-	-	-	159,707	126,939	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
						<u>פיקדונות והלוואות:</u>
-	-	-	-	106,751	74,576	פיקדונות בבנקים
-	-	-	-	<u>10,755</u>	<u>35</u>	הלוואות לאחרים
-	-	-	-	117,506	74,611	
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
2	-	25	17	5,184	6,761	סכומים לקבל בגין השקעות
<u>3,881</u>	<u>3,603</u>	<u>43,863</u>	<u>76,341</u>	<u>2,637,124</u>	<u>2,473,029</u>	<u>סך כל ההשקעות</u>
-----	-----	-----	-----	-----	-----	
2	3	11	44	-	611	<u>חייבים ויתרות חובה</u>
<u>3,883</u>	<u>3,606</u>	<u>43,874</u>	<u>76,385</u>	<u>2,637,124</u>	<u>2,473,640</u>	<u>סך כל הנכסים</u>
=====	=====	=====	=====	=====	=====	
						<u>זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
3,882	3,605	43,855	76,385	2,636,397	2,470,491	זכויות העמיתים
<u>1</u>	<u>1</u>	<u>19</u>	-	<u>727</u>	<u>3,149</u>	זכאים ויתרות זכות
<u>3,883</u>	<u>3,606</u>	<u>43,874</u>	<u>76,385</u>	<u>2,637,124</u>	<u>2,473,640</u>	<u>סך כל זכויות העמיתים וההתחייבויות</u>
=====	=====	=====	=====	=====	=====	

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוחות הכנסות והוצאות

מצרפי

(באלפי שקלים חדשים)

<u>לשנה</u>		<u>ביאור</u>
<u>שנסתיימה</u>	<u>ביום 31 בדצמבר</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>הכנסות (הפסדים)</u>		
1,385	3,676	ממזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	
44,140	40,715	מניירות ערך סחירים:
51,505	2,918	איגרות חוב ממשלתיות
<u>112,834</u>	<u>(144,728)</u>	איגרות חוב קונצרניות
208,479	(101,095)	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	
12,382	495	מניירות ערך שאינם סחירים:
<u>457</u>	<u>1,488</u>	איגרות חוב קונצרניות
12,839	1,983	ניירות ערך אחרים
-----	-----	
6,014	3,274	מפיקדונות ומהלוואות:
<u>1,210</u>	<u>213</u>	פיקדונות בבנקים
7,224	3,487	הלוואות לאחרים
-----	-----	
-	144	הכנסות אחרות
-----	-----	
<u>229,927</u>	<u>(91,805)</u>	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
-----	-----	
<u>הוצאות</u>		
7,736	7,511	דמי ניהול
1,707	1,411	עמלות ניירות ערך
4,085	1,017	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
<u>631</u>	<u>809</u>	הוצאות מיסים
14,159	10,748	סך כל ההוצאות
-----	-----	
<u>215,768</u>	<u>(102,553)</u>	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

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		
2010	2011	2010	2011	2010	2011	
						הכנסות (הפסדים)
(4)	11	49	119	1,340	3,546	ממזומנים ושווי מזומנים
						מניירות ערך סחירים:
2	4	2,043	1,919	42,095	38,792	איגרות חוב ממשלתיות
-	-	289	(46)	51,216	2,964	איגרות חוב קונצרניות
307	(788)	13	-	112,514	(143,940)	מניות וניירות ערך אחרים
309	(784)	2,345	1,873	205,825	(102,184)	
						מניירות ערך שאינם סחירים:
-	-	-	-	12,382	495	איגרות חוב קונצרניות
7	(2)	(12)	-	462	1,490	ניירות ערך אחרים
7	(2)	(12)	-	12,844	1,985	
						מפיקדונות ומהלוואות:
-	-	-	-	6,014	3,274	פיקדונות בבנקים
-	-	-	-	1,210	213	הלוואות לאחרים
-	-	-	-	7,224	3,487	
						הכנסות אחרות
-	-	-	-	-	144	
312	(775)	2,382	1,992	227,233	(93,022)	סך כל ההכנסות (ההפסדים)
						הוצאות
10	10	142	137	7,584	7,364	דמי ניהול
6	5	29	27	1,672	1,379	עמלות ניירות ערך
5	1	42	11	4,038	1,005	פרמיות לביטוח חיים קבוצתי
1	2	-	-	630	807	הוצאות מיסים
22	18	213	175	13,924	10,555	סך כל ההוצאות
290	(793)	2,169	1,817	213,309	(103,577)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

מצרפי

(באלפי שקלים חדשים)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
2,449,123	2,684,134	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
-----	-----	
		<u>הפרשות:</u>
203,784	197,063	שכירים - הפרשות מעביד
<u>69,448</u>	<u>67,334</u>	- הפרשות עובד
273,232	264,397	סך כל ההפרשות
-----	-----	
		<u>תשלומים לעמיתים:</u>
(204,651)	(224,444)	עמיתים שכירים
(204,651)	(224,444)	סך כל התשלומים
-----	-----	
		<u>העברת זכויות:</u>
11,997	14,001	העברת זכויות אל הקרן
(61,335)	(85,054)	העברת זכויות מהקרן
(49,338)	(71,053)	סך העברת זכויות נטו
-----	-----	
19,243	(31,100)	צבירה נטו
-----	-----	
215,768	(102,553)	הכנסות (הפסדים) נטו לשנת הדוח
-----	-----	
2,684,134	2,550,481	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה
=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

דוח על השינויים בזכויות העמיתים לפי מסלולים

(באלפי שקלים חדשים)

<u>מסלול מנייתי</u>		<u>מסלול אג"ח</u>		<u>מסלול כללי</u>		
<u>לשנה שנתיימה ביום</u>		<u>לשנה שנתיימה ביום</u>		<u>לשנה שנתיימה ביום</u>		
<u>31 בדצמבר</u>		<u>31 בדצמבר</u>		<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
2,428	3,882	31,057	43,855	2,415,638	2,636,397	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
257	324	2,594	2,999	200,933	193,740	הפרשות:
86	108	857	1,001	68,505	66,225	שכירים - הפרשות מעביד
343	432	3,451	4,000	269,438	259,965	- הפרשות עובד
						סך כל ההפרשות
(160)	(215)	(2,149)	(5,649)	(202,342)	(218,580)	תשלומים לעמיתים:
(160)	(215)	(2,149)	(5,649)	(202,342)	(218,580)	עמיתים שכירים
						סך כל התשלומים
440	392	231	1,314	11,326	12,295	העברת זכויות:
(69)	(177)	(1,271)	(1,498)	(59,995)	(83,379)	העברת זכויות מקרן אחרת אל המסלול
2,136	2,197	19,492	38,751	7,937	4,730	העברת זכויות מהמסלול לקרן אחרת
(1,526)	(2,113)	(9,125)	(6,205)	(18,914)	(37,360)	העברת זכויות למסלול ממסלול אחר בקרן
981	299	9,327	32,362	(59,646)	(103,714)	העברת זכויות מהמסלול למסלול אחר בקרן
						סך העברת זכויות נטו
1,164	516	10,629	30,713	7,450	(62,329)	צבירה נטו
290	(793)	2,169	1,817	213,309	(103,577)	הכנסות (הפסדים) נטו
3,882	3,605	43,855	76,385	2,636,397	2,470,491	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי

א. הקרן

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

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

2. בנק יחב לעובדי המדינה בע"מ (להלן – "בנק יחב" או "הבנק") נותן שירותי תפעול לחברה. הבנק מנהל את חשבונות החברה המנוהלת והקרן ואת חשבונות העמיתים לפי תקנון הקרן, הוראות החברה המנוהלת, הדירקטוריון והוועדות שלו ובכפוף להוראות כל דין.

3. אקסלנט 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 אקסלנט נשואה ניהול השקעות בע"מ. מתאם השקעות נותן לקרן שירותים של תאום בין שלושת מנהלי התיקים לבין החברה.

4. הנכסים נמצאים במשמרת בחברת פועלים סהר בע"מ.

5. החברה הינה חברה ממשלתית. כחברה ממשלתית החברה 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"), להוראות אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן – "אגף שוק ההון"), ובתוספות הנדרשות על ידי רשות החברות הממשלתיות.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. הגדרות:

בעלי עניין - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

הנכסים וההתחייבויות של הקרן מוצגים בערכים מדווחים הזהים לערכים הנומינליים.

3. הדוחות הכספיים נכונים ליום העסקים האחרון בקופות הגמל בחודש דצמבר 2011 שהיה 29 בדצמבר 2011. פעולות בחשבונות העמיתים ובנכסי הקרן שבוצעו ביום 30.12.11 יכללו בדוחות הכספיים לשנת 2012. יחד עם זאת, הפקדות שנעשו ביום 30.12.11 נכללו בדוחות האישיים לעמיתים לשנת 2011.

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות

נכסי הקרן וההתחייבויותיה 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 הפירעון בעת הפקדתם לא הייתה ארוכה יותר מחודש, שאינם מוגבלים בשימוש ושאינם 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.

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

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.
- נייר ערך חסום למסחר בבורסה בארץ - לפי שווי שוטף בבורסה המוכפל בשער קניה על ידי הקרן של הנייר החסום ומחולק בשער הנייר בבורסה ערב הקניה.
- 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 המסחר האחרון בשנת 2011. 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 מהחזרה נזקף במלואו לדוח הכנסות והוצאות כנגד חיוב סעיף "מניות וניירות ערך אחרים" או זיכוי סעיף "זכאים ויתרות זכות" במאזן, בהתאמה.

3. ניירות ערך שאינם סחירים

ניירות ערך שאינם סחירים כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

- אגרות חוב וסטרי הון - בהתאם לציטוט השווי ההוגן המתפרסם על ידי חברה שנקבעה לשם כך על ידי אגף שוק ההון או המחושב באמצעות מערכת שספקה אותה חברה, כמפורט להלן:

א. אם בוצעה עסקה מהותית במהלך יום העסקים - לפי המחיר הקובע של הנכס בזירת המסחר בסוף יום העסקים.

ב. במידה ולא בוצעה עסקה מהותית במהלך יום העסקים - לפי נתוני Bid-Ask בזירת המסחר בהתאם לתנאי Bid-Ask.

ג. אם לא התקיימו התנאים בסעיפים א ו-ב, לפי מודל ציטוט שווי הוגן המבוסס על היוון תזרימי מזומנים חזויים, כאשר כל תזרים מהוון בריבית הרלבנטית לו בהתאם למועד התשלום. תזרים המזומנים הוא התזרים הרשום במערכת ניירות ערך המשרתת את הקרן. הריבית נגזרת מעקום ריבית חסרת סיכון ומרווח סיכון לנכסי חוב לא סחירים, על פי המסחר של כלל אגרות החוב הרלוונטיות בבורסה.

- 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.

- אגרות חוב שבהם הופסק המסחר או שהחברה לא עמדה בהתחייבות לתשלומים בגין משוערכים לפי שער שמוסר מנהל התיק. מנגנון השערוך אושר על ידי ועדת ההשקעות של החברה.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הצגת הנכסים וההתחייבויות (המשך)

4. מוצרים מובנים
מוצרים מובנים מוצגים במאזן ובדיווחים הנגזרים ממנו בסעיפי ניירות הערך האחרים. למרות זאת, המוצרים המובנים מוצגים במספרי ההשוואה בסעיפי האג"ח הקונצרני.

5. פיקדונות והלוואות
פיקדונות בבנקים כוללים פיקדונות שתקופת הפירעון בעת הפקדתם הייתה ארוכה מחודש ימים.
הפיקדונות וההלוואות כוללים בדוחות הכספיים בהתאם לחישוב השווי ההוגן כמפורט בביאור 1.3.ג. לעיל.

6. 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.

7. 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.

8. 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.

ד. הכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוח הכנסות והוצאות לפי בסיס מצטבר.

ה. 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 והתחייבויות, על הנתונים בדבר התחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 2 - תשואות הקרבן ושיעור השינוי במדד ובמט"ח

התשואות ברוטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך והוצאות מסים, ולפני ניכוי דמי ניהול ודמי ביטוח חיים לעמיתים.
התשואות נטו מחושבות לאחר ניכוי עמלות ניירות ערך, הוצאות מסים ודמי ניהול, אך לפני ניכוי דמי ביטוח חיים לעמיתים.
שיעור התשואה אחידים לעמיתים בכל אחד מהמסלולים.
שיעור התשואה השנתי האישי של כל עמית תלוי בשיעור התשואה ברוטו ובמשתנים נוספים, כגון הפקדות ומשיכות.

<u>בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				<u>א. תשואות הקרבן באחוזים</u>
<u>2008</u>	<u>2009 (*)</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
				התשואה הנומינלית ברוטו
-14.99%	27.53%	9.32%	-3.61%	מסלול כללי
-	4.56%	6.13%	3.46%	מסלול אג"ח
-	32.16%	10.79%	-19.31%	מסלול מנייתי
-				התשואה הנומינלית נטו
-15.22%	27.08%	8.97%	-3.90%	מסלול כללי
-	4.21%	5.78%	3.15%	מסלול אג"ח
-	31.88%	10.45%	-19.55%	מסלול מנייתי

(*) התשואות מחושבות מתחילת פעילות המסלול או מתחילת השנה – לפי המאוחר.

<u>בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				<u>ב. שיעור השינוי של מדדים נבחרים</u>
<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	
				(ב א ח ו ז י ס)
3.80%	3.91%	2.66%	2.17%	מדד המחירים לצרכן (לפי המדד בגין)
-1.14%	-0.71%	-5.99%	7.66%	שער החליפין של הדולר של ארה"ב
-6.39%	2.73%	-12.93%	4.23%	שער החליפין של האירו

<u>לסוף שנה</u>				<u>ג. מדד המחירים לצרכן ושערי חליפין של מטבעות עיקריים</u>
101.2	105.2	108.0	110.3	מדד המחירים לצרכן, בנקודות (לפי המדד בגין)
3.80	3.78	3.55	3.821	דולר של ארה"ב
5.30	5.44	4.74	4.938	אירו

קרב השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2011

		<u>בהצמדה</u>	<u>בהצמדה</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>למטבע חוץ</u>	<u>למדד</u>	<u>למחירים</u>	
			<u>לצרכן</u>		
מזומנים ושווי מזומנים	130,909	-	6,663	-	124,246
	-----	-----	-----	-----	-----
ניירות ערך סחירים:					
איגרות חוב ממשלתיות	796,315	-	-	321,184	475,131
איגרות חוב קונצרניות	552,694	10,276	3,416	498,364	40,638
מניות וניירות ערך אחרים	<u>784,800</u>	<u>195,523</u>	<u>350</u>	<u>8,535</u>	<u>580,392</u>
סה"כ ניירות ערך סחירים	2,133,809	205,799	3,766	828,083	1,096,161
	-----	-----	-----	-----	-----
ניירות ערך שאינם סחירים:					
איגרות חוב קונצרניות	102,521	-	2,090	100,431	-
ניירות ערך אחרים	<u>24,418</u>	<u>24,418</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
סה"כ ניירות ערך שאינם סחירים	126,939	24,418	2,090	100,431	-
	-----	-----	-----	-----	-----
פיקדונות והלוואות:					
פיקדונות בבנקים	74,576	-	-	74,576	-
הלוואות לאחרים	<u>35</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35</u>	<u>-</u>
סה"כ פיקדונות והלוואות	74,611	-	-	74,611	-
	-----	-----	-----	-----	-----
סכומים לקבל בגין השקעות	6,761	-	-	6,339	422
	-----	-----	-----	-----	-----
חייבים ויתרות חובה	611	-	-	-	611
	-----	-----	-----	-----	-----
סך כל הנכסים	2,473,640	230,217	12,519	1,009,464	1,221,440
	=====	=====	=====	=====	=====
(*) התחייבויות בגין אופציות וחוזים עתידיים	(3,149)	-	(335)	-	(2,814)
	=====	=====	=====	=====	=====

(*) כלול בסעיף זכאים ויתרות זכות.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2011

<u>סה"כ</u>	<u>בהצמדה</u> <u>למדד</u> <u>המחירים</u> <u>לצרכן</u>	<u>ללא</u> <u>הצמדה</u>	
7,797	-	7,797	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	
			ניירות ערך סחירים:
62,495	32,877	29,618	איגרות חוב ממשלתיות
6,032	5,671	361	איגרות חוב קונצרניות
68,527	38,548	29,979	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	
17	17	-	סכומים לקבל בגין השקעות
-----	-----	-----	
44	-	44	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	
76,385	38,565	37,820	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2011

<u>סה"כ</u>	<u>נכסים בחו"ל</u>	<u>בהצמדה למטבע חוץ</u>	<u>ללא הצמדה</u>	
333	-	12	321	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	
133	-	-	133	ניירות ערך סחירים:
				איגרות חוב ממשלתיות
3,137	467	-	2,670	מניות וניירות ערך אחרים
3,270	467	-	2,803	סה"כ ניירות ערך סחירים
-----	-----	-----	-----	
3	-	-	3	חייבים ויתרות חובה
-----	-----	-----	-----	
3,606	467	12	3,127	סך כל הנכסים
=====	=====	=====	=====	

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול כללי

ליום 31 בדצמבר 2010

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

(*) כלול בסעיף זכאים ויתרות זכות.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2010

<u>בהצמדה למדד</u>			
<u>המחירים</u>			
<u>סה"כ</u>	<u>ללא הצמדה</u>	<u>לצרכן</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 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 3 - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר 2010

<u>בהצמדה</u>				
<u>ללא הצמדה למטבע חוץ</u>				
<u>נכסים בחו"ל סה"כ</u>				
247	-	2	245	מזומנים ושווי מזומנים
-----	-----	-----	-----	
128	-	-	128	ניירות ערך סחירים:
3,503	250	-	3,253	איגרות חוב ממשלתיות
3,631	250	-	3,381	מניות וניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	סה"כ ניירות ערך סחירים
1	-	1	-	ניירות ערך שאינם סחירים:
1	-	1	-	ניירות ערך אחרים
-----	-----	-----	-----	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
=====	=====	=====	=====	

קֶרֶן הַשֵּׁתִּלְמוּת לַהַנְדְּסָאִים וְטֶכְנָאִים

בִּיאורִים לְדוּחֹת הַכֶּסְפִּים לִשְׁנַת 2011

(בַּאֲלֵפִי שְׁקִלִים חֲדָשִׁים)

בִּיאור 4 - אִיגְרוֹת חוֹב סְחִירוֹת

מִסְלֹל כִּלְלִי

לְיוֹם 31 בְּדִצְמֵבֶר

2010

2011

א. הֶרֶכֶב:

אִיגְרוֹת חוֹב מִמְשִׁלְתִּיּוֹת סְחִירוֹת:

אִיגְרוֹת חוֹב מִמְשִׁלְתִּיּוֹת סְחִירוֹת בֶּאֱרֶץ:

מִלוּוֹה קֶצֶר מוֹעֵד (מִק"מ)

אִיגְרוֹת חוֹב מִמְשִׁלְתִּיּוֹת סְחִירוֹת

סֶה"כ אִיגְרוֹת חוֹב מִמְשִׁלְתִּיּוֹת סְחִירוֹת בֶּאֱרֶץ

131,465

54,631

704,067

741,684

835,532

796,315

אִיגְרוֹת חוֹב קוֹנְצֵרְנִיּוֹת סְחִירוֹת:

אִיגְרוֹת חוֹב קוֹנְצֵרְנִיּוֹת סְחִירוֹת בֶּאֱרֶץ:

אֵינָן נִיתְּנוֹת לַהֲמֵרָה

נִיתְּנוֹת לַהֲמֵרָה

סֶה"כ אִיגְרוֹת חוֹב קוֹנְצֵרְנִיּוֹת סְחִירוֹת בֶּאֱרֶץ

554,690

541,887

832

531

555,522

542,418

אִיגְרוֹת חוֹב קוֹנְצֵרְנִיּוֹת סְחִירוֹת בַּחו"ל:

אֵינָן נִיתְּנוֹת לַהֲמֵרָה

סֶה"כ אִיגְרוֹת חוֹב קוֹנְצֵרְנִיּוֹת סְחִירוֹת בַּחו"ל

9,780

10,276

9,780

10,276

565,302

552,694

1,400,834

1,349,009

סֶה"כ אִיגְרוֹת חוֹב קוֹנְצֵרְנִיּוֹת סְחִירוֹת

סֶה"כ אִיגְרוֹת חוֹב סְחִירוֹת

31/12/2010

31 בְּדִצְמֵבֶר 2011

סך הכל

סך הכל

אג"ח קונצרניות
לא להמרה

אג"ח ממשלתיות
לא להמרה

ב. מִח"מ (בִּשְׁנִים):

אִיגְרוֹת חוֹב סְחִירוֹת:

בִּלְתִּי צְמוּדוֹת

צְמוּדוֹת לַמֶּדֶד

צְמוּדוֹת לַמִּט"ח

מִח"מ מְמוּצָע

3.18

4.10

2.22

4.47

4.07

4.65

4.83

0.42

3.38

7.11

2.43

1.49

-

1.49

-

4.05

4.52

1.95

3.41

5.29

ג. תְּשׁוּאָה מְמוּצָעַת מְשׁוֹקֵלֶלֶת לַפְדִּיּוֹן

(בֶּאֱחׇזִים):

אִיגְרוֹת חוֹב סְחִירוֹת:

בִּלְתִּי צְמוּדוֹת

צְמוּדוֹת לַמֶּדֶד

צְמוּדוֹת לַמִּט"ח

תְּשׁוּאָה מְמוּצָעַת מְשׁוֹקֵלֶלֶת לַפְדִּיּוֹן

3.29%

3.58%

12.15%

5.71%

3.39%

2.41%

3.57%

4.03%

4.76%

1.70%

4.92%

6.27%

-

6.27%

-

2.78%

3.60%

10.93%

4.86%

2.71%

קרב השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות (המשך)

מסלול אג"ח

<u>ליום 31 בדצמבר</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>
10,603	12,574
<u>27,801</u>	<u>49,921</u>
38,404	62,495
-----	-----
4,300	6,032
4,300	6,032
-----	-----
<u>42,704</u>	<u>68,527</u>

א. ההרכב:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

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:

אינן ניתנות להמרה

סה"כ איגרות חוב קונצרניות סחירות בארץ

סה"כ איגרות חוב סחירות

<u>31/12/2010</u>		<u>31 בדצמבר 2011</u>	
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>אג"ח קונצרניות</u>	<u>אג"ח ממשלתיות</u>
		<u>לא להמרה</u>	

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

2.30	3.44	7.40	3.40	בלתי צמודות
5.13	4.79	3.62	4.99	צמודות למדד
3.66	4.20	3.85	4.24	מח"מ ממוצע

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

3.00%	3.27%	5.47%	3.24%	בלתי צמודות
1.41%	1.69%	3.63%	1.35%	צמודות למדד
2.24%	2.38%	3.74%	2.25%	תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 4 - איגרות חוב סחירות (המשך)

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר

2010

2011

א. ההרכב:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות:

איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ:

מלווה קצר מועד (מק"מ)

סה"כ איגרות חוב ממשלתיות סחירות בארץ

128

133

128

133

31/12/2010

31/12/2011

ב. מח"מ (בשנים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

0.51

0.51

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים):

איגרות חוב סחירות:

בלתי צמודות

2.29%

2.59%

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 5 - איגרות חוב שאינן סחירות מסלול כללי

<u>2010</u>	<u>31 בדצמבר</u>	<u>2011</u>	<u>31/12/2011</u>	א. ההרכב:
				איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות :
136,122		102,521		בלתי ניתנות להמרה
<u>136,122</u>		<u>102,521</u>		סה"כ איגרות חוב קונצרניות בארץ בלתי סחירות
<u>31/12/2010</u>		<u>31/12/2011</u>		
<u>סך הכל</u>		<u>סך הכל</u>		
				ב. מח"מ (בשנים) :
				איגרות חוב שאינן סחירות:
2.87		3.28		צמודות למדד
-		5.83		צמודות למט"ח
2.87		3.33		מח"מ ממוצע
				ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים) :
				איגרות חוב שאינן סחירות:
2.95%		6.01%		צמודות למדד
-		11.32%		צמודות למט"ח
2.95%		6.12%		תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 6 - מניות סחירות

31 בדצמבר		2011		הרכב:
2010	2011	מסלול מנייתי	מסלול כללי	
מסלול מנייתי	מסלול כללי	מסלול מנייתי	מסלול כללי	מניות בארץ
2,330	(*) 530,178	2,359	434,590	מניות בחו"ל (1)
-	23,874	-	17,074	סך הכל מניות
<u>2,330</u>	<u>554,052</u>	<u>2,359</u>	<u>451,664</u>	

(*) סוג מחדש.

(1) כולל מניות הסחירות הן בארץ והן בחו"ל.

ביאור 7 - ניירות ערך אחרים סחירים

31 בדצמבר		2011		א. ההרכב:
2010	2011	מסלול מנייתי	מסלול כללי	
מסלול מנייתי	מסלול כללי	מסלול מנייתי	מסלול כללי	ניירות ערך אחרים סחירים בארץ:
923	(*) 160,983	311	145,802	תעודות סל
-	1,361	-	350	אופציות
-	183	-	-	כתבי אופציות
-	-	-	8,535	מוצרים מובנים
<u>923</u>	<u>162,527</u>	<u>311</u>	<u>154,687</u>	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בארץ
250	148,254	467	178,449	ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל:
250	148,254	467	178,449	תעודות סל
-	-	-	-	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים בחו"ל
<u>1,173</u>	<u>310,781</u>	<u>778</u>	<u>333,136</u>	סה"כ ניירות ערך אחרים סחירים
				(*) סוג מחדש.
				חשיפה למט"ח באמצעות אופציות
				שקל/מט"ח לפי מודל Black & Scholes
	37,376		40,456	במונחי דלתא

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>ביאור 8 - מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים</u>
<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>מסלול כללי</u>
		א. ההרכב:
		ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:
		חוזים עתידיים (*)
		סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:
287	-	
287	-	
		ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל:
		קרנות השקעה
		סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בחו"ל:
23,298	24,418	
23,298	24,418	
<u>23,585</u>	<u>24,418</u>	
		סה"כ מניות וניירות ערך אחרים שאינם סחירים
		ב. פרטים לגבי ההשקעה בנכסים נגזרים:
		- חשיפה למט"ח באמצעות עסקאות עתידיות שקל/מט"ח (*)
(15,988)	(17,177)	
		- שווי בטוחות בשל עסקאות
2,450	4,698	
		- שיעור הביטחונות שניתנו מתוך כלל נכסי הקרבן
0.09%	0.19%	

(*) ראה ביאור 15 "זכאים ויתרות זכות".

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 8 - מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים

מסלול מנייתי

ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>
-------------	-------------

א. ההרכב:

ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:

עסקאות החלפה

<u>1</u>	<u>-</u>
----------	----------

סה"כ ניירות ערך אחרים שאינם סחירים בארץ:

<u>1</u>	<u>-</u>
----------	----------

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 9 - פיקדונות והלוואות

מסלול כללי

<u>31 בדצמבר</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>
106,751	74,576
<u>10,755</u>	<u>35</u>
<u>117,506</u>	<u>74,611</u>

א. ההרכב:

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סה"כ פיקדונות והלוואות

<u>31 בדצמבר 2010</u>	<u>31 בדצמבר 2011</u>	
<u>סך הכל</u>	<u>סך הכל</u>	<u>פיקדונות והלוואות</u>

ב. מח"מ (בשנים) :

פיקדונות והלוואות

צמודים למדד

2.54	2.04	1.07	2.04
------	------	------	------

ג. תשואה ממוצעת משוקללת לפדיון (באחוזים) :

פיקדונות והלוואות:

צמודים למדד

1.68%	1.88%	41.21%	1.87%
-------	-------	--------	-------

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 10 - סכומים לקבל בגין השקעות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
2,261	2,750	ריבית EX לקבל
455	98	דיבידנד לקבל
2,495	3,930	פדיון קרן לקבל
<u>5,211</u>	<u>6,778</u>	סה"כ ריבית וסכומים לקבל בגין ההשקעות

ביאור 11 - חייבים ויתרות חובה

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
	22	חייבים - חברה מנהלת
	591	סכומים לקבל בגין מכירה במט"ח
<u>13</u>	<u>45</u>	הפקדות שטרם הועברו
<u>13</u>	<u>658</u>	סה"כ חייבים ויתרות חובה

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 12 - השקעות מהותיות

לחלקן פרוט השקעות מהותיות (השקעה של יותר מחמישה אחוזים מסך נכסי המסלול) במנפיק אחד או בתאגיד אחד, במסלולים בהם היו כאלה

מסלול מנייתי

בנק הפועלים בע"מ

<u>שיעור</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>שיעור</u>
<u>מסד הנכסים</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>מסד הנכסים</u>
<u>31/12/2010</u>			<u>31/12/2011</u>
8.55%	332	228	6.32%
1.93%	75	115	3.18%
10.48%	407	343	9.50%
<u>שיעור</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>שיעור</u>

במניות ובכתבי אופציה
בפיקדונות ובשווי מזומנים
סה"כ
בנק לאומי בע"מ

<u>מסד הנכסים</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>מסד הנכסים</u>
<u>31/12/2010</u>			<u>31/12/2011</u>
7.47%	290	238	6.60%
0.98%	39	32	0.89%
8.47%	329	270	7.49%
<u>שיעור</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>שיעור</u>

במניות ובכתבי אופציה
בפיקדונות ובשווי מזומנים
סה"כ
כימיקלים לישראל

<u>מסד הנכסים</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>מסד הנכסים</u>
<u>31/12/2010</u>			<u>31/12/2011</u>
7.06%	274	277	7.67%
7.06%	274	277	7.67%
<u>שיעור</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>שיעור</u>

במניות ובכתבי אופציה
סה"כ
טבע

<u>מסד הנכסים</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>מסד הנכסים</u>
<u>31/12/2010</u>			<u>31/12/2011</u>
7.19%	279	278	7.70%
7.19%	279	278	7.70%
<u>שיעור</u>	<u>ליום 31 בדצמבר</u>		<u>שיעור</u>

במניות ובכתבי אופציה
סה"כ
בזק

<u>מסד הנכסים</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>מסד הנכסים</u>
<u>31/12/2010</u>			<u>31/12/2011</u>
5.56%	216	272	7.56%
5.56%	216	272	7.56%

במניות ובכתבי אופציה
סה"כ

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 13 - בעלי עניין (1)

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 הנ"ל ניתן לפי כללי הדיווח הרגילים של אגף שוק ההון, ולא נכלל בביאור זה.

1. יתרות במאזן (*)

ליום 31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
(361)	22	חייבים (זכאים) חברה מנהלת

(*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

2. הוצאות

לשנה שנסתיימה ביום

<u>2010</u>	<u>2011</u>	
<u>7,736</u>	<u>7,511</u>	דמי ניהול לחברה המנהלת
<u>7,736</u>	<u>7,511</u>	

(1) על פי סיכום דיון עם אגף שוק ההון מיום 4/6/2007, מידע על עסקאות ויתרות עם החסתדרות הכללית החדשה והגופים הקשורים אליה לא הוצג בביאור זה, אף אם קיימת אחזקה שלהם בקרן.

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 14 - זכויות עמיתים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
2,684,450	2,550,389	זכויות העמיתים כפי שרשומות בחשבונותיהם (*)
(316)	92	שינוי זכויות העמיתים (**)
<u>2,684,134</u>	<u>2,550,481</u>	סה"כ זכויות העמיתים בדוחות הכספיים
-0.01%	0.00%	השינוי התאורטי בתשואת הקרבן בעקבות השינוי בזכויות
		<u>(**) פירוט לשינוי בזכויות העמיתים</u>
29	49	רווחים שטרם חולקו ליום המאזן
(53)	-	שינוי בשערך נכסי הקרבן שבוצע לאחר חישוב התשואה ליום האחרון בשנה
(292)	43	התאמות דמי הניהול מהעמיתים להוצאות החברה
<u>(316)</u>	<u>92</u>	

(*) כולל הפקדות בחשבון מעבר ליום המאזן בסך 40 אלפי ש"ח (אשתקד 9 אלפי ש"ח). לא כולל הפקדות שנעשו ביום 30.12.11 בסך 763 אלפי ש"ח. אשתקד לא כולל הפקדות שנעשו ביום 31.12.2010 בסך 1,842 אלפי ש"ח.

ביאור 15 - זכאים ויתרות זכות

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2010</u>	<u>2011</u>	
46	843	התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים
-	2,307	סכומים לשלם עבור נירות ערך זרים
340	-	זכאים בגין ביטוח חיים
<u>361</u>	-	זכאים - חברה מנהלת
<u>747</u>	<u>3,150</u>	סה"כ זכאים ויתרות זכות

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 16 - דמי ניהול

לשנה שנסתיימה ביום

31 בדצמבר

<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>7,736</u>	<u>7,511</u>
<u>7,736</u>	<u>7,511</u>

דמי ניהול לחברה המנהלת

סה"כ דמי ניהול

החברה גובה מעמיתי הקרן דמי ניהול על פי הוצאות החברה על בסיס מצטבר, היינו, על בסיס הוצאות שהחברה התחייבה בהן, גם אם טרם שילמה אותן בפועל.
על פי תקנונה, הקרן רשאית לגבות מעמיתיה דמי ניהול בשיעור מירבי של 2.0% לשנה.
דמי הניהול מחושבים ונגבים מחשבונות העמיתים מידי חודש. שיעור דמי הניהול אחיד לכל חשבונות העמיתים.

שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמיתים, כפי שחושב על פי חוזר 'דוח חודשי של קופות גמלי' (חוזר גמל 2-4-2009) הוא 0.30% (אשתקד 0.32%).

השיעור של דמי הניהול של הקרן כפי שהוגדר בחוזר 'כללים לעריכת דוחות שנתיים של חברה מנהלת של קופות גמלי' (חוזר גמל 2-20-2005) הוא 0.29% (אשתקד 0.30%). 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 2011

(באלפי שקלים חדשים)

ביאור 17 - עמלות

<u>לשנה שנסתיימה</u>	
<u>ביום 31 בדצמבר</u>	
<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>1.707</u>	<u>1.411</u>
<u>1.707</u>	<u>1.411</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 סה"כ עמלות

פירוט העמלות העיקריות המשולמות על ידי הקרן

0.045%-0.09%	0.044%-0.075%	עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ
0.02%-0.04%	0.02%-0.04%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ
0.02%-0.025%	0.02%	עמלה בגין קניה ומכירה של מק"מ
נח 2 - נח 1	נח 2.5 - נח 1	עמלה בגין קניה ומכירה של אופציות בארץ (ליחידה)
0.05%	0.05%	עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל
	0.027%-0.044%	עמלה בגין קניה ומכירה של תעודות סל

הקרן משלמת לפועלים סהר עמלת קסטודיאן בשיעור של 0.01% משווי העסקה עבור עסקה שנעשית באמצעות חבר בורסה אחר.
 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 2011

ביאור 18 - ביטוח חיי העמיתים

- א. הקרן התקשרה עם "מנורה מבטחים ביטוח בע"מ" במסגרת פוליסת ביטוח חיים קבוצתי לעמיתי הקרן. הביטוח כיסה מקרה מוות או מקרה נכות מוחלטת ותמידית.
- ב. עמיתים שהצטרפו לקרן לפני הגיעם לגיל 69 בוטחו במקרה מוות במסגרת הביטוח הקבוצתי עד הגיעם לגיל 70, אלא אם ביקשו לא להיות מבוטחים.
- עמיתים שהצטרפו לקרן לפני הגיעם לגיל 66 בוטחו גם במקרה נכות לצמיתות במסגרת הביטוח הקבוצתי עד הגיעם לגיל 67, אלא אם ביקשו לא להיות מבוטחים.
- ג. תשלום פרמיית הביטוח הוא על חשבון העמית, והגבייה נעשית ישירות מחשבונו בקרן.
- ד. עמית חדל להיות מבוטח במקרה מוות בהגיעו לגיל 70, ולמקרה נכות לצמיתות בהגיעו לגיל 67.
- ה. החל מ- 1/4/2011 חדלה 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 29(2) בפקודת מס הכנסה ובכפוף ליתר הוראות הפקודה.
- הקרן משקיעה בניירות ערך זרים בחו"ל. בגין השקעות אלו מנוכה מס במקור, כמו למחזיקים אחרים בניירות בחו"ל.
- ג. הרכב הוצאות מסים אחרות:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2010	2011
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	0
630	809
<u>631</u>	<u>809</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.

קרון השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

- ג. בנק יהב מוציא מעת לעת מכתבי התראה למעסיקים המפגרים בהעברת התשלומים לקרן במשך תקופה של שלושה חודשים ויותר. כמו כן, נשלחות הודעות לעמיתים בדבר הפיגור.
- היועץ המשפטי המטפל בתחום מגיש כנגד מעסיקים חייבים, במידת הצורך, תביעות לבתי הדין לעבודה.
- ד. להלן האמצעים שהחברה נקטה בהם כדי לגבות את החובות שצוינו בסעיף ב' שלעיל:

שם המעסיקים		הטיפול שהחברה נקטה בו
עיריית טייבה		החוב נמצא בהליכי גבייה בהוצל"פ. קיים צו הקפאת הליכים.
רב בריח מוצרי ביטחון		החברה בהקפאת הליכים. הוגשה הוכחת חוב.
טכנולוגיות מערכות	תפעול	החברה בפירוק. הוגשה הוכחת חוב.
קבן מפעלי מתכת		החברה בפירוק. הוגשה הוכחת חוב.
י מושקוביץ חברה לבנין		החברה בפירוק. הוגשה הוכחת חוב.

- ה. הקרן התקשרה בחוזים עתידיים ובאופציות שמקצתם טרם פקעו בתאריך המאזן. מידע נוסף ראה בביאור מספר 7 "ניירות ערך אחרים סחירים", בביאור מספר 8 "מניות וניירות ערך אחרים לא סחירים". ובביאור מספר 15 "זכאים ויתרות זכות".

קרבן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 21 – תהליכי חקיקה ותקינה

במהלך שנת 2011 פורסמו חוקים, תקנות, חוזרי אגף שוק ההון ופרסומים שונים הנוגעים לגופים מוסדיים. להלן יפורטו העקריות שבהם:

- חוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 מיום 6.12.2011.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 7), התשע"א-2011 (במסגרת חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011) מיום 17.8.2011.
- חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010) (תיקון מס' 7), התשע"א-2011, מיום 11.7.2011 וחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010) (תיקון מס' 6), התשע"א-2011, מיום 26.7.2011.
- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) (תיקון מס' 3), התשע"א-2010 מיום 10.3.2011.
- הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (הפקדות בקרבן השתלמות), התשע"א-2011 אשר הונחה על שולחן הכנסת ביום 7.3.2011.
- הצעת חוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ב-2011 מיום 5.12.2011.
- תזכיר הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס'), התשע"ב-2011 מיום 3.11.2011.
- הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה פטור ממס בגין משיכה חד-פעמית של כספי תגמולים שהופקדו לתקופה של 10 שנים לפחות), התשע"א-2011, אשר הונחה על שולחן הכנסת ביום 3.8.2011.
- הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון - הנחה מדמי ניהול וחובת גילוי), התשע"א-2010, אשר אושרה בקריאה טרומית בכנסת ביום 27.7.2011.
- הצעת חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (תיקון - פעילות מתן ייעוץ השקעות), התשע"א-2011 אשר אושרה בקריאה טרומית בכנסת ביום 6.7.2011.
- תקנות הפיקוח על שירותים הפיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ב-2011 מיום 29.12.2011.
- צו הרחבה (נוסח משולב) לפנסיה חובה שנחתם ביום 3.8.2011.
- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (הוראת שעה), התשע"א-2010 מיום 3.1.2011.
- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשע"א-2011 וטיוטת חוזר גופים מוסדיים 2010-81 "העברת כספים בין קופות גמל", שניהם מיום 28.12.2011.
- טיוטת תקנות תקנות מס הכנסה (כללים לתנאים שבהם חשבוניות שונים בקרבן השתלמות ייחשבו לחשבון אחד) (תיקון), התשע"א-2011 מיום 28.12.2011.

קדן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (אבטחת מידע במערכת סליקה פנסיונית מרכזית), התשע"ב-2011 מיום 1.12.2011.
- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"א-2011 וטיוטת חוזר גופים מוסדיים "רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל", שניהם מיום 21.8.2011.
- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א-2011 מיום 14.8.2011.
- טיוטת תקנות איסור השקעה בתאגידים המקיימים קשר עסקי עם איראן (רשימת תאגידים וסדרי עבודת וועדת היישום), התשע"א-2011 מיום 14.8.2011.
- טיוטת צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, חברות מנהלות, סוכנים ויועצים, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"א-2011 מיום 3.7.2011.
- חוזר סוכנים ויועצים - "התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון" מיום 29.12.2011.
- חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-3 'הסכמים למתן שירותים - עדכון' מיום 14.3.2011 וחוזר סוכנים ויועצים 2011-10-5 - "הסכמים למתן שירותים - עדכון שני" מיום 29.12.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-11 - "סך נכסי החיסכון לטווח ארוך" מיום 22.12.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 - "טיוב נתוני זכויות העמיתים בגופי המוסדיים" מיום 21.12.2011.
- חוזר גמל 2011-2-2 - "דוח חודשי של קופות גמל - שינויים והבהרות" מיום 21.12.2011.
- הנחיית רשם מאגרי מידע מס' 2/2011 - שימוש בשירותי מיקור חוץ (outsourcing) לעיבוד מידע אישי מיום 28.11.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-65 - מתן מידע ללקוח שמבקש למשוך את כספו ממוצר פנסיוני מיום 14.11.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-8 - "רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד" מיום 13.11.2011.
- חוזר גמל 2011-2-1 "הסדרת הצטרפות עמית לקופת גמל" מיום 10.8.2011.
- נוהל "שינוי שם לגוף מוסדי" מיום 28.8.2011.
- חוזר סוכנים ויועצים "חתימה גרפית ממוחשבת" מיום 10.8.2011 וכן טיוטת חוזר לעדכון מיום 7.12.2011.
- חוזר גופים מוסדיים "שירות ללקוחות גופים מוסדיים" מיום 8.8.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-4 "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות - הבהרה" מיום 23.3.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-6 'איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים' מיום 28.3.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-5 'בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור' מיום 28.3.2011.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-3 'מודל לקביעת שווי הוגן של נכס חוב בלתי סחיר' מיום 16.3.2011.
- חוזר הכרעות עקרוניות 2011-4-1 'הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה' מיום 15.3.2011, לרבות עדכונים והבהרות לחוזר מיום 30.8.2011, 22.9.2011 ו-28.11.2011.
- חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-2 'איסור מתן טובת הנאה ליועץ פנסיוני' מיום 14.3.2011.
- חוזר מוסדיים 2011-9-2 'הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי' מיום 16.3.2011.
- חוזר גופים מוסדיים 2011-9-1 'מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני' מיום 28.2.2011, חוזר (שה. 2011-27657) "מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני – תיקון" מיום 18.8.2011.
- חוזר מס הכנסה 10/2011 "הכנסות מעבודה ו/או מענקי פרישה/מוות המתקבלים לאחר אריכות ימים" מיום 13.7.2011.
- חוזר מס הכנסה 10/2011 "הכנסות מעבודה ו/או מענקי פרישה/ מוות המתקבלות לאחר אריכות ימים" מיום 13.7.2011.
- חוזר מס הכנסה 6/2011 "העברת עובדים ממעסיק למעסיק ו/או העברת הבעלות על קופות גמל" מיום 15.5.2011.
- חוזר מס הכנסה 4/2011 "תיקון 173 לפקודת מס הכנסה" מיום 8.5.2011.
- חוזר מס הכנסה 3/2011 - רשות המיסים בנושא: אופן הטיפול בחרטה מרצף קצבה לפי סעיף 9(א7)ז לפקודה מיום 1.5.2011.
- טיוטת חוזר גופים מוסדיים - "הוראות לעניין השקעות גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות - תיקון" מיום 15.11.2011.
- טיוטת חוזר "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה" מיום 24.8.2011.
- טיוטה שנייה של חוזר גופים מוסדיים 2011-25 "חוזר כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים" מיום 14.8.2011 וטיוטת חוזר גופים מוסדיים 'כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים - טיוטה' מיום 13.4.2011.
- טיוטת חוזר גופים מוסדיים "סיכונים הכרוכים בהתקשרות עם גורמים מוכרזים ברשימות בינלאומיות כמסייעים לתוכנית הגרעין של איראן והתוכניות הנלוות לה" מיום 7.7.2011.
- הודעה על פרסום מכרז לבחירת ספק להקמת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית והפעלתה, לרבות עקרונות מרכזיים להקמה והפעלת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית, שפורסמו ביום 12.7.2011.

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 22 - אירועים לאחר תאריך המאזן

מתאריך הדוחות הכספיים ועד ליום 15/03/2012 עלה מדד ת"א 100 בשיעור של 3.79%, מדד איגרות החוב הממשלתיות בבורסה בתל אביב עלה בשיעור של 0.42% ומדד המחירים לצרכן (הידוע) לא השתנה. בשער השקל חל תיסוף בשיעור של 0.97% מול שער הדולר וריבית בנק ישראל ירדה ב- 0.25 נקודות האחוז והגיעה ל-2.50%.

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

קרן השתלמות להנדסאים וטכנאים

ביאורים לדוחות הכספיים לשנת 2011

ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

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 המעסיק 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 המעסיק 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 מהמעסיקים 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 המעסיק. 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 המעסיקים, אלא אומדן בלבד.

האומדן לסכום החוב של המעסיקים לקרן בתאריך המאזן בגין הפסקות ברצף העברת התשלומים (בניכוי המחאות לפירעון עתידי בסך כ- 18 אלפי ש"ח) הוא כ- 1,872 אלפי ש"ח (כ- 2,033 אלפי ש"ח בסוף שנת 2010). האומדן האמור כולל סך של כ- 899 אלפי ש"ח בגין ריבית פיגורים (כ- 965 אלפי ש"ח בסוף שנת 2010).

ב. להלן מידע על חמשת המעסיקים בעלי החוב הגבוה ביותר, למיטב הערכת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2011 (באלפי ש"ח):

שם המעביד	הערכת קרן החוב	הערכת ריבית שנצברה	סך כל החוב
עיריית טייבה	162	123	285
רב בריח מוצרי ביטחון	109	20	129
טכנולוגיות תפעול מערכות	19	94	113
קבן מפעלי מתכת	78	25	103
י מושקוביץ חברה לבנין	16	50	66